



CALATRAVA CAPITAL

PÓLROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2014 r. a zakończony 30 czerwca 2014 r. z danymi
porównywalnymi za okres rozpoczęty 01 stycznia 2013 r. a zakończony 30 czerwca 2013 r.
sporządzone według MSR i MSSF

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
CALATRAVA CAPITAL NA 30.06.2014 R.	5
WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2014 R.	6
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	7
PÓLROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 30.06.2014 R.	8
PÓLROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 01.01.2014R DO 30.06.2014R	10
INFORMACJA DODATKOWA DO PÓLROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 R. .	17
I. WPROWADZENIE	17
III. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF	21
IV. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	21
V. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	23
VI. STANDARDY ORAZ INTERPRETACJE OPUBLIKOWANE, ALE JESZCZE NIEPRZYJĘTE DO STOSOWANIA	30
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓLROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL	32
1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	32
2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	34
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	36
4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE - INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH I POZOSTAŁYCH	39
5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	43
6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	43
7. ZAPASY	44
8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	45
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	47
10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	48
11. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	54
12. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	54
13. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 30.06.2014 R – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY	55
14. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 30.06.2014 R.	56
15. AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	57
16. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W I PÓLROCZU 2014 R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	58
17. KAPITAŁ PODSTAWOWY	59
18. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	60
19. AKCJE WŁASNE	60
20. KAPITAŁ ZAPASOWY	60
21. KAPITAŁ REZERWOWY	60
22. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI (KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE)	61
23. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	61
24. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE	63
25. REZERWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	63
26. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	64
27. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	68
28. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 30.06.2014	69



29.	ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W I PÓLROCZU 2014R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	70
30.	POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	70
31.	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	71
32.	WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI	71
	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓLROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	72
33.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	72
34.	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	72
35.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	73
36.	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	74
37.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	75
38.	ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ	76
39.	PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM	76
	PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2014 R.	78
	PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL S.A. ZA OKRES 01.01.2014-30.06.2014 R.	80
	PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁ WŁASNYM	81
	ZA OKRES 01.01.2014-30.06.2014 R.	81
	PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	84
	ZA OKRES 01.01.2014 R -30.06.2014 R.	84
	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓLROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A.	86
1.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	86
2.	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	89
3.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	90
4.	DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I IWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH	92
5.	AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONOWEGO PODATKU DOCHODOWEGO	97
6.	NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	97
7.	ZAPASY	99
8.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	99
9.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	102
10.	INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	102
11.	AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	107
12.	CZYNNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	108
13.	UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 30.06.2014 – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY	109
14.	KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 30.06.2014	110
15.	AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	111
16.	ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I FINANSOWEJ W I PÓLROCZU 2013R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	112
17.	KAPITAŁ PODSTAWOWY	113
18.	KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	113
19.	AKCJE WŁASNE	113
20.	KAPITAŁ ZAPASOWY	113
21.	KAPITAŁ REZERWOWY	113
22.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	114
23.	DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE	116
24.	REZERWA Z TYTUŁU ODROZONOWEGO PODATKU DOCHODOWEGO	116
25.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	116
26.	ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	120

27.	KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 30.06.2014.....	121
28.	ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W I PÓŁROCZU 2014R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	121
29.	POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	122
30.	WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI	123
	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓLROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL S.A.	123
31.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	123
32.	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	123
33.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.....	124
34.	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA.....	124
35.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....	126
36.	ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ	127
37.	PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM.....	127
38.	ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO	128
	POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE.....	131
1.	NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	131
2.	NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....	132
3.	NAKLĄDY INWESTYCYJNE.....	133
4.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	134
5.	INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH	135
6.	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL	137

**WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
CALATRAVA CAPITAL NA 30.06.2014 r.**

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	6 miesięcy zakończony 30.06.2014	6 miesięcy zakończony 30.06.2013	6 miesięcy zakończony 30.06.2014	6 miesięcy zakończony 30.06.2013
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	32 321	50 998	7 735	12 102
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 090	-37 747	2 654	-8 958
Zysk (strata) brutto	-3 576	-51 690	-856	-12 266
Zysk (strata) netto	-3 561	-51 720	-852	-12 273
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	-316	0	-75
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-3 561	-51 404	-856	-12 198
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-833	-3 943	-200	-911
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	676	3 356	162	775
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	38	-39	9	-9
Przepływy pieniężne netto, razem	-119	-626	-29	-145
Aktywa, razem	57 950	152 700	13 927	35 272
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	47 018	167 837	11 300	38 769
Zobowiązania długoterminowe	2 580	1 730	620	400
Zobowiązania krótkoterminowe	44 438	166 107	10 680	38 369
Kapitał własny w tym:	10 932	-15 137	2 627	-3 496
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	10 917	-21 247	2 624	-4 908
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	15	6 110	4	1 411
Kapitał zakładowy	250 000	250 000	60 083	57 747
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)	-0,71	-0,10	0,00	-0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,71	-0,10	0,00	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR)	2,19	-0,03	0,01	-0,01
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	2,19	-0,03	0,01	-0,01

* Kwota przychodów obejmuje również przychody z działalności inwestycyjnej w kwocie 31.936 tys. PLN, która jest głównym rodzajem działalności Emitenta oraz spółki zależnej Calatrava Capital Fund (CY) LTD.

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2014 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2013
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	27 891	48 040	6 675	11 400
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 528	-1 785	1 802	-424
Zysk (strata) brutto	-7 169	-805	-1 716	-191
Zysk (strata) netto	-7 154	-854	-1 712	-203
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-76	-3 470	-18	-802
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	78	3 192	19	737
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4	-43	-1	-10
Przepływy pieniężne netto, razem	-2	-321	0	-74
Aktywa, razem	44 811	96 336	10 770	22 253
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	41 201	90 918	9 902	21 001
Zobowiązania długoterminowe	2 580	121	620	28
Zobowiązania krótkoterminowe	38 621	90 796	9 282	20 973
Kapitał własny	3 610	5 418	868	1 252
Kapitał zakładowy	250 000	250 000	60 083	57 747
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-1,43	0,00	-0,34	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-1,43	0,00	-0,34	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,72	0,01	0,17	0,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,72	0,01	0,17	0,00

* Kwota przychodów obejmuje również przychody z działalności inwestycyjnej w kwocie 27.597 tys. PLN, która jest głównym rodzajem działalności Emitenta.

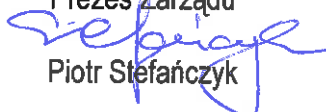
**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
CALATRAVA CAPITAL S.A.**

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 89 ust.1 pkt 4 i § 90 ust.1 pkt.4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, sprawozdanie finansowe spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz grupy kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2014 i prezentowane dane porównywalne sporządzone zostały według naszej najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz zgodnie z wymogami MSR 34.

Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 roku wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy na dzień 30 czerwca 2014 r. Również sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Warszawa 28.08.2014 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Piotr Stefańczyk

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
CALATRAVA CAPITAL S.A.**

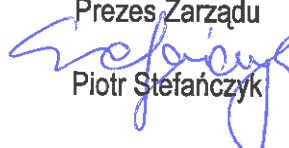
Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 89 ust.1 pkt 5 i § 90 ust.1, pkt.5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Do badania sprawozdania CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz Grupy kapitałowej CALATRAVA CAPITAL został wybrany podmiot: BGGM Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wydania raportu z przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Warszawa 28.08.2014 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Piotr Stefańczyk

**PÓLROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 30.06.2014 r.**

Lp.	AKTYWA	Nota	Stan na dzień		
			30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
I	AKTYWA TRWAŁE		20 658	51 331	53 645
1	Rzeczowe aktywa trwałe	3	2 116	22 848	23 613
2	Nieruchomości inwestycyjne	2	11 109	22 911	24 153
3	Wartości niematerialne i prawne	1	862	1 003	1 846
4	Długoterminowe aktywa finansowe	4	3 704	1 664	1 976
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	4	631	689	669
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	136	116	105
7	Należności długoterminowe	6	2 100	2 100	1 283
8	Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE		37 292	62 838	92 055
1	Zapasy	7	0	0	616
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	9 837	48 294	35 462
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	51	170	577
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	10	27 015	14 293	55 027
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	12	389	81	373
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY		0	0	7 000
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	11	0	0	7 000
	AKTYWA RAZEM		57 950	114 169	152 700

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu





Lp.	PASywa	Nota	Stan na dzień		
			30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
I	KAPITAŁY WŁASNE OGÓŁEM		10 932	18 132	-15 137
Ia	Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej		10 917	16 117	-21 247
1	Kapitał zakładowy	17	250 000	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0	0
3	Akcje własne	19	-489	-489	-908
4	Kapitał zapasowy	20	63 304	59 704	60 922
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	18	977	977	977
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	21	1 441	1 441	1 705
7	Różnice kursowe		0	0	0
8	Zyski zatrzymane		0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych		-300 755	-281 961	-282 539
10	Zysk/strata netto		-3 561	-11 555	-51 404
Ib	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)	22	15	15	6 110
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		47 018	96 037	167 837
1	Zobowiązania długoterminowe:		2 580	670	1 730
1	Zobowiązania długoterminowe	23	2 418	430	1 614
2	Rezerwy na zobowiązania		0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	24	1	110	14
4	Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	25	161	130	102
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
2	Zobowiązania krótkoterminowe:		44 438	95 367	166 107
1	Zobowiązania krótkoterminowe	26	40 102	89 672	164 141
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	30	4 334	5 691	1 851
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne		0	0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31	2	4	115
	PASYWA RAZEM		57 950	114 169	152 700

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu

PÓLROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL za okres 01.01.2014r do 30.06.2014r

LP	PÓLROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I PÓLROCZE 2014 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI	Nota	w tys. PLN	
			I półrocze 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30	I półrocze 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.06.30
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I	Przychody netto ze sprzedaży		385	7 277
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	33	385	1 956
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0	5 321
II	Koszt własny sprzedaży	34	319	6 302
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		319	1 502
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	4 800
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		66	975
1	Koszty sprzedaży	34	34	813
2	Koszty ogólnego zarządu	34	702	1 773
3	Pozostałe przychody operacyjne	35	8	1 132
4	Pozostałe koszty operacyjne	35	619	1 054
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji i udziałów	36	13 751	-7 946
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - pozostałe	36	347	0
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	36	0	0
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	36	-1 724	-28 130
9	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	36	3	138
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej		11 090	-37 747
1	Przychody finansowe	37	1 125	4 341
2	Koszty finansowe	37	15 791	18 089
3	Udział w zyskach(stratach) jednostek stowarzyszonych		0	-195
V	Zysk / (strata) brutto		-3 576	-51 690
VI	Podatek dochodowy		-15	30
1	Część bieżąca	39	0	0
2	Część odroczone		-15	30
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej		-3 561	-51 720
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
VIII	Wynik na działalności zaniechanej		0	0
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej		0	0
	Strata na działalności zaniechanej		0	0
IX	Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:		-3 561	-51 720
	- (zysk) strata netto przypadający na udziały niekontrolujące		0	-316
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej		-3 561	-51 404

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu





	Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:	I półrocze 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30	I półrocze 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.06.30
1	Inne całkowite dochody za okres obrotowy	0	733
	- korekty dotyczące lat ubiegłych	-	-
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej	-	-
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych – sprzedaż	-	-
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej	-	-
	- inne dochody – wynik na sprzedaży akcji własnych	0	733
	- inne dochody – korekty konsolidacyjne	-	-
2	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	-3 561	-51 404
3	Łączne całkowite dochody za okres obrotowy	-3 561	-50 671

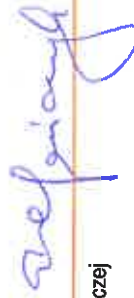
Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	PÓLROczne SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-30.06.2013 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
I	1 stycznia 2013	250 000	50 206	-1 527	977	1 708	-272 560		28 804	6 426	35 230
1	Zysk netto za okres							-51 404	-51 404	-316	-51 720
2	Inne całkowite dochody netto	10 712			0	-3	-9 975		734	0	734
	- wycena instrumentów finansowych								0		0
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych		733						733		733
	- korekty konsolidacyjne		-21			-3	25		1		1
	- korekty konsolidacyjne		10 000				-10 000		0		0
3	Calkowite dochody za okres razem (1+2)	0	10 712		0	-3	-9 975	-51 404	-50 670	-316	-50 986
4	Wykup akcji własnych			619					619		619
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
II	30 czerwca 2013	250 000	60 922	-908	977	1 705	-282 539	-51 404	-21 247	6 110	-15 137

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu



Wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach złotych, chyba że stwierdzono inaczej

LP	SRÓDROczne SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-31.12.2013 W TYS. PLN	KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ									
		Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2013	250 000	50 206	-1 527	977	1 708	-272 560		28 804	6 426	35 230
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		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
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	9 494		0	-267	-9 397		-11 725	-6 411	-18 136
4	Wykup akcji własnych								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
II	31 grudnia 2013	250 000	59 704	-489	977	1 441	-281 961	-11 555	18 117	15	18 132

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefanczyk - Prezes Zarządu



Wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach złotych, chyba że stwierdzono inaczej

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	PÓLROczne SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-30.06.2014 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z ubiegłych lat	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2014	250 000	59 704	-489	977	1 441	-293 516		18 117	15	18 132
1	Zysk netto za okres							-3 561	-3 561	0	-3 561
2	Inne całkowite dochody netto		3 600		0	0	-7 239		-3 639	0	-3 639
	- wycena instrumentów finansowych								0		0
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne		3 600				-3 600		0		0
	- korekty konsolidacyjne						-3 639		-3 639		-3 639
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	3 600		0	0	-7 239	-3 561	-7 200	0	-7 200
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
II	30 czerwca 2014	250 000	63 304	-489	977	1 441	-300 755	-3 561	10 917	15	10 932

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu



Wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach złotych, chyba że stwierdzono inaczej

LP	PÓLROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2014-30.06.2014 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2013-30.06.2013 W TYS.ZŁ. PLN	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
A	Działalność operacyjna		
I	Zysk / (strata) brutto	-3 576	-51 690
II	Korekty o pozycje:	2 743	47 747
1	Amortyzacja	112	636
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	-931	1 412
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-3	-4 264
5	Zmiana stanu rezerw	-1 435	375
6	Zmiana stanu zapasów	0	527
7	Zmiana stanu należności	38 457	-28 987
8	Zmian stanu zobowiązań	-47 820	59 392
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-326	-249
10	Inne korekty	14 689	18 905
III	Gotówka z działalności operacyjnej	-833	-3 943
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-833	-3 943
B	Działalność inwestycyjna		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	9	7
2	Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości	0	0
3	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0
4	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	4 084
5	Zwrócone pożyczki	0	1 242
6	Przychody z tytułu odsetek	30	344
7	Nabycie)krótkoterminowych papierów wartościowych - objęcie obligacji	0	-1 066
8	Inne wpływy - wykup objętych obligacji	644	840
9	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNIP	-7	-16
10	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
11	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0
12	Udzielone pożyczki	0	-2 079
13	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0
14	Inne	0	0
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	676	3 356

C	Działalność finansowa		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	12	293
2	Splata kredytów i pożyczek	-3	-2 108
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	30	4 700
4	Nabycie akcji własnych	0	0
5	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	-40
6	Odsetki i opłaty	-1	-1 384
7	Inne wpływy finansowe	0	0
8	Inne wydatki finansowe - wykup obligacji	0	-1 500
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	38	-39
1	Zmiana środków pieniężnych	-119	-626
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	170	1 203
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego	51	577

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu



Informacja dodatkowa do półrocznego sprawozdania finansowego GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.

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 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%),
- Pod Fortem 2 Sp. z o.o. (14%)

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

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

W dniu 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.

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

Udziały w kapitale i głosach na WZ w Grupie Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2014 r.	Udziałowiec/Akcjonariusz		
	Grupa Kapitałowa	Calatrava Capital S.A.	Calatrava Capital Fund Ltd.
SPÓŁKI ZALEŻNE			
INVAR CONSULTING Sp. z o.o.	95,75%	95,75%	
VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o.	100%	100%	
FCB 27 Sp. z o.o.	100%	100%	
Projekt Wolumen Sp. z o.o.	100%	100%	
CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd	100%	100%	
AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ BILANSOWY:			
notebooki.pl Sp. z o.o.	33,79%	33,79%	
INVAR PC MEDIA Sp. z o.o.	24,80%	24,80%	
AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY			
GENESIS ENERGY S.A.	60,53%	8,36%	52,17%
AKTYWA POZOSTAŁE			
Silva S.A.	7,71%	7,36%	0,35%
Pod Fotrem 2 Sp. z o.o.	14%	14%	

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w I półroczu 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,

CALATRAVA CAPITAL S.A. jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej w I półroczu 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 półroczny raport finansowy został sporządzony za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Zarząd Spółki dominującej

Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 22 kwietnia 2013 roku do 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 Kowalczevska	– 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.

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

W okresie objętym sprawozdaniem, nie nastąpiło połączenie spółek.

Niniejsze jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 sierpnia 2014 roku.

II. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2014 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta i Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2014 roku, pomimo istnienia niżej opisanych faktów i okoliczności, które mogą wskazywać na niepewności i zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez spółki Grupy Kapitałowej dotychczasowej działalności.

Niepewności i zagrożenia co do kontynuacji działalności

Skonsolidowany bilans (skonsolidowane półroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej) sporządzony przez Zarząd Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazuje w ujęciu łącznym tj. za rok bieżący oraz zatrzymane wyniki z lat ubiegłych, łączne skumulowane straty w kwocie 304,3 mln PLN, które przekraczają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Ponadto zobowiązania bieżące na dzień 30 czerwca 2014 roku przewyższają aktywa obrotowe o kwotę 7,1 mln PLN. Niepewności dotyczące spółek Grupy Kapitałowej:

- Invar Consulting Sp. z o.o. - skumulowane straty wyniosły 869.595,09 PLN i dodatkowo w spółce wystąpiły ujemne kapitały własne w kwocie 550.449,61 PLN, wystąpiły zagrożenia kodeksowe zgodnie z art. 233 ksh.

- Projekt Wolumen Sp. z o.o. gdzie skumulowane straty wyniosły 2.010.822,31 PLN i dodatkowo w spółce wystąpiły ujemne kapitały własne w kwocie 344.186,12 PLN, wystąpiły zagrożenia kodeksowe zgodnie z art. 233 ksh. Główną wartością spółki Projekt Wolumen Sp. z o.o. jest zwarta przez spółkę długoterminowa umowa dzierżawy gruntu budowlanego w Warszawie. Zarząd spółki wiąże dalszą działalność i wzrost wartości spółki z realizacją inwestycji na przedmiotowym gruncie.
- Spółka zależna Victoria Real Estate Sp. z o.o. posiada dodatkowo kapitały własne; nie wystąpiły też zagrożenia kodeksowe zgodnie z art. 233 ksh. Spółka posiada nieruchomością gruntową finansowaną kredytem, który został wypowiedzianym przez podmiot finansujący, przy czym wartość rynkowa nieruchomości zdecydowanie przekracza wartość zobowiązania pozostałego do spłaty. Zarząd spółki prowadzi działania w celu pozyskania nabywcy i sfinalizowania transakcji.

Bieżący rok jest kolejnym okresem, w którym Emitent kontynuuje działania restrukturyzacyjne i działania w warunkach bardzo ograniczonego dostępu do źródeł finansowania i zarówno Spółka Dominująca jak i Grupa narażone są na ryzyko z tym związane.

Prowadzone działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej

Analizując i biorąc pod uwagę powyższe niepewności Zarząd Emitenta oraz spółki należące do Grupy kapitałowej odstąpiły jednak od wprowadzenia do sprawozdania finansowego korekt, które byłyby konieczne gdyby założenie kontynuacji działalności gospodarczej przez te Spółki nie było zasadne. Zarządy poszczególnych spółek nie zamierzają likwidować spółek, nie zamierzają też podejmować działań zmierzających do zaniechania działalności gospodarczej.

Najistotniejsze znaczenie dla wyników finansowych osiąganych przez Grupę mają wyniki Spółki Dominującej. Podstawowym rodzajem prowadzonej od lat działalności Emitenta jest działalność inwestycyjna, dlatego też Emitent nie posiada trwałych źródeł dochodu zapewniających stałe i regularne przepływy pieniężne. Działalność Spółki Dominującej ma charakter projektowy polegający na nabywaniu i późniejszej odsprzedaży udziałów oraz akcji w różnych podmiotach. W okresie sprawozdawczym Spółka nie zamknęła żadnych istotnych projektów, jednak istotnie obniżyła poziom zadłużenia regulując zobowiązania wykazane na początek okresu sprawozdawczego tj. 31 grudnia 2013 roku poprzez przekazanie aktywów, które z uwagi na oszacowane ryzyko z nimi związane, były wcześniej objęte odpisami aktualizującymi.

Do 2011 roku łącznie zarówno Emitent jak i Grupa były rentowne i posiadały dostęp do źródeł finansowania, a sytuacja w jakiej znalazła się Spółka Dominująca w 2012 roku w ocenie Zarządu jest sytuacją przejściową, na co wskazują efekty działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez Zarząd celem redukcji zadłużenia i zmierzających do naprawy zaistniałej sytuacji, zwłaszcza w odniesieniu do zabezpieczenia spłaty zobowiązań. Głównym elementem budującym łączną kwotę zobowiązań Emitenta są zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Emitent prowadzi działania w celu dokonania spłaty zobowiązań z tytułu emisji obligacji aktywami stanowiącymi ich zabezpieczenie, w tym nieruchomościami inwestycyjnymi stanowiącymi aktywa trwałe Spółki. Przyjęte rozwiązanie chroni z jednej strony Emitenta przed koniecznością akceptowania zaniżonych cen w sytuacji wymuszonej sprzedaży aktywów, a z drugiej strony pozwala obligatariuszom uzyskać spłatę obligacji i dodatkowo skorzystać w okresie średnioterminowym na wzroście wartości przejmowanych aktywów. Powyższe rozwiązanie wydaje się korzystne dla wszystkich stron.

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

- Spółka dokonała spłaty obligacji w ujęciu netto (wartość spłaty pomniejszona o dokonane emisje) o łącznej wartości nominalnej 30,8 mln PLN;
- Spółka posiada porozumienia lub jest w trakcie ich negocjacji z obligatariuszami, regulujące zasady spłaty obligacji, które dotyczą ok. 80% obligacji pozostających do wykupu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania (szczegóły porozumienia zostały przekazane do publicznej informacji raportami bieżącymi nr 53/2013 z dnia 30 grudnia 2013 r, 3/2014 z dnia 24 stycznia 2014 r, 14/2014 z dnia 10 kwietnia 2014 roku, 19/2014 z 13 maja 2014 roku); na dzień bilansowy łączna wartość pozostałych do uregulowania zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji wynosi



25,8 mln PLN w stosunku do 58,8 mln PLN wykazanych zobowiązań z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2013 roku;

- Spółka w wyniku podjętych działań „odzyskała” część wartości aktywów, na które zostały dokonane odpisy z tytułu aktualizacji wartości we wcześniejszych okresach; poprzez uregulowanie tymi aktywami zobowiązań wobec obligatariuszy Spółki, przy czym wartość rozliczonych zobowiązań przekraczała łączną wartość przekazanych aktywów.

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

Wnioski co do kontynuacji dalszej działalności operacyjnej

Kapitały własne Emitenta są dodatnie i wynoszą 3,6 mln PLN. Kapitały własne Grupy Kapitałowej są również dodatnie i wynoszą 10,9 mln PLN. W ocenie Zarządu Emitenta działania przedstawione powyżej dają podstawę do stwierdzenia, że sytuacja Spółki i Grupy Kapitałowej będzie ulegać stopniowej poprawie (co potwierdzają efekty przeprowadzonych już działań), pomimo w dalszym ciągu istnienia okoliczności wskazujących na niepewności co do kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta i spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości; stąd też zarówno skonsolidowane sprawozdanie finansowe jak i jednostkowe sprawozdania finansowe spółek Grupy Kapitałowej, zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej.

III. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Niniejsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe CALATRAVA CAPITAL S.A. zostało sporządzone w oparciu o:

- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE,
- 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.

IV. Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości

CALATRAVA CAPITAL S.A. 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 półrocze 2014 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 półrocznym sprawozdaniu skonsolidowanym 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 30 czerwca 2014 r. wyniósł 4,1609 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 6 miesięcy 2014 roku, średni kurs wyniósł 4,1784 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, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, 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 30.06.2014 roku dotyczy zobowiązań warunkowych a także znajduje on również zastosowanie przy ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności przeterminowanych – Spółka na dzień bilansowy dokonuje 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 dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w informacjach finansowych nie może zostać wycenione 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 30.06.2014 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

Spółka 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. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka 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 Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Odpisy aktualizujące zapasy

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

V. 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 używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub do celów administrowania jednostką, oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy, niż jeden rok. Środek trwały ujmuje się jako składnik aktywów, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że spółka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem aktywów.

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

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

Przez **cenę nabycia** rozumie się rzeczywistą cenę zakupu składników majątku, obejmującą kwotę należną sprzedającemu bez naliczonego podatku VAT bądź powiększoną o podatek VAT, jeżeli nie podlega on odliczeniu oraz powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składników majątku do stanu zdatnego do używania, w tym odsetek, prowizji i różnic kursowych od zobowiązań naliczonych w okresie do dnia przyjęcia aktywów do użytkowania; a pomniejszoną o wszelkie 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 trwale uważa się za **ulepszone**, jeżeli wydatki poniesione na przebudowę, rozbudowę, rekonstrukcję, adaptację lub modernizację powodują wzrost ich wartości użytkowej w stosunku do ich wartości z dnia przyjęcia środków trwałych do używania, mierzonej w szczególności okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych za pomocą ulepszonych środków trwałych i kosztami ich eksploatacji. Jeżeli te warunki nie są spełnione, poniesione wydatki zalicza się do kosztów remontów.

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

Jednostka dokonała przeglądu stawek amortyzacyjnych środków trwałych pod kątem ich ekonomicznej użyteczności.

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

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

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

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej.

Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

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

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

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

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym są umowy, które skutkują jednocześnie powstaniem składników aktywów finansowych w Spółce 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 Spółka jest 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 powiązаныmi. Układ kont uwzględnia podział na rozrachunki długoterminowe i krótkoterminowe. Informacje o wymagalności rozrachunków uzyskuje się z analizy poszczególnych kont w ramach grupy kont długo i krótkoterminowych.

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

Zapasy

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

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

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

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

Rachunek zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów)

Wynik finansowy stanowi różnicę między przychodami i kosztami działalności. Nadwyżka przychodów nad kosztami stanowi wynik dodatni, tj. zysk spółki, a nadwyżka kosztów nad przychodami stanowi wynik ujemny tj. stratę spółki. W księgach rachunkowych spółki 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 Spółce 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 Spółki jest ujmowana w wartości netto. Przychody z tytułu zbycia akcji i udziałów przeznaczonych do obrotu pomniejszone są o koszty nabycia inwestycji wraz z kosztami bezpośrednio im przyporządkowanymi.

Podatek dochodowy

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

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia

podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową. Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgową pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

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

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

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

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

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

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

Rezerwy

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

Świadczenia pracownicze

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

Firma nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia.

Firma tworzy w ciężar kosztów rezerwę na odprawy emerytalne.

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

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

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 następnym okresie sprawozdawczym, 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.

VI. Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte do stosowania

Podstawa sporządzania sprawozdań finansowych

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2013 roku. Biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską dla roku 2013 za wyjątkiem pakietu nowych standardów: MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, które Spółka zastosuje dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku.

W okresach rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”):

- MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później)
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później)
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później)
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później)



- KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później)
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później - w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później)
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: „Pożyczki rządowe” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później)
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF opublikowane w maju 2012 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku).

Spółka dokonała weryfikacji powyższych zmian i oceniła, iż nie mają one istotnego wpływu na zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, ale nie mają zastosowania

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”):

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” - wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- Zmiany do MSR 39 „Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń” wydane w dniu 27 czerwca 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- Zmiany w MSR 36 „Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych” wydane 29 maja 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później).

Spółka stosuje pakiet standardów dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku: MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, MSR 27 oraz MSR 28.

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”: Klasyfikacja i Wycena z późniejszymi zmianami (wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia)
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” wydana w dniu 20 maja 2013 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2010 - 2012 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później)
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2011 - 2013 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później)
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później)
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później).

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Spółkę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe Spółki.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓLROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Lp.	Wartości niematerialne i prawne	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
2	wartość firmy	0	0	188
3	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	328	486	1 159
	oprogramowanie komputerowe	328	486	1 159
4	inne wartości niematerialne i prawne	534	517	499
5	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
	Wartości niematerialne i prawne razem	862	1 003	1 846

Lp.	Wartości niematerialne i prawne Struktura własnościowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	własne	862	1 003	1 846
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:			
	umowy leasingu			
	Wartości niematerialne i prawne razem	862	1 003	1 846

Tabela ruchu wartości niematerialnych i prawnych

Lp.	Tytuł	ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							Wartości niematerialne i prawne razem	
		Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne		
	WARTOŚĆ BRUTTO na początek okresu									
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	2 690	2 690	671	0	0	3 361	
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a	Zakup	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	zmniejszenia	0	0	150	150	0	0	0	150	150
a	Sprzedaż spółki zależnej	0	0	150	150	0	0	0	150	150
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	2 540	2 540	671	0	0	3 211	
	UMORZENIE									
5	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	2 204	2 204	154	0	0	2 358	
6	Zwiększenia	0	0	56	56	-17	0	0	39	39
a	amortyzacja za okres	0	0	56	56	-17	0	0	39	39
7	zmniejszenia	0	0	48	48	0	0	0	48	48
a	Sprzedaż spółki zależnej	0	0	48	48	0	0	0	48	48
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2 212	2 212	137	0	0	2 349	
9	Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	328	328	534	0	0	862	

Wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach złotych, chyba że stwierdzono inaczej

2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Lp.	Nieruchomości inwestycyjne	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	grunty w Kołbaskowie	6 661	6 660	8 682
2	grunty w Sieradzu	199	200	199
3	nieruchomość w Ołtarzewie	0	11 802	11 512
4	grunt w Łomiankach	3 423	3 423	3 453
5	nieruchomość w gminie Wilga	826	826	308
	Nieruchomości inwestycyjne, razem	11 109	22 911	24 154

Lp.	Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	stan na początek okresu	22 911	42 326	42 326
	grunty w gminie Kołbaskowo	6 661	8 682	8 682
	grunty w Sieradzu	199	199	199
	grunt w Czosnowie	0	18 480	18 480
	nieruchomość w Ołtarzewie	11 802	11 512	11 512
	grunt w Łomiankach	3 423	3 453	3 453
	nieruchomość w gminie Wilga	826	0	0
2	zwiększenia (z tytułu)	0	1 116	308
	zakup nieruchomości w Wildze	0	308	308
	aktualizacja wyceny nieruchomości w Wildze do wartości godziwej	0	518	0
	aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie do wartości godziwej	0	290	0
	pozostałe zaokrąglenia	0	0	0
3	zmniejszenia (z tytułu)	11 802	20 531	18 480
	aktualizacja wyceny nieruchomości w Czosnowie do wartości godziwej	0	0	11 480
	przekwalifikowanie gruntów w Czosnowie do pozycji Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	0	7 000
	sprzedaż nieruchomości w Czosnowie	0	18 480	0
	aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej	0	2 021	0
	aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie w związku ze sporem	11 802	0	0
	aktualizacja wyceny gruntów w Łomiankach do wartości godziwej	0	30	0
	pozostałe zaokrąglenia	0	0	0
4	stan na koniec okresu	11 109	22 911	24 154
	grunty w gminie Kołbaskowo	6 661	6 661	8 682
	grunty w Sieradzu	199	199	199
	nieruchomość w Ołtarzewie	0	11 802	11 512
	grunt w Łomiankach	3 423	3 423	3 453
	nieruchomość w gminie Wilga	826	826	308

Lp.	Nieruchomości inwestycyjne Struktura własnościowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	własne	11 109	22 911	24 154
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:			
	umowy leasingu			
	Nieruchomości inwestycyjne razem	11 109	22 911	24 154

Lp.	Nieruchomości inwestycyjne wg stanu na 30.06.2014	Wartość wg ceny nabycia	Aktualizacja wartości	Wartość bilansowa
1	grunty w Kołbaskowie	3 558	3 103	6 661
2	grunty w Sieradzu	189	10	199
3	nieruchomość w Ołtarzewie	1 023	-1 023	0
4	grunt w Łomiankach	3 187	236	3 423
5	nieruchomość w gminie Wilga	308	518	826
	Nieruchomości inwestycyjne, razem	8 265	2 844	11 109

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2014 roku jest wykazywana w wartości godziwej wynikającej z operatów szacunkowych aktualnych na dzień 31 grudnia 2013 roku sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców, za wyjątkiem nieruchomości położonej w Ołtarzewie gmina Ożarów Mazowiecki. Wartość przedmiotowej nieruchomości została objęta odpisem w kwocie 11 802 tys. zł w związku z wydaniem 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. Wyrok nie jest prawomocny i Spółka złożyła apelację. W przypadku rozstrzygnięcia na rzecz Spółki, odpis aktualizujący zostanie rozwiązany.

Nieruchomość	Podstawa wyceny	Wartość w tys. PLN
Kołbaskowo	operat szacunkowy z dnia 21 lutego 2014 r.	6 661
Grunt -Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102	aktualizacja operatu szacunkowego z 15.01.2014 r. do operatu szacunkowego z dnia 31 stycznia 2013 r.	199
Ołtarzew	operat szacunkowy z dnia 31 grudnia 2013 r. odpis aktualizujący	11 802 - 11 802
Łomianki	operat szacunkowy z dnia 31 grudnia 2013 r.	3 423
Wilga	Operat szacunkowy z dnia 10 marca 2014 r	826

3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Lp.	Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	środki trwałe, w tym:	2 080	22 812	23 535
	grunt (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	98	98	97
	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 865	21 898	22 279
	urządzenia techniczne i maszyny	93	310	354
	środki transportu	0	430	771
	inne środki trwałe	24	76	34
2	środki trwałe w budowie	0	0	42
3	zaliczki na środki trwałe w budowie	36	36	36
	Rzeczowe aktywa trwałe razem	2 116	22 848	23 613

Lp.	Rzeczowe aktywa trwałe Struktura własnościowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	własne	2 116	22 778	23 112
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:		34	423
	umowy leasingu			
	Rzeczowe aktywa razem	2 116	22 812	23 535

Nieruchomości ujęte w pozycji środków trwałych wycenione są w oparciu o operaty szacunkowe aktualne na dzień 31 grudnia 2013, sporządzone przez niezależnych rzeczoznawców.

Nieruchomość	Podstawa wyceny	Wartość w tys. PLN
Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102	aktualizacja operatu szacunkowego z 15.01.2014 r. do operatu szacunkowego z dnia 31 stycznia 2013 r.	3 267
Sieradz, ul. Bohaterów Września	aktualizacja operatu szacunkowego z 15.01.2014 r. do operatu szacunkowego z dnia 31 stycznia 2013 r.	263

Metodyka wyceny nieruchomości ujętych w pozycji środków trwałych została opisana w notce objaśniającej nr 3 do jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Lp.	Rzeczowe aktywa trwałe- nieruchomości wg stanu 30.06.2014	Wartość bilansowa	Wartość wg ceny nabycia	Różnica
1	grunty	134	114	20
2	nieruchomość w Sieradzu –ul. Wojska Polskiego 102	3 034	2 622	412
3	nieruchomość w Sieradzu –ul. Bohaterów Września 61	257	144	113
	Nieruchomości razem	3 425	2 880	545

Tabela ruchu środków trwałych

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)									
Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem		
	WARTOŚĆ BRUTTO								
1	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	88	26 073	1 003	884	243	28 291		
2	zwiększenia	0	0	0	0	0	0		
a	zakup	0	0	0	0	0	0		
b	środki trwałe używane na podstawie umowy najmu	0	0	0	0	0	0		
c	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0		
d	pozostałe -korekta	0	0	0	0	0	0		
3	zmniejszenia	0	23 502	267	558	75	24 402		
a	sprzedaż	0	0	0	10	3	13		
b	inne	0	0	0	0	0	0		
c	inne - przekwalifik/sprzedaż spółki zależnej	0	23 502	267	548	72	24 389		
d	likwidacja	0	0	0	0	0	0		
4	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	88	2 571	736	326	168	3 889		
	UMORZENIE								
5	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-10	4 175	693	454	167	5 479		

Wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach złotych, chyba że stwierdzono inaczej

6	zwiększenia				28				3	10	73
a	amortyzacja za okres	0	0	28	28				3	10	73
b	pozostałe - korekta	0	0	0	0				0	0	0
7	zmniejszenia			3 497					131	33	3 743
a	sprzedaż	0	0	0	0				4	3	7
b	likwidacja	0	0	0	0				0	0	0
c	inne	0	0	0	0				2	0	2
d	inne - przekwalifik/sprzedaż spółki zależnej	0	0	3 497	3 497				125	30	3 734
8	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-10		706					326	144	1 809
9	Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	98		1 865					0	24	2 080
	Środki trwałe w budowie										
	Zaliczki na środki trwałe w budowie										36
	Ogółem rzeczowe aktywa trwałe										2 116

W ocenie Zarządu, w rzeczowym majątku trwałym nie wystąpiła utrata wartości środków trwałych.

**4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE - INWESTYCJE W SPÓLKACH
STOWARZYSZONYCH I POZOSTAŁYCH**

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	w jednostkach zależnych	0	0	0
	- udziały lub akcje	0	0	0
2	w jednostkach stowarzyszonych	631	689	669
	akcje notebooki.pl	525	562	669
	udziały Invar PC Media	106	127	0
3	w pozostałych jednostkach	3 704	1 664	1 976
	-udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	104	1 664	1 976
	-udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	3 600	0	0
4	Długoterminowe aktywa finansowe, razem	4 335	2 353	2 645

Lp.	Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	stan na początek okresu	2 353	6 987	6 987
2	udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:	0	0	0
	udziały w jednostkach stowarzyszonych	689	800	800
	- akcje notebooki.pl	562	606	606
	-udziały Mostostal Venture Sp. z o.o.	0	194	194
	-udziały Invar PC Media	127	0	0
	udziały w pozostałych jednostkach	1 664	6 187	6 187
	- udziały w SSM	0	0	0
	- akcje Silva S.A.	1 664	1 976	1 976
	- akcje PC Guard	0	4 211	4 211
2	zwiększenia (z tytułu)	3 600	465	63
	aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-notebooki.pl	0	62	62
	- aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej	0	0	0
	przekwalifikowanie udziałów Invar PC Media na jednostkę stowarzyszoną	0	403	0
	aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-IPCM	0	0	0
	- aktualizacja wyceny udziałów Invar PCM do wartości godziwej	0	0	0
	-udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	3 600	0	0
	-aktualizacja wyceny udziałów IBC do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	0	0
	- aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej - przez wynik finansowy	0	0	0
	-pozostałe-zaokrąglenia	0	0	1
3	zmniejszenia (z tytułu)	1 618	5 099	4 405

aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-notebooki.pl	0	21	0
- aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej	37	85	0
przekwalifikowanie udziałów Invar PC Media na jednostkę stowarzyszoną	0	271	0
aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-IPCM	0	5	0
- aktualizacja wyceny udziałów Invar PCM do wartości godziwej	21	0	0
-aktualizacja wyceny udziałów M.Venture do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	194	194
sprzedaż akcji PC Guard	0	4 211	4 211
- aktualizacja akcji Silva Capital do wartości kursu giełdowego na 30.06.	1 560	312	0
-pozostałe-zaokrąglenia	0	0	0
4 stan na koniec okresu	4 335	2 353	2 645
udziały w jednostkach zależnych	0	0	0
udziały w jednostkach stowarzyszonych	631	689	669
- udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	106	127	0
- akcje notebooki.pl	525	562	669
-udziały Mostostal Ventures	0	0	0
udziały w pozostałych jednostkach	3 704	1 664	1 976
- akcje PC Guard	0	0	0
- akcje Silva S.A.	104	1 664	1 976
- udziały w SSM	0	0	0
-udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	3 600	0	0

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe – jednostki stowarzyszone i pozostałe wg stanu 30.06.2014	Wartość wg ceny nabycia	Aktualizacja wartości	Aktualizacja wartości o udziałów aktywach netto jednostki stowarzyszonej	Wartość bilansowa
		1	2	3	(1+2+3)
	-akcje notebooki.pl - jedn.stowarzyszona	4 529	-4 024	21	525
	- udziały Invar PC Media - jedn.stowarzyszona	403	-292	-5	106
	- akcje Silva - jedn.pozostała	5 599	-5 495	0	104
	- pozostałe	14	-14		0
	-udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	3 600	0	0	3 600
	Długoterminowe aktywa razem	14 145	-9 825	16	4 335



Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe	Struktura walutowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	w walucie polskiej		4 335	2 353	2 645
2	w walutach obcych		0	0	0
	Długoterminowe aktywa finansowe razem		4 335	2 353	2 645

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe długoterminowe	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	a) stan na początek okresu	-8 191	-13 219	-13 219
	odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:	0	0	0
	odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	-4 242	-9 695	-9 695
	- akcje notebooki	-3 966	-3 922	-3 922
	- udziały Mostostal Venture	0	-5 773	-5 773
	- udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	-276	0	0
	odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:	-3 949	-3 524	-3 524
	- akcje PC Guard	0	113	113
	- akcje Silva	-3 935	-3 623	-3 623
	- pozostałe	-14	-14	-14
2	zwiększenia odpisów aktualizujących	-1 618	-888	-307
	-aktualizacja wyceny udziałów M.Venture do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	-194	-194
	- odwrócenie odpisu- sprzedaż akcji PC Guard	0	0	-113
	aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-notebooki.pl	0	-21	0
	- aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej	-37	-85	0
	aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-IPCM	0	-5	0
	- aktualizacja wyceny udziałów Invar PCM do wartości godziwej	-21	0	0
	przekwalifikowanie udziałów Invar PC Media na jednostkę stowarzyszoną	0	-271	0
	- aktualizacja akcji Silva do wartości kursu giełdowego na 30.06.	-1 560	-312	0
	-pozostałe-zaokrąglenia	0	0	0
3	zmniejszenia odpisów aktualizujących	0	5 916	62
	aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-notebooki.pl	0	62	63
	- odwrócenie odpisu- sprzedaż akcji PC Guard	0	-113	0
	-aktualizacja wyceny udziałów Mostostal Venture – odwrócenie odpisów po sprzedaży	0	5 967	0
	-pozostałe-zaokrąglenia	0	0	-1
4	stan na koniec okresu	-9 809	-8 191	-13 464
	odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:	0	0	0
	odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	-4 300	-4 242	-9 827
	- akcje notebooki	-4 003	-3 966	-3 860
	- udziały Invar PC Media	-297	-276	0
	- udziały Mostostal Venture	0	0	-5 967
	odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:	-5 509	-3 949	-3 637
	- akcje Silva	-5 495	-3 935	-3 623
	- pozostałe	-14	-14	-14

Skład grupy kapitałowej podano w rozdziale I informacji dodatkowej do niniejszego Sprawozdania finansowego.

Spółka sporządzając niniejsze sprawozdanie skonsolidowane za I półrocze 2014 rok przestrzegała tych samych zasad polityki rachunkowości i metod kalkulacji wyceny długoterminowych aktywów finansowych, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2013.

Metodologia wycen szczegółowo została opisana w notcie nr 4 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok.

Zgodnie z zapisami par.58-65 MSR 39 Zarząd Emitenta przeanalizował czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości aktywów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku.

Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą, która pełni również funkcję Komitetu Audytu, w oparciu o stosowane w sposób ciągły zasady wyceny aktywów, postanowił dokonać w sprawozdaniu za I półrocze 2014 aktualizacji wartości długoterminowych aktywów finansowych w taki sposób że:

- a. wycena spółki zależnej Invar PC Media została dokonana metodą majątkową według wartości aktywów netto na dzień 30 czerwca 2014 roku; jako najbardziej adekwatna na dzień bilansowy dla tej spółki a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący wykazany w powyższej tabeli.
- b. wycena spółki stowarzyszonej; notebooki.pl S.A. została dokonana metodą majątkową według wartości aktywów netto na dzień 30 czerwca 2014 roku jako najbardziej adekwatna na dzień bilansowy dla tej spółki a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący wykazany w powyższej tabeli.

Dla pozostałych aktywów w postaci udziałów i akcji spółek zakwalifikowanych jako długoterminowe aktywa finansowe spółki Calatrava Capital S.A. a ujęte w latach poprzednich w sprawozdaniu z wartością 0,00 PLN - nie była przeprowadzana osobna wycena.

Aktywa finansowe notowane na GPW oraz na rynku newconnect, zostały wycenione wg kursów giełdowych obowiązujących na dzień bilansowy, a stosowny odpis aktualizujący został wprowadzony do ksiąg na dzień 30 czerwca 2014 roku.

W ocenie Zarządu, na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość długoterminowych aktywów finansowych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i w przypadku wystąpienia przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości odpisy takie zostały dokonane. Tym samym Zarząd uznaje, że aktualne wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 39.

Transakcje zawarte na długoterminowych aktywach finansowych w I półroczu 2014 roku:

W I półroczu 2014 r. Spółka nie nabyła żadnych długoterminowych aktywów finansowych. Spółka nie sprzedawała również żadnych długoterminowych aktywów finansowych. Zwiększenie wartości aktywów długoterminowych w kwocie 3,6 mln PLN wynika ze zmian właścicielskich – w styczniu bieżącego roku Grupa w wyniku zbycia udziałów w spółce Projekt Łucka Sp. z o.o. utraciła kontrolę nad spółką komandytową Projekt Łucka Sp. z o.o. Sp. k będącą w tej spółce komplementariuszem. Z uwagi na powyższe w sprawozdaniu skonsolidowanym zostały wykazane prawa komandytariusza, które w okresach wcześniejszych podlegały wyłączeniu.



5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Lp.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
I	1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym:	136	116	105
1	a) odniesionych na wynik finansowy	136	116	105
a	niezapłacone zobowiązania	81	43	0
b	nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	26	17	11
c	narzuły na wynagrodzenia-zus pracodawcy	24	32	16
d	zarachowane odsetki od pożyczki	5	4	69
e	rezerwy na odprowy emerytalne i urlopy	0	20	3
d	rezerwy na gwarancje	0	0	2
e	odpisy aktualizujące zapasy i należności	0	0	4
2	b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0

6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Lp.	Należności długoterminowe wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	wobec jednostek pozostałych	2 100	6 228	2 178
	należność z tytułu sprzedaży udziałów	2 100	2 100	0
	udzielona pożyczka akcji	0	4 128	1 919
	udzielona pożyczka	0	0	259
3	Należności długoterminowe brutto razem	2 100	6 228	2 178
4	odpisy aktualizujące	0	-4 128	-895
	na należności do jednostek powiązanych	0	0	0
	na należności do jednostek pozostałych-pożyczka akcji	0	-4 128	-895
	Należności długoterminowe netto razem	2 100	2 100	1 283

Lp.	Należności długoterminowe wg tytułów	Wartość nominalna na 30.06.2014	Dyskonto na 30.06.2014	Odpis aktualizujący na 30.06.2014	Wartość bilansowa na 30.06.2014
1.	wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	wobec jednostek pozostałych	2 100	0	0	2 100
	należność z tytułu sprzedaży udziałów	2 100	0	0	2 100
	Należności długoterminowe razem	2 100	0	0	2 100

Lp.	Należności długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	wobec jednostek pozostałych	2 100	2 100	1 283
a	powyżej 1 roku do 3 lat	2 100	2 100	1 283
b	powyżej 3 do 5 lat			
c	powyżej 5 lat			
	Należności długoterminowe netto razem	2 100	2 100	1 283



Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Stan na początek okresu (z tytułu)	4 128	514	514
	odpis aktualizujący na pożyczkę z odsetkami	0	0	0
	dyskonto na należność długoterminową		514	514
	odpisy aktualizujące - pożyczki akcji	4 128	0	0
2	a) zwiększenia (z tytułu)	0	4 128	895
	- odpisy aktualizujące - pożyczki akcji	0	190	0
	- inne zwiększenia - aneks przedłużający spłatę pożyczki akcji	0	3 938	0
	aktualizacja wartości pożyczki akcji pożyczki akcji do poziomu ceny z rynku pożyczzonego aktywa wraz z wynagrodzeniem	0	0	895
3	b) zmniejszenia (z tytułu)	4 128	514	514
	- przekwalifikowanie do krótkoterminowych	4 128	0	0
	rozliczenie dyskonta na należność długoterminową-splata należności		514	514
	- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0	0
	- inne zmniejszenia	0	0	0
4	Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	0	4 128	895

Lp.	Należności długoterminowe Struktura walutowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	w walucie polskiej	2 100	6 228	2 178
2	w walutach obcych	0	0	0
	Należności długoterminowe brutto razem	2 100	6 228	2 178

7. ZAPASY

Lp.	Zapasy	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	materiały	0	0	0
2	półprodukty i produkty w toku	0	0	0
3	produkty gotowe	0	0	0
4	towary	0	0	616
5	zaliczki na dostawy	0	0	0
	Zapasy, razem	0	0	616



Lp.	ZAPASY	Wartość brutto na 30.06.2014	Odpisy aktualizujące na 30.06.2014	Wartość netto na 30.06.2014
1	materiały	0	0	0
2	półprodukty i produkty w toku	0	0	0
3	produkty gotowe	0	0	0
4	towary	6	6	0
5	zaliczki na dostawy	0	0	0
	RAZEM	6	6	0

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących na zapasy	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	stan na początek okresu	6	1 416	1 416
	odpis aktualizujący na towary	6	1 416	1 416
2	zwiększenia (z tytułu)	0	392	322
	odpis aktualizujący na towary	0	392	322
3	zmniejszenia (z tytułu)	0	1 802	1
	rozwiązanie odpisu-sprzedaż	0	1	1
	wykorzystanie odpisu	0	1 460	0
	inne zmniejszenia-sprzedaż spółek zależnych	0	341	0
4	stan na koniec okresu	6	6	1 737
	odpis aktualizujący na towary	6	6	1 737

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Należności krótkoterminowe wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	8 343	46 687	31 907
a	od jednostek powiązanych	0	0	0
	-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
	- do 12 miesięcy	0	0	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
	-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	0	0	0
	- należności inwestycyjne z tyt. dywidendy	0	0	0
b	należności od pozostałych jednostek	8 343	46 687	31 907
	-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	130	674	2 312
	- do 12 miesięcy	130	674	2 312
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
	-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	8 213	46 013	29 595
	- należności inwestycyjne z tyt. sprzedaży papierów wartościowych	8 213	45 841	29 495



	- należności z tyt. cesji	0	172	100
2	Należności niefinansowe (niestanowiące instrumenty finansowe)	1 494	1 607	3 555
a	od jednostek powiązanych	35	0	0
	- należność z tyt. kaucji	35	0	0
b	należności od pozostałych jednostek	1 459	1 607	3 555
	-z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	107	123	535
	- pozostałe	1 352	1 484	3 020
	- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
3	Należności krótkoterminowe netto, razem	9 837	48 294	35 462
4	odpisy aktualizujące wartość należności w tym:	1 325	1 301	31 305
a	na należności od jednostek powiązanych	0	0	0
b	na należności od jednostek pozostałych	1 325	1 301	31 305
5	Należności krótkoterminowe brutto, razem	11 162	49 595	66 767

Lp.	Należności finansowe (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	do 1 miesiąca	3 247	3 603	1 390
2	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	8 720
3	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	28 896	0
4	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 900	12 820	20 708
5	powyżej 1 roku	0	0	1 258
6	należności przeterminowane	1 703	1 944	28 903
7	Należności finansowe razem (brutto)	8 850	47 263	60 979
8	odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:	-507	-576	-29 072
	na należności od jednostek powiązanych	0	0	0
	na należności od jednostek pozostałych	-507	-576	-29 072
9	Należności finansowe razem (netto)	8 343	46 687	31 907

Lp.	Należności finansowe brutto przeterminowane z podziałem na należności niespłacone w okresie:	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	a) do 1 miesiąca	12	100	1 321
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	919	16	874
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	39	19	1 625
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	228	1 243	22 376
5	e) powyżej 1 roku	505	566	2 707
6	Należności finansowe, przeterminowane, razem (brutto)	1 703	1 944	28 903
7	odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:	-507	-576	-28 903
	na należności od jednostek powiązanych	0	0	0
	na należności od jednostek pozostałych	-507	-576	-28 903
8	Należności finansowe, przeterminowane, razem (netto)	1 196	1 368	0

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Stan na początek okresu	1 301	32 120	32 120
2	zwiększenia (z tytułu)	93	394	215
	- odpisy aktualizujące	0	383	215
	- inne zwiększenia korekta BO	0	11	0
	- inne zwiększenia -przekwalifikowanie odpisu z pozycji j.pow.do pozycji j.poz.	93	0	0
3	zmniejszenia (z tytułu)	69	31 213	1 030
	- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	28	28
	- rozwiązanie odpisów aktualizujących	4	30 552	1 002
	inne zmniejszenia-sprzedaż spółki zależnej	65	633	0
4	Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 325	1 301	31 305

Lp.	Należności krótkoterminowe	Struktura walutowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	w walucie polskiej		11 162	49 595	66 767
2	w walutach obcych		0	0	0
	Należności krótkoterminowe brutto razem		11 162	49 595	66 767

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku Zarząd kierując się zasadą ostrożności oraz profesjonalnym osądem i dotychczasowym doświadczeniem dokonał przeglądu poszczególnych pozycji należności pod kątem możliwości utraty ich wartości.

Po dokonanej analizie :

- odwrócono odpisy aktualizujące na pozycje spłacone,
- nie stwierdzono potrzeby dokonywania odpisów aktualizujących na pozycje istniejące.

W I półroczu 2014r. dokonano zmniejszeń odpisów aktualizujących na łączną kwotę 69 tys. PLN z tego:

- rozwiązano z tytułu spłat - 4 tys. PLN,
- rozwiązano z tytułu sprzedaży spółki zależnej na łączną kwotę 65 tys. PLN.

9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Lp.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	51	170	577
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	51	170	577
	- inne środki pieniężne – (lokaty)	0	0	0
2	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walucie polskiej	51	170	577

Lp.	Środki pieniężne Struktura walutowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	a) w walucie polskiej	51	170	577
	b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
2	Środki pieniężne, razem	51	170	577

10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	- pożyczki akcji	533	405	0
2	- pożyczki akcji	3 507	6 296	0
3	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	248	242	1 509
4	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	15 525	2 794	2 596
5	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 759	2 249	0
6	aktywa przeznaczone do obrotu – akcje GE	77	308	22 768
7	aktywa przeznaczone do obrotu – akcje GE	480	1 920	0
8	aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Silva	5	79	0
9	aktywa przeznaczone do obrotu – udziały	3 881	0	0
10	certyfikaty inwestycyjne	0	0	28 154
11	Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	27 015	14 293	55 027

Lp.	Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 30.06.2014	Wartość nominalna	Aktualizacja wartości	Wartość bilansowa
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	0	0	0
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	2 108	-1 860	248
	- udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych	6 409	-5 876	533
	- udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych	15 713	-12 206	3 507
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	17 095	-1 570	15 525
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 759	0	2 759
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Genesis E	4 219	-4 142	77
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Genesis E	23 998	-23 518	480
	- aktywa przeznaczone do obrotu – Silva	498	-493	5
	- aktywa przeznaczone do obrotu – udziały Pod Fotrem 2	2 271	1 610	3 881
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	75 070	-48 055	27 015

Lp.	Zmiana stanu inwestycji krótkoterminowych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Stan inwestycji krótkoterminowych na początek okresu, w tym:	14 293	54 711	54 711
	- pożyczki akcji	405	0	0
	- pożyczki akcji	6 296	0	0
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	242	1 878	1 878
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 794	2 162	2 162
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 249	0	0
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	308	17 689	17 689
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	1 999	9 214	9 214
	- certyfikaty	0	23 768	23 768
2	Zwiększenia	44 820	251 939	92 975

	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	945	3 109	0
	-naliczenie odsetek od objętych obligacji	211	231	0
	- udzielenie pożyczek – do jednostek pozostałych		3 099	3 048
	-naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych	70	336	230
	- przekwalifikowanie z długoterminowych pożyczek-j.pozost.		218	
	- pożyczka akcji	0	1 305	0
	- odsetki od pożyczki akcji	47	70	0
	- pożyczka akcji - aktualizacja do wartości paieró	81		0
	- nabycie obligacji	14 653	1 066	1 066
	-naliczenie odsetek od objętych obligacji	828	3 832	2 466
	- nabycie aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje		64 022	64 022
	nabycie aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje,udziały	16 219		0
	- odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	11 502		0
	- odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej		0	0
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż papierów		8 875	2 395
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż papierów		6 119	
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - pożyczki jed.pozostałe - spłata	16	2 368	810
	- pożyczanie akcji		27 530	
	- pożyczka akcji - aktualizacja do wartości paieró	248		0
	- instrumenty pochodne wycena umowy z wbudowanym instrumentem pochodnym		0	
	odpisy aktualizujące na certyfikaty		6 536	6 536
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - obligacje		36 441	4 552
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż certyfikatów		9 700	7 850
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - rozwiązanie funduszu certyfikatów		77 082	
3	Zmniejszenia	32 098	292 357	92 659
	-pożyczka akcji od CC Fund		0	
	- spłata udzielonych pożyczek – do jednostek pozostałych	17	4 529	3 813
	-spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych		2 841	371
	- odpis aktualizujący na pożyczkę j.pozostałe	60	287	273
	- spłata objętych obligacji	46	871	840
	- inne zmniejszenia objętych obligacji	2 690	24 480	0
	- spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji	14	7 739	184
	- sprzedaż obligacji		4 693	4 693



	- sprzedaż obligacji		1 091	
	- spłata objętych obligacji	546		0
	- spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji	100		0
	- sprzedaż aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje		21 363	24 888
	- pożyczka akcji		1 305	10 059
	odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości kursu giełdowego z dnia 30.06.	231	1 153	0
	odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej		2 430	
	odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości kursu giełdowego z dnia 30.06.	1 514	7 215	22 105
	zmniejszenie aktywów przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami	13 948		0
	zmniejszenie odpisu aktualizującego na aktywa przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami	9 892		0
	odpisy aktualizujące na obligacje		2 924	1 933
	- pożyczki akcji - sprzedaż pożyczonych papierów	2 032		0
	- pożyczki akcji - aktualizacja wartości		21 234	0
	- pożyczka akcji - inne zmniejszenia	1 005		13 500
	odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej		11 879	
	- sprzedaż aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje		30 741	
	aktywów przeznaczonych do obrotu – pożyczenie akcji		27 530	
	aktywów przeznaczonych do obrotu – pozostałe		-9	
	sprzedaż certyfikatów		12 357	10 000
	inne zmniejszenia - rozwiązanie funduszu certyfikatów		98 193	
	odwrócenie odpisu aktualizującego -sprzedaż certyfikatów		153	
	odwrócenie odpisu aktualizującego -rozwiązanie funduszu		6 383	
	odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji		970	
	inne zmniejszenia - pozostałe	3	5	0
4	Stan inwestycji krótkoterminowych na koniec okresu, w tym:	27 015	14 293	55 027
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych		0	0
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	248	242	1 509
	- pożyczki akcji	3 507	6 296	0
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	15 525	2 794	2 596
	- aktywa przeznaczone do obrotu - akcje	77	308	0
	- aktywa przeznaczone do obrotu - akcje	485	1 999	22 768
	- pożyczki akcji	533	405	0
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 759	2 249	0
	- aktywa przeznaczone do obrotu - akcje		0	
	certyfikaty inwestycyjne		0	28 154
	- aktywa przeznaczone do obrotu - udziały	3 881	0	0

Transakcje Emitenta w I półroczu 2014r. na krótkoterminowych aktywach finansowych

W dniu 23 stycznia 2014 r. Emitent nabył 100% udziałów spółki Pod Fortem 2 Sp. z o.o.. Udziały nabyte zostały na podstawie umowy datio In solutum za łączną kwotę 16 219 tys. PLN.

W dniu 9 kwietnia 2014 r. Emitent zawarł porozumienie w wyniku którego dokonał spłaty zobowiązań z tytułu obligacji serii AA, A3 i A4 w łącznej kwocie 23.840 tys. PLN, poprzez przekazanie obligatariuszowi 86% udziałów Pod Fortem 2 Sp. z o.o.

W I półroczu 2014 r. Emitent objął na podstawie umowy datio In solutum w zamian za wierzytelności obligacje korporacyjne o wartości nominalnej 14 653 tys. PLN.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących na inwestycje krótkoterminowe	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1. Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na początek okresu, w tym:	-51 535	-167 258	-167 258
- odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-21 234	0	0
- odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-1 528		
- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	-795	-2 107	-2 107
- odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	-1 570	-35 087	-35 087
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Silva	-419	-403	-403
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-3 911	-2 758	-2 758
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-22 078	-33 116	-33 116
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (DSS)	0	0	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (ME)	0	-7 005	-7 005
odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	-86 782	-86 782
2. Zwiększenia	4 247	-37 719	-6 842
- odpis aktualizujący pożyczka akcji-przekwalifikowanie z długoterminowych	-4 128	0	0
przekwalifikowanie odpisu :pożyczki j.powiązane- j.pozostałe	-1 022	0	0
- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych korekta zapisu z 2012	0	-769	-769
- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	-60	-287	-29
- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	0	0	-244
odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – odsetki od obligacji objętych odpisem w poprzednim okresie	0	-2 925	-1 933
odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – rozliczenie objętych obligacji	0	0	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) pozostałe	0	-16	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu kursu giełdowego na dzień 30.06.) GE	-231	-1 153	-1 076
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu kursu giełdowego na dzień 30.06) GE	-1 440	-7 200	-6 719

odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) GE korekta zapisu z 2012	0	18 238	18 238
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu kursu giełdowego na dzień 30.06) Silva	-75	0	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) ME	0	-2 430	-2 430
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) ME	0	-11 879	-11 879
odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne - odwrócenie (sprzedaż)	0	-153	0
odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne- odwrócenie rozwiązanie funduszu certyfikatów	0	-6 383	0
odpisy aktualizujące na – akcje pożyczone ME	0	-560	0
odpisy aktualizujące na – akcje pożyczone ME	0	-969	0
odpisy aktualizujące na – akcje pożyczone ME zaokrąglenia	0	1	-1
odpisy aktualizujące na – akcje pożyczone ME	0	-5 760	0
odpisy aktualizujące na – akcje pożyczone ME	0	-15 474	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały(wycena do poziomu ceny z transakcji zbycia)	11 502	0	0
odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-300	0	0
pozostałe-zaokrąglenia	1	0	0
2. Zmniejszenia	-767	153 442	22 703
odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych (spłata)	16	769	223
odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych (spłata)	0	1 599	587
odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – sprzedaż obligacji	0	4 552	4 552
odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – rozliczenie objętych obligacji	0	31 890	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (sprzedaż) ME	0	6 119	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje pożyczone ME	0	5 760	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (sprzedaż) GE	0	0	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (sprzedaż) DSS	0	0	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (sprzedaż) ME	0	8 875	2 395
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje pożyczone ME	0	560	560
odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne - odwrócenie (sprzedaż)	0	7 850	7 850
odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne - odwrócenie (sprzedaż)	0	1 850	0
odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	6 536	6 536
odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne- odwrócenie rozwiązanie funduszu certyfikatów	0	77 082	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały (zbycie)	-9 892	0	0
zmniejszenie odpisu w związku aktualizacją akcji pożyczonych	80	0	0
zmniejszenie odpisu w związku aktualizacją akcji pożyczonych	248	0	0
zmniejszenie odpisu w związku ze sprzedażą akcji pożyczonych	4 475	0	0
zmniejszenie odpisu na akcje pożyczone-inne	4 305	0	0

pozostałe-zaokrąglenia	1	0	0
1. Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na początek okresu, w tym:	-48 055	-51 535	-151 397
- odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-5 876	-1 528	0
- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	0	0	0
- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	-1 860	-795	-2 339
- odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	-1 570	-1 570	-32 468
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Silva	-493	-419	-403
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-4 142	-3 911	-3 834
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-23 518	-22 078	-21 598
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (DSS)	0	0	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (MExport)	0	0	-6 480
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (MExport)	0	0	-11 879
odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	0	-72 396
- odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-12 206	-21 234	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały	1 610	0	0

Zarząd spółki dominującej sporządzając niniejsze sprawozdanie skonsolidowane za I półrocze 2014r. przestrzegał tych samych zasad polityki rachunkowości i metod kalkulacji wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2013.

Pozycja „Inwestycje krótkoterminowe” obejmuje:

- udzielone pożyczki wykazane w sprawozdaniu jako wartość kwoty głównej powiększona o odsetki naliczone na dzień bilansowy,
- akcje spółek publicznych wyceniane według kursu zamknięcia z dnia 30.06.2014,
- obligacje korporacyjne wykazywane w wartości nominalnej powiększonej o wartość odsetek naliczonych na dzień bilansowy,
- pożyczki akcji, wyceniane według kursu zamknięcia dla akcji będących przedmiotem transakcji, z dnia sesyjnego 30.06.2014, powiększona o odsetki naliczone na dzień bilansowy,
- 14% udziałów w spółce Pod Fortem 2 wycenione wg ostatniej transakcji zbycia z dnia 9 kwietnia 2014r.

Metodologia wyceny i przyczyny dokonania odpisów aktualizujących oraz wyceny aktywów z tytułu inwestycji krótkoterminowych nie zmieniły się i zostały szczegółowo opisane w notce 10 do jednostkowego sprawozdania finansowego za 2013 rok.

Zgodnie z zapisami par.58-65 MSR 39 Spółka dominująca przeanalizowała czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości krótkoterminowych aktywów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku.

Po dokonanej analizie stwierdzono, że:

1. nie zaistniały przypadki powodujące możliwość odwrócenia odpisów utworzonych w latach poprzednich z wyjątkiem pożyczek które zostały zbyte lub których wpłata wpłynęła do dnia bilansowego bądź do dnia publikacji sprawozdania finansowego – prezentacja w tabeli ruchu odpisów aktualizujących inwestycje krótkoterminowe w pozycji „zmniejszenia” kwota 16 tys. to, kwota 80 tys.+ kwota 248 tys. to wycena akcji pożyczonych będących przedmiotem transakcji, z dnia sesyjnego 30.06.2014

2. zwiększono odpis aktualizujący o kwotę 1.610 tys. zł na udziały spółki Pod Fortem 2 wyceniając daną pozycję wg wartości z transakcji zbycia z dnia 9 kwietnia 2014 r. (w tabeli to kwoty w zwiększeniach 11 502 i w zmniejszeniach 9 892 tys. PLN)
3. dodatkowo utworzono odpisy aktualizujące na następujące aktywa :
 - a) na odsetki od należności z tytułu udzielonych pożyczek, (które objęte zostały odpisem aktualizującym w okresach poprzednich) na kwotę 60 tys. PLN,
 - b) na odsetki od pożyczki akcji (które to pożyczki akcji zostały odpisem aktualizującym w okresach poprzednich) na kwotę 300 tys. PLN.

Aktywa finansowe notowane na rynku regulowanym zostały wycenione według kursu zamknięcia na rynku regulowanym z dnia 30 czerwca 2014 roku, a różnica z wyceny jest uwzględniona w bieżącym sprawozdaniu finansowym i stanowi łączną kwotę 1.746 tys. PLN (231+1.440 +75).

W ocenie Zarządu, na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość krótkoterminowych aktywów finansowych wykazana w sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową), a aktualne wyceny uznaje za wiarygodne i spełniające wymagania MSR 39. W przyszłości szacunki związane z aktualizacją wyceny mogą ulec zmianie, po ustaniu warunków w oparciu o które zostały utworzone.

11. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Lp.	Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży wg rodzaju	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	grunt w Czosnowie	0	0	7 000
2	RAZEM	0	0	7 000

12. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Lp.	Tytuł	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	389	81	372
-	koszty ubezpieczeń	2	9	41
	- prenumerata	5	5	5
	- opłata wstępna leasingowa	0	5	77
	- czynsz za powierzchnię	0	55	0
	- koszty związane z giełdą, dm	5	0	27
	- podatek od nieruchomości	27	0	29
	opłata za wieczyste użytkowanie gruntu	1	0	9
	opłata Microsoft Partner Network	0	4	0
	program antywirusowy	0	3	4
	dopłata do opłaty rocznej za dzierżawę gruntu	346	0	175
	- pozostałe	3	0	5
2	Czynne rozliczenia międzyokresowe pozakosztowe	0	0	0
	RAZEM	389	81	372

13. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 30.06.2014 r – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY

Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	Zł	waluta				
Invar Integracje sp. z o.o. KKSM S.A.	Sieradz	162 600,00	PLN	241 444,61	PLN	12%	31.12.2011	weksel „in blanco”	utworzono odpis aktualizujący
	Kilece	557 000,00	PLN	559 844,71	PLN	14%	13.04.2012	777, przewłaszczenie 1 340 udziałów Active Recycling System sp. z o.o.	utworzono odpis aktualizujący
Webventure Sp. z o.o. Osoba fizyczna 3	Warszawa	200 000,00	PLN	248 054,82	PLN	10%	26.10.2014	weksel „in blanco”	utworzono odpis aktualizujący
	Warszawa	3 000,00	PLN	3 000,00	PLN		10.01.2013	Brak	utworzono odpis aktualizujący
Projekt Lucka Sp.z o.o. Sp.komandyt.	Warszawa	80 000,00	PLN	45 657,10	PLN	12%	30.06.2014	Brak	utworzono odpis aktualizujący
Projekt Lucka Sp.z o.o. Sp.komandyt.	Warszawa	2 000 000,00	PLN	1 010 489,70	PLN	12%	30.06.2014	Brak	utworzono odpis aktualizujący
OGÓŁEM				2 108 490,94					
Odpisy aktualizujące na pożyczki				-1 860 436,12					
Wartość netto w bilansie				248 054,82					

14. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 30.06.2014 r

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	AKTYWA FINANSOWE				Ogółem
			Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności	
1.	Akcje notowane	4, 10	562		104		666
2.	Akcje/udziały nienotowane	4, 10	3 881		4 231		8 112
3.	Obligacje	10			18 284		18 284
4.	Należności z tytułu dostaw robót i usług (netto)	8				130	130
5.	Inne należności finansowe (netto)	8				8 213	8 213
6.	Inne należności finansowe - należn. długoterminowe	6				2 100	2 100
7.	Pożyczki udzielone (netto) - krótkoterminowe	10				248	248
8.	Pożyczki akcji udzielone (netto) - krótkoterminowe	10				4 040	4 040
9.	Instrumenty pochodne/zabezpieczające						0
10.	Środki pieniężne	9				51	51
	Ogółem		4 443	0	22 619	14 782	41 844

Na pozycję aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy składają się:

- 557 tys. PLN - akcje Genesis Energy S.A.
- 5 tys. PLN - akcje notowane Silva S.A.
- 3 881 tys. PLN –udziały Pod Fortem 2 Sp. z o.o.

4 443 – razem

Kwoty odpisów wyszczególnione w nocie 10

Na pozycję pożyczki udzielone i należności składają się:

- 10 443 tys. PLN– należności z tytułu dostaw robót i usług i pozostałe należności finansowe - opisane w nocie nr 8 i nr 6
- 248 tys. PLN– udzielone pożyczki długo i krótkoterminowe – szczegółowy wykaz zawiera nota nr 13
- 4.040 tys.PLN – udzielone pożyczki akcji – opisane w nocie nr 10
- 51 tys. PLN – środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym

14 782 tys. PLN – razem
Na pozycję aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składają się:

- 104 tys. PLN – akcje notowane w jednostkach pozostałych opisane w nocie 4
- 631 tys. PLN – udziały/akcje w jednostkach stowarzyszonych opisane w nocie 4
- 3.600 tys. PLN – udział w prawach i obowiązkach komandytariusza
- 18 284 tys. PLN – obligacje objęte z terminem wymagalności nieprzekraczającym 1 roku

22 619 tys. PLN
15. AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Na aktywa finansowe z poziomu 1 hierarchii składają się aktywa wyceniane według kursu z aktywnego rynku i środki pieniężne.

Spółka nie posiada aktywów z poziomu 2 hierarchii.

Na aktywa z poziomu 3 hierarchii składają się instrumenty dla których brak jest obserwowalnych cen, zarówno bezpośrednio jak i pośrednio, zaliczone zostały do tej grupy aktywa nienotowane, w tym akcje i obligacje oraz pożyczki.

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	AKTYWA FINANSOWE- HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ			
			POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	Ogółem
1.	Akcje notowane	4, 10	666			666
2.	Akcje/udziały nienotowane	4, 10			8 112	8 112
3.	Obligacje	10			18 284	18 284
4.	Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto)	8			130	130
5.	Inne należności finansowe (netto)	8			8 213	8 213
6.	Inne należności finansowe - należn.długoterminowe	6			2 100	2 100
7.	Pożyczki udzielone (netto) - krótkoterminowe	10			248	248
8.	Pożyczki udzielone (netto) - długoterminowe	10			4 040	4 040
9.	Instrumenty pochodne/zabezpieczające				0	0
10.	Środki pieniężne	9	51			51
	Ogółem		717	0	41 127	41 844

16. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W I PÓLROZU 2014 R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
1.	Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy			
	udziały	36	zbycie udziałów	23 480
	udziały	36	wycena udziałów do ceny z transakcji z 09.04.2014	1 610
	akcje notowane	36	zbycie akcji	4 192
2.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
	udziały	36	zbycie udziałów	1 699
	obligacje objęte	37	naliczone odsetki z tytułu objętych obligacji	828
3.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
4.	Pożyczki i należności			
	należności z tytułu dostaw robót i usług	35	rozwiązane odpisy na należności	4
	pożyczki udzielone	37	rozwiązane odpisy na pożyczki udzielone	16
	pożyczka akcji	36	naliczone wynagrodzenie z tytułu pożyczonych akcji	347
	pożyczka akcji	36	aktualizacja akcji po.zyczoney do ceny z notowań na 30.06.	248
	pożyczki udzielone	37	naliczone odsetki z tytułu pożyczek udzielonych	281
	Ogółem przychody			32 705

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
1.	Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy			
	udziały	36	wartość zbytych udziałów	13 948
	akcje notowane	36	wycena akcji do poziomu kursu z 30.06.2014	1 745
	akcje notowane	36	wartość zbytych akcji pożyczonych	6 507
	akcje notowane	36	odwócenie odpisów aktualizujących utworzonych w okresach poprzednich	-4 475
2.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
	udziały	36	wartość zbytych udziałów	0
	akcje notowane	36	wycena akcji do poziomu kursu z 30.06.2014	1 560

	udziały w spółce zależnej	36	aktualizacja wartości na 30.06.2014	0
	udziały/akcje w spółkach stowarzyszonych	36	aktualizacja wartości na 30.06.2014	58
3.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
4.	Pożyczki i należności			
	pożyczka akcji	36	aktualizacji pożyczki akcji	219
	należności z tytułu dostaw robót i usług	35	umowa datio in solutum	341
	pożyczki udzielone	37	umowa datio in solutum	77
	pożyczki udzielone	37	utworzenie odpisu aktualizującego na pożyczki udzielone	60
	Ogółem koszty			20 040

17. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Kapitał zakładowy					Wartość nominalna jednej akcji =50,00 zł		
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania.	Rodzaj ogran. praw do akcji	Liczba akcji	Wart. serii/ emisji wg w. nominal. / PLN	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A1	na okaziciela	zwykle	nie występuje	5 000 000	250 000 000	gotówka	24.01.2014
Liczba akcji razem				5 000 000			
Kapitał akcyjny					250 000 000		

Główni akcjonariusze Emitenta oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji:

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 30.06.2014 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 30.06.2014 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.

Emitent na podstawie przeprowadzonej analizy dokonał oceny powiązań zgodnie z MSR 24 i stwierdził, że zgodnie z najlepszą wiedzą, Grupa Kapitałowa w roku obrotowym nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24.

18. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

Lp.	Kapitał z aktualizacji wyceny wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	z tytułu wyceny środków trwałych w tym: kapitał dotyczący aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	977	977	977
2	z tytułu wyceny spółek zależnych			
3	z tytułu wyceny instrumentów finansowych			
4	Razem	977	977	977

19. AKCJE WŁASNE

Lp.	Akcje własne	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	skupione akcje własne	-489	-489	-908
2	Razem	-489	-489	-908

Spółka w okresach wcześniejszych dokonywała skupu akcji własnych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 22 lipca 2010 roku w sprawie nabywania akcji własnych w celu umorzenia (z późniejszymi zmianami) oraz uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 5 września 2011 roku w sprawie skupu akcji własnych w celu dalszej odsprzedaży. Uchwalone programy skupu akcji własnych zostały zakończone, a Spółka posiada łącznie 12.285 akcji własnych przeznaczonych do dalszej odsprzedaży. Posiadane akcje stanowią 0,26% wszystkich wyemitowanych akcji.

20. KAPITAŁ ZAPASOWY

Lp.	Kapitał zapasowy wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	- z podziału zysku	60 550	56 950	57 750
2	- ze sprzedaży środków trwałych	1 909	1 909	1 909
3	- ze sprzedaży akcji własnych	845	845	1 263
4	Razem	63 304	59 704	60 922

21. KAPITAŁ REZERWOWY

Lp.	Kapitał rezerwowy wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	z podziału zysku	123	123	387
2	z kapitału zapasowego na skup akcji własnych	1 318	1 318	1 318
3	Razem	1 441	1 441	1 705

W dniu 5 września 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CALATRAVA CAPITAL S.A. podjęło uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 1.318 tys. PLN z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło poprzez przeniesienie kwoty 1.318 PLN z kapitału zapasowego.

22. KAPITAŁ MNIJSZOŚCI (Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące)

Lp.	Kapitał mniejszości	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	kapitał mniejszości	15	15	6 110
2	Razem	15	15	6 110

23. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Lp.	Zobowiązania długoterminowe wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	wobec jednostek pozostałych	2 418	430	1 614
	kredyty i pożyczki	21	23	1 164
	zobowiązanie z tyt. emisji obligacji	2 397	0	0
	leasing finansowy	0	407	450
3	Zobowiązania długoterminowe razem	2 418	430	1 614

Lp.	Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	wobec pozostałych jednostek	2 418	430	1 614
a	powyżej 1 roku do 3 lat	2 412	355	1 603
b	powyżej 3 do 5 lat	6	75	11
c	powyżej 5 lat			
3	Zobowiązania długoterminowe razem	2 418	430	1 614

Lp.	Zobowiązania długoterminowe	Struktura walutowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	w walucie polskiej		2 418	430	1 614
2	w walutach obcych		0	0	0
	Zobowiązania długoterminowe brutto razem		2 418	430	1 614

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁCE NA 30.06.2014. (w zł.)

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Część krótkoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
	zł	waluta	zł	waluta					
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	49 150,00	PLN	25 803,54	PLN	20 888,58	4 914,96	4,25%	30.09.2019	1. Hipoteka zwykła na nieruchomości zabudowanej budynkiem administracyjno-biurowym położonej w Sieradzu na ul. Bohaterów Września 61 2. Cesja praw z polisy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych budynku stanowiącego zabezpieczenie 3. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. 4. Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego spółki.
			25 803,54		20 888,58	4 914,96			
Dyskonto zobowiązań długoterminowych					0,00	0,00			
					20 888,58	4 914,96			

24. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Lp.	Długoterminowa rezerwa na świadczenia emerytalne	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	1	110	14
2	Razem rezerwy	1	110	14

Lp.	Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	stan na początek okresu	110	14	14
	- rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	110	14	14
2	zwiększenia (z tytułu)	0	96	0
	- korekta związana ze zmianą zatrudnienia	0	0	0
	- inne zwiększenia	0	96	0
3	wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
4	rozwiązanie (z tytułu)	109	0	0
	- korekta związana ze zmianą zatrudnienia	0	0	0
	- inne zmniejszenia – sprzedaż spółek zależnych	109	0	0
5	stan na koniec okresu	1	110	14
	Rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	1	110	14

Emitent z uwagi na niski poziom zatrudnienia w Spółce oraz Grupie Kapitałowej, jak również z uwagi na brak programu emerytalnego oraz nagród jubileuszowych, zdecydował o nie przeprowadzaniu wyceny aktuarialnej i przyjęciu wartości ubiegłorocznych jako odnoszących się do bieżącego sprawozdania finansowego. W ocenie Zarządu ewentualne różnice w wycenie są nieistotne dla sprawozdania finansowego.

Ostatnia rezerwa na świadczenia pracownicze tj. na odprawy emerytalne i rentowe oraz nagrody jubileuszowe została oszacowana na podstawie wyceny aktuarialnej przeprowadzonej na dzień trzydziesty pierwszy grudnia 2011 r. Raport aktuarialny sporządzony został trzynastego kwietnia 2012 roku. Wartość zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych dla spółki Calatrava Capital S. A. wynosił 969 PLN, a dla całej Grupy Kapitałowej 14.343 PLN.

Dla potrzeb wyceny przyjęte zostały następujące założenia: stopa dyskontowa 5,7%, stopa wzrostu wynagrodzeń 3,5%, inflacja (rocznie) 2,5%, stopa mobilności w najbliższym roku 10,0%. Kalkulacja zobowiązań została poczyniona dla osób obecnie zatrudnionych w Spółce i nie dotyczy osób, które zostaną przyjęte do pracy w przyszłości. Wycena została sporządzona przy zastosowaniu metody prognozowanego kosztu jednostkowego. Zgodnie z tą metodą każdy okres wykonywania pracy daje uprawnienia do dodatkowej jednostki świadczeń i każda jednostka uprawnienia do świadczenia wyliczana jest oddzielnie. Uwzględnia się przy tym, że bazowe wynagrodzenie każdego z pracowników będzie się zmieniać w czasie wg określonych powyżej założeń. Wycena została wykonana przez niezależnego aktuarusza.

Nie są przewidywane świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy dla kluczowych członków kadry kierowniczej i Zarządu Spółki dominującej bądź zarządów spółek zależnych.

25. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Lp.	Rezerwa na podatek odroczony wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	161	110	82
2	różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	20	20
3	Razem rezerwy	161	130	102

Przewidywany termin realizacji rezerwy to 31.12.2014r.



26. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Zobowiązania krótkoterminowe wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Zobowiązania finansowe	30 540	79 165	160 101
	(stanowiące instrumenty finansowe)			
a	wobec jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0	0
	-kredyty i pożyczki	0	0	0
	-z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
	do 12 miesięcy	0	0	0
	-inne wg rodzaju:	0	0	0
b	wobec pozostałych jednostek	30 540	79 165	160 101
	-kredyty i pożyczki, w tym:	4 029	16 218	15 526
	długoterminowe w okresie spłaty	5	5	821
	-zobowiązania z tyt.emisji dłużnych pap.wartościowych	23 581	59 013	128 583
	emisja obligacji	23 581	59 013	128 583
	-inne zobowiązania finansowe:	1 098	2 285	3 509
	leasing finansowy	144	158	503
	zakup papierów wartościowych	646	1 819	2 698
	zakup nieruchomości	308	308	308
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 748	1 565	4 219
	do 12 miesięcy	1 748	1 565	4 219
	- inne (cesje)	84	84	932
	- inne (zobowiązanie weksłowe)	0	0	7 332
2	Zobowiązania niefinansowe	9 562	10 507	4 040
	(niestanowiące instrumenty finansowe)			
	-z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	795	1 082	1 721
	-z tytułu wynagrodzeń	170	200	263
	-inne zobowiązania w tym:	8 597	9 225	2 056
	zobowiązania układowe z wierzycielami	1 023	1 023	1 023
	zobowiązania weksłowe	7 332	7 332	0
	kaucje otrzymane	14	14	14
	- inne	228	856	1 019
3	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	40 102	89 672	164 141

Lp.	Zobowiązania finansowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	a) do 1 miesiąca	23	408	11 765
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	206	8 496
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 770	6	14 457
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4	1 696	65 749
5	e) powyżej 1 roku	0	2	26
6	f) zobowiązania przeterminowane	28 743	76 847	59 608
7	Zobowiązania finansowe razem	30 540	79 165	160 101

Lp.	Zobowiązania finansowe przeterminowane z podziałem na zobowiązania niespłacone w okresie:	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	a) do 1 miesiąca	19	53	3 205
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	132	13 105	1 563
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	640	20 388	657
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	12 979	10 668	30 728
5	e) powyżej 1 roku	14 973	32 633	23 455
6	Zobowiązania finansowe, przeterminowane, razem	28 743	76 847	59 608

Lp.	Zobowiązania krótkoterminowe	Struktura walutowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	w walucie polskiej		40 102	89 672	164 141
2	w walutach obcych		0	0	0
	Zobowiązania krótkoterminowe razem		40 102	89 672	164 141

Łączne zobowiązania w grupie kapitałowej dotyczące wyemitowanych obligacji wynoszą na dzień bilansowy:

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 23 581 tys. PLN
- zobowiązania długoterminowe w kwocie 2 397 tys. PLN

W I półroczu 2014 Grupa Kapitałowa:

- wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 2,3 mln PLN
- dokonała spłaty obligacji w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości nominalnej 32,7 mln PLN.

W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji Grupa Kapitałowa nie dokonywała emisji obligacji oraz nie dokonała spłaty obligacji.

Spółka może emitować obligacje na podstawie poniższych programów emisji:

- 1) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenie nr 5 z dnia 11 maja 2010 roku, zmienioną uchwałą nr 6 z dnia 13 grudnia 2010 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 100 tys. PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 35 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 1,5 mln PLN;
- 2) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenie nr 21 z dnia 10 czerwca 2010 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, w formie materialnej, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys. PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 80 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 1 mln PLN;
- 3) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenie nr 5 z dnia 25 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys. PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 50 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii

zarządu. Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 5,5 mln PLN;

- 4) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenie nr 6 z dnia 26 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe przy cenie zamiany w wysokości 0,50 PLN za akcję, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 100,00 PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 25 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy program wykorzystany jest w całości;
- 5) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenie nr 5 z dnia 26 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe, z zamiarem wprowadzenia przedmiotowych obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu. Cena zamiany została określona w wysokości 0,50 PLN za akcję, wartość nominalna jednej obligacji w wysokości 100,00 PLN i łączna wartość nominalna wszystkich emisji w ramach programu nie wyższa niż 25 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy program wykorzystany jest w całości.
- 6) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenie nr 5 z dnia 30 lipca 2012 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe. Cena zamiany została określona w wysokości 0,50 PLN za akcję, wartość nominalna jednej obligacji w wysokości 100,00 PLN i łączna wartość nominalna wszystkich emisji w ramach programu nie wyższa niż 115 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 4,92 mln PLN.
- 7) na podstawie uchwały numer 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 9 stycznia 2013 roku, dokonana została zmiany Statutu Spółki w ten sposób, iż dotychczasowy § 14 pkt j) Statutu: „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa”, otrzymuje nowe brzmienie: „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa”. W konsekwencji w/w zmiany Spółka ma prawo dokonania emisji obligacji zwykłych na podstawie uchwały Zarządu.

Umowa Leasingu Operacyjnego zawarta 06.07.2011, pomiędzy Bankowy Leasing Sp. z o.o., a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem Leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 353.658,54 PLN. Umowa została zawarta na okres do dnia 15.06.2014. Łączny koszt leasingu wynosi 401.561,61 PLN. Zabezpieczenie umowy stanowią dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Umowa została rozwiązana przed terminem, przedmiot leasingu został zwrócony leasingodawcy.

Umowa Leasingu Operacyjnego, zawarta 27 lutego 2012, pomiędzy Raiffeisen Leasing Polska S.A. a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 311.540 PLN. Umowa zostaje zawarta na okres 60 miesięcy. Łączny koszt leasingu wynosi netto 405.422,96 PLN. Leasingobiorca zobowiązuje się do wykupu przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy. Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco. Umowa w związku z wypadkiem i całkowitym zniszczeniem pojazdu została zakończona przed terminem.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁKACH ZALEŻNYCH . NA 30.06.2014R.

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki	Nazwa i siedziba kredytobiorcy	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
		zł	waluta	zł	waluta			
Invar S.A.	Invar Consulting Sp. z o.o. w Sieradzu	22 000,00	zł	30 301,53	zł	½ odsetek ustawowych	30.06.2010	Pożyczka
Invar S.A. BRE BANK S.A	Invar Consulting Sp. z o.o. w Sieradzu	59 128,28	zł	80 377,53	zł	12%	31.12.2012	Pożyczka
CEC Property Group Limited	Victoria Real Estate Sp. z o.o.	1 812 899,01	zł	1 812 899,01	zł	WIBOR 1M+1,5	30.04.2013	
CEC Property Group Limited	Victoria Real Estate Sp. z o.o.	10 600,00	zł	13 624,90	zł	12%	14.02.2013	Pożyczka
CEC Property Group Limited	Victoria Real Estate Sp. z o.o.	170 000,00	zł	217 731,32	zł	12%	27.02.2013	Pożyczka
Mostostal Export S.A.	Victoria Real Estate Sp. z o.o.	100 000,00	zł	117 686,77	zł	12%	31.12.2013	Pożyczka
Mostostal Export S.A.	Calatrava Capital FUND	12 000,00	zł	12 059,18	zł	10%	31.12.2014	Pożyczka
Osoba fizyczna	Calatrava Capital FUND	1 490 027,57	zł	1 616 921,78	zł	10%	31.12.2014	Pożyczka
Idea Investment Group sp. z o.o.	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	12 200,00	zł	14 890,02	zł	8%	31.05.2013	Pożyczka
CEC Property Group Limited	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	68 000,00	zł	95 133,81	zł	8%	31.05.2013	Pożyczka
	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	10 000,00	zł	12 192,88	zł	12%	31.12.2013	Pożyczka
				4 023 818,73				

27. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2014 R. W PLN				
Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego	waluta	Rodzaj zobowiązania warunkowego	Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
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. Hipoteka przymusowa na rzecz Urzędu Skarbowego w kwocie 145.758,00 PLN na zabezpieczenie spłaty zobowiązań podatkowych.	2019-09-30
Kredyt Bank S.A.	3.000.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Orlarzewie 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 Orlarzewie 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 Orlarzewie 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 Orlarzewie 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 Kobaskowo 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 Orlarzewie 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 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

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU SPÓŁEK ZALEŻNYCH NA 30.06.2014R. 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 Olsztynie 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 publikacji sprawozdania finansowego, nie nastąpiły zmiany w ustanowionych hipotekach i zabezpieczeniach

28. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 30.06.2014

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Kategorie instrumentów finansowych				Ogółem
		Zobowiązania finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczające	
1.	Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	26	1 748			1 748
2.	Leasing finansowy	26	144			144
3.	Inne zobowiązania finansowe - zobow. długoterminowe					0
4.	Inne zobowiązania finansowe - zobow. krótkoterminowe	26	1 038			1 038
5.	Kredyty i pożyczki otrzymane-krótkoterminowe	26	4 029			4 029
6.	Kredyty i pożyczki otrzymane-długoterminowe	23	21			21
7.	Obligacje wyemitowane - długoterminowe	23	2 397			2 397
8.	Obligacje wyemitowane - krótkoterminowe	26	23 581			23 581
9.	Inne zobowiązania			9 562		9 562
10.	Instrumenty pochodne/zabezpieczające					0
	Ogółem		32 958	9 562	0	42 520

Wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach złotych, chyba że stwierdzono inaczej

29. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W I PÓLROCZU 2014R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
1.	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
	Obligacje wyemitowane	37	naliczone odsetki od obligacji wyemitowanych	127
	Obligacje wyemitowane	37	rezerwa na odsetki od obligacji wyemitowanych	3 482
	Obligacje wyemitowane	37	koszty pozyskania kapitału z obligacji	139
	Kredyty i pożyczki	37	naliczone odsetki od obligacji pożyczek	101
	Ogółem koszty			3 849

30. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	97	97	297
2	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	2 764	4 251	1 495
3	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	1 035	925	0
4	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	36	16	0
5	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	402	402	0
6	rezerwa na przyszłe zobowiązania - pozostałe	0	0	50
7	rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0	9
8	Razem rezerwy	4 334	5 691	1 851

Lp.	Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	stan na początek okresu	5 691 484,36	1 531 134,89	1 531 134,89
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	97 176,00	297 176,00	297 176,00
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	4 251 101,60	1 174 958,89	1 174 958,89
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	924 661,00	0,00	0,00
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	15 849,00	0,00	0,00
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	402 696,76	0,00	0,00
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - pozostałe		50 000,00	50 000,00
	rezerwa na naprawy gwarancyjne		9 000,00	9 000,00
2	zwiększenia (z tytułu)	3 611 300,35	4 419 349,47	320 646,59
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	0,00	0,00	0,00
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	3 482 286,98	3 076 142,71	320 646,59
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	109 507,37	924 661,00	0,00

	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	19 506,00	15 849,00	0,00
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	0,00	402 696,76	0,00
4	wykorzystanie (z tytułu)	4 969 234,25	0,00	0,00
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji - spłata odsetek	4 969 234,25	0,00	0,00
5	rozwiązanie (z tytułu)	0,00	259 000,00	0,00
	inne zmniejszenia-sprzedaż spółki zależnej	0,00	59 000,00	0,00
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	0,00	0,00	0,00
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	0,00	0,00	0,00
	rezerwa na przyszłe zobowiązania	0,00	200 000,00	0,00
6	inne zmniejszenia(z tytułu)	0,00	0,00	0,00
7	stan na koniec okresu	4 333 550,46	5 691 484,36	1 851 781,48
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	97 176,00	97 176,00	297 176,00
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	2 764 154,33	4 251 101,60	1 495 605,48
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	1 034 168,37	924 661,00	0,00
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	35 355,00	15 849,00	0,00
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	402 696,76	402 696,76	0,00
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - pozostałe	0,00	0,00	50 000,00
	rezerwa na naprawy gwarancyjne	0,00	0,00	9 000,00

Przewidywany termin rozwiązania rezerw to 31.12.2014r.

31. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Lp.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów wg tytułów	0	0	0
	- rezerwa na koszty roku następnego	0	0	0
2	rozliczenia międzyokresowe przychodów wg tytułów	2	4	115
	- przedpłaty na poczet przyszłych dostaw	0	0	110
	-równowartość otrzymanych lub należnych środków na nabycie środków trwałych	2	4	5
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	2	4	115

32. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI

Wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji zwykłych według stanu na dzień bilansowy. Wartość kapitału własnego na 30 czerwca 2014 roku wyniosła 10.932 tys. PLN. Liczba zarejestrowanych akcji wg stanu na dzień bilansowy wynosiła 5.000.000 sztuk o wartości nominalnej 50,00 PLN każda akcja i jest równa średniej ilości akcji. Wartość księgową na jedną akcję wynosi 2,19 PLN

Ilości akcji na dzień publikacji nie zmieniła się w odniesieniu do ilości akcji na dzień bilansowy.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓLROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

33. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	- przychody ze sprzedaży usług	385	1 956
2	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	385	1 956

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura terytorialna	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	a) kraj	385	1 956
2	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	385	1 956

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży towarów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	- akcesoria komputerowe i biurowe	0	5 321
2	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	0	5 321

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży towarów Struktura terytorialna	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	a) kraj	0	5 321
2	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	0	5 321

34. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Lp.	Koszty według rodzaju	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	amortyzacja	112	636
2	zużycie materiałów i energii	67	256
3	usługi obce	256	879
4	podatki i opłaty	34	87
5	wynagrodzenia	488	1 844
6	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	80	226
7	pozostałe koszty rodzajowe	18	160
8	Koszty według rodzaju, razem	1 055	4 088
9	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
10	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
11	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-34	-813
12	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-702	-1 773
13	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	319	1 502

35. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Lp.	Pozostałe przychody operacyjne według tytułów	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
1	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	1
2	Dotacje	0	1
3	Rozwiązanie rezerw, z tytułu:	4	1 003
	splata należności	4	1 002
	rozliczenie należności-umowa datio in solutum	0	0
	sprzedaż zapasów	0	1
4	Pozostałe wg tytułów:	1	127
	zwrot zasądzonych kosztów sądowych	0	63
	pozostała sprzedaż	0	20
	przychody z refaktur	0	42
	pozostałe	1	2
5	RAZEM	8	1 132

Lp.	Pozostałe koszty operacyjne według tytułów	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
1	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	3
2	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	537
	odpis aktualizujący należności	0	215
	odpis aktualizujący zapasy	0	322
3	Utworzenie rezerw, z tytułu:	130	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania	110	0
	rezerwa na odsetki	20	0
4	Pozostałe wg tytułów:	489	514
	koszty sądowe i egzekucyjne	38	94
	utrata zadatku	0	360
	koszty z tytułu refaktur	0	38
	umowa datio in solutum	341	22
	pozostałe	110	0
5	RAZEM	619	1 054



36. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Lp.	Działalność inwestycyjna struktura rzeczowa	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
1	Przychody ze zbycia papierów wartościowych – wg tytułów	29 731	37 122
	sprzedaż papierów wartościowych – obligacje	0	350
	sprzedaż papierów wartościowych – udziały Web Venture	0	470
	sprzedaż papierów wartościowych – udziały	1 699	0
	sprzedaż papierów wartościowych – akcje notowane	4 192	18 507
	sprzedaż papierów wartościowych – certyfikaty	0	2 150
	sprzedaż papierów wartościowych – przychód z uprzednio utworzonego odpisu	0	12 402
	sprzedaż papierów wartościowych – przychód z uprzednio utworzonego odpisu	0	3 188
	pozostałe przychody	0	55
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	0	0
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	23 840	0
2	Koszty zbycia papierów wartościowych – wg tytułów	15 980	45 068
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – obligacje	0	4 693
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – Web Venture	0	460
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – akcje notowane	6 507	28 992
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – certyfikaty	0	10 000
	sprzedaż papierów wartościowych – odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu	-4 475	906
	sprzedaż papierów wartościowych – prowizje	0	17
	wartość zbytych papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	13 948	0
	zbycie papierów wartościowych – odwrócenie odpisu	0	0
3	Zysk/strata z inwestycji, razem	13 751	-7 946
4	Pozostałe przychody z działalności inwestycyjnej w tym:	347	0
	dywidenda CC Fund	0	0
	pozostałe przychody-wynagrodzenie za akcje pożyczone	347	0
5	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	3	138
	koszty doradztwa, analiz i obsługi prawnej związane z działalnością inwestycyjną	3	138
6	Aktualizacja portfela		
a	-przychody z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej	1 858	6 599
	aktualizacja udziałów Pod Fortem 2 do ceny transakcji	1 610	0
	odpis aktualizujący na sp.stowarzysz.-nienotowane	0	63
	wycena certyfikatów	0	6 536
	aktualizacja akcji pożyczonych	248	0
	aktualizacja akcji do ceny notowanej z 30.06.	0	0

b	-koszty z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej	3 582	34 729
	aktualizacja akcji notowanych do poziomu kursu z 30.06.	1 670	22 105
	aktualizacja akcji notowanych do poziomu kursu z 30.06.	1 635	0
	odpis aktualizujący na spółki zależne-nienotowane	0	0
	odpis aktualizujący na spółki zależne-nienotowane	0	0
	odpis aktualizujący na spółki stowarzyszone-nienotowane	58	0
	odpis aktualizujący wartość objętych obligacji	0	1 933
	aktualizacja akcji pożyczonych	219	10 691
7	Zysk/strata z aktualizacji portfela	-1 724	-28 130
8	Działalność inwestycyjna , razem	12 371	-36 214

37. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Lp.	Przychody finansowe według tytułów	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
1	odsetki	1 109	3 013
a	od jednostek powiązanych w tym:	0	0
	odsetki od pożyczek	0	0
b	od jednostek pozostałych w tym:	1 109	3 013
	odsetki od pożyczek	281	230
	dłużne instrumenty finansowe	828	2 466
	z tytułu środków pieniężnych	0	6
	pozostałe odsetki	0	311
2	dodatnie różnice kursowe	0	0
3	rozwiązane odpisy	16	810
	rozwiązanie odpisu na pożyczki - spłata	16	810
	rozliczenie pożyczki-umowa datio in solutum	0	0
4	pozostałe, w tym:	0	518
	dyskonto należności długoterm.	0	514
	pozostałe	0	4
5	RAZEM	1 125	4 341

Lp.	Koszty finansowe według tytułów	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
1	odsetki	228	5 618
a	od jednostek powiązanych w tym:	0	0
	odsetki od pożyczek i kredytów	0	0
b	od jednostek pozostałych w tym:	228	5 618
	odsetki od pożyczek i kredytów	101	206
	dłużne instrumenty finansowe	127	4 603
	odsetki z tytułu leasingu	0	19
	odsetki pozostałe	0	790

2	ujemne różnice kursowe	0	4
3	aktualizacja wartości inwestycji	11 862	11 753
	aktualizacja wartości pożyczek	60	273
	aktualizacja wartości nieruchomości w Ołtarzewie	11 802	0
	aktualizacja wartości gruntu w Czosnowie-odwrócenie odpisu na skutek sprzedaży	0	11 480
4	pozostałe, w tym:	3 701	714
	koszty pozyskania kapitału – emisja obligacji	139	256
	korekta związana z wyceną zobow. finansowych	0	69
	rezerwa na odsetki	3 482	321
	korekta związana z wyceną aktywów o koszty zakupu	0	4
	umowa datio in solutum	77	0
	pozostałe	3	64
5	RAZEM	15 791	18 089

38. ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ

Stratę na jedną akcję ustalono jako relację wyniku netto za I półrocze 2014 rok, tj. na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 r. w kwocie (-) 3.561 tys. PLN; do liczby akcji zwykłych będących w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie, tj. 5.000.000 sztuk akcji. Strata na jedną akcję wynosiła 0,71 PLN.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego ilość akcji nie zmieniła się w porównaniu do dnia bilansowego.

39. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM

Lp.	TYTUŁ	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
1	Zysk brutto	-3 576	-51 690
2	Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	22 817	12 994
	-amortyzacja nie będąca KUP	-2	74
	-raty leasingowe	0	-35
	-wynagrodzenia zarządu i RN z 2012 zapłacone w 2013	0	-54
	-zus pracodawcy za 2013 niezapłacony	0	106
	-zus pracodawcy za 11-12/2012 zapłacony w 2013	0	-44
	-zus pracodawcy za 2014 niezapłacony	59	0
	-wynagrodzenia zarządu i RN z 2013 niezapłacone	0	65
	-wynagrodzenia zarządu i RN z 2014 niezapłacone w 2014	49	0
	-wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia niezapłacone	4	0
	-wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia zapłacone w 2014	-6	0
	-niezapłacone faktury	240	0
	- aktualizacja wartości gruntu w Czosnowie	0	11 480
	- aktualizacja wartości nieruchomości	11 802	0
	- aktualizacja portfela "in minus" spółki zależne	0	0
	- aktualizacja portfela "in minus" spółki pozostałe	1 849	0
	- aktualizacja portfela "in minus" aktywa do obrotu	11 406	3 507
	- aktualizacja portfela "in plus"- certyfikaty	0	-6 536

	- aktualizacja portfela "in minus"- obligacje	0	1 933
	- aktualizacja wartości aktywów finansowych		0
	- odpis na akcje pożyczone	467	336
	- odpisy aktualizujące zapasy	0	215
	- odpisy aktualizujące należności	0	322
	- odpisy aktualizujące pożyczki	60	520
	- utworzone rezerwy	3 611	320
	- odsetki naliczone od pożyczek - niezapłacone	94	38
	- odsetki naliczone od pożyczek - zapłacone	0	-27
	- odsetki naliczone od obligacji	133	2 150
	- odsetki zapłacone od obligacji	-7 411	-1 273
	- odsetki budżetowe	0	1
	- odsetki pozostałe niezapłacone	0	313
	- koszty sądowe	38	94
	- koszty reprezentacji	2	4
	- wartość sprzedanych akcji własnych	0	-619
	- korekty o MSR	0	74
	- umowy datio in solutum	418	0
	- pozostałe koszty	4	30
3	Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	-13 490	-18 436
	- otrzymana dywidenda	0	0
	- odwrócone odpisy na aktywach finansowych krótkoter. sprzedaż	-11 502	-14 797
	- odwrócone odpisy na aktywach finansowych długoter. sprzedaż	-960	113
	- aktualizacja portfela "in plus" jednostki stowarzysz.	0	-63
	- odsetki naliczone – niezapłacone pożyczki	-70	-413
	- odsetki zapłacone pożyczki	1	365
	- odsetki naliczone od obligacji	-1 039	-2 761
	- odsetki zapłacone od obligacji	517	742
	- wycena umowy z instrumentem pochodnym	0	0
	- odwrócone odpisy aktualizujące na pożyczki	-93	-1 458
	- odwrócone odpisy aktualizujące (zapasów i należności)	-344	-1 001
	- odwrócone odpisy aktualizujące (aktywa finansowe)	0	0
	- dyskonto	0	-514
	- przychód ze sprzedanych akcji własnych	0	1 353
	- pozostałe	0	-2
4	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	5 751	-57 132
5	Podatek dochodowy	0	0

**PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2014 r**

Lp.	AKTYWA	Nota	Stan na dzień		
			30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
I	AKTYWA TRWAŁE		14 275	29 300	31 132
1	Rzeczowe aktywa trwałe	3	3 568	3 651	4 100
2	Nieruchomości inwestycyjne	2	6 860	18 662	20 393
3	Wartości niematerialne i prawne	1	441	497	552
4	Długoterminowe aktywa finansowe	4	589	3 663	4 184
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	4	586	643	596
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	131	84	24
7	Należności długoterminowe	6	2 100	2 100	1 283
8	Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE		30 536	56 166	65 204
1	Zapasy	7	0	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	10 207	52 332	25 409
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	24	26	20
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	10	20 264	3 746	39 627
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	12	41	62	148
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY		0	1 800	0
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	11	0	1800	0
	AKTYWA RAZEM		44 811	87 266	96 336

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu



Lp.	PASYWA	Nota	Stan na dzień		
			30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
I	KAPITAŁY WŁASNE		3 610	10 764	5 418
1	Kapitał zakładowy	17	250 000	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0	0
3	Akcje własne	19	-489	-489	-908
4	Kapitał zapasowy	20	4 069	4 069	4 487
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	18	977	977	977
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	21	1 318	1 318	1 318
7	Różnice kursowe		0	0	0
8	Zyski zatrzymane		0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych		-245 111	-249 602	-249 602
10	Zysk/strata netto		-7 154	4 491	-854
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		41 201	76 502	90 918
1	Zobowiązania długoterminowe:		2 580	153	121
1	Zobowiązania długoterminowe	22	2 418	23	26
2	Rezerwy na zobowiązania		0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	23	1	1	1
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	24	161	129	94
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
2	Zobowiązania krótkoterminowe:		38 621	76 349	90 797
1	Zobowiązania krótkoterminowe	25	34 287	70 658	89 004
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	29	4 334	5 691	1 793
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
	PASYWA RAZEM		44 811	87 266	96 336

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu



PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL S.A. ZA OKRES 01.01.2014-30.06.2014 r

LP	PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I PÓLROCZE 2014 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI	Nota	w tys. PLN	
			I półrocze 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30	I półrocze 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.06.30
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I	Przychody netto ze sprzedaży		294	267
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	31	294	267
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0	0
II	Koszt własny sprzedaży		194	168
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	32	194	168
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		100	99
1	Koszty sprzedaży		0	0
2	Koszty ogólnego zarządu	32	669	1 020
3	Pozostałe przychody operacyjne	33	350	1 017
4	Pozostałe koszty operacyjne	33	517	87
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji, udziałów	34	9 892	3 136
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy, inne	34	347	10 000
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną- aktualizacja portfela	34	0	0
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną- aktualizacja portfela	34	-1 972	-14 792
9	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	34	3	138
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej		7 528	-1 785
1	Przychody finansowe	35	991	5 147
2	Koszty finansowe	35	15 688	4 167
V	Zysk / (strata) brutto		-7 169	-805
VI	Podatek dochodowy	37	-15	49
1	Część bieżąca		0	0
2	Część odroczone		-15	49
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej		-7 154	-854
VIII	Zysk (strata) netto za okres obrotowy		-7 154	-854
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)	36	-0,70	-0,01

	Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:	I półrocze 2014 zakończone 2014.06.30	I półrocze 2013 zakończone 2013.06.30
1	Inne całkowite dochody za okres obrotowy	0	733
	- korekty dotyczące lat ubiegłych- korekta na podatku odroczone	0	0
	- zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny - aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej	0	0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny – sprzedaż aktywów finansowych	0	0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny – sprzedaż środków trwałych	0	0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji - aktualizacja wyceny zobowiązań finansowych	0	0
	- inne dochody – wynik na sprzedaży akcji własnych	0	733
2	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	-7 154	-854
3	Łączne całkowite dochody za okres obrotowy	-7 154	-121

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu



**PÓLROczne JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁ WŁASNYM
ZA OKRES 01.01.2014-30.06.2014 r**

LP	PÓLROczne JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-30.06.2013 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	1 stycznia 2013	250 000	3 754	-1 527	977	1 318	-249 602		4 920
1	Zysk netto za okres							-854	-854
2	Inne całkowite dochody netto								
	- korekty dotyczące lat ubiegłych		733		0		0	0	733
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych								0
	- sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych		733						733
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		733		0		0	-854	-121
4	Wykup akcji własnych			619					619
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0
II	30 czerwca 2013	250 000	4 487	-908	977	1 318	-249 602	-854	5 418

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu



LP	ROczne JEDNOSTKOWE 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
I	1 stycznia 2013	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	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		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								0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0
II	31 grudnia 2013	250 000	4 069	-489	977	1 318	-249 602	4 491	10 764

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu



Wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach złotych, chyba że stwierdzono inaczej

LP	PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-30.06.2014	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
I	1 stycznia 2014		250 000	4 069	-489	977	1 318	-245 111		10 764
1	Zysk netto za okres								-7 154	-7 154
2	Inne całkowite dochody netto			0		0		0	0	0
	- korekty dotyczące lat ubiegłych									
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej									
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych									
	- sprzedaż									
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej									
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych									
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)			0		0		0	-7 154	-7 154
4	Wykup akcji własnych									0
5	Emisja akcji									0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy									0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych									0
II	30 czerwca 2014		250 000	4 069	-489	977	1 318	-245 111	-7 154	3 610

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Szymański – Prezes Zarządu



Wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach złotych, chyba że stwierdzono inaczej

PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 01.01.2014 r -30.06.2014 r

PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2014-30.06.2014		01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013-30.06.2013
LP	I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2013-30.06.2013 W TYS. PLN		
A	Działalność operacyjna		
I	Zysk / (strata) brutto	-7 169	-805
II	Korekty o pozycje:	7 093	-2 665
1	Amortyzacja	133	199
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	-800	1 300
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-3	-4 264
5	Zmiana stanu rezerw	-1 326	376
6	Zmiana stanu zapasów	0	0
7	Zmiana stanu należności	42 124	-19 677
8	Zmian stanu zobowiązań	-34 092	-9 025
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-26	-32
10	Inne korekty	1 083	28 458
III	Gotówka z działalności operacyjnej	-76	-3 470
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-76	-3 470
B	Działalność inwestycyjna		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	9	6
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	4 084
4	Zwrócone pożyczki	0	1 242
5	Przychody z tytułu odsetek	30	344
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	-1 066
7	Inne - sprzedaż /nabycie papierów wartościowych - wykup obligacji	46	840
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNIPI	-7	-5
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0
11	Udzielone pożyczki	0	-2 253
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0
13	Inne	0	0
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	78	3 192
C	Działalność finansowa		

1	Wpływy z kredytów i pożyczek	0	104
2	Spłata kredytów i pożyczek	-3	-2 012
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	4 700
	Nabycie akcji własnych	0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	-35
5	Odsetki i opłaty	-1	-1 300
6	Inne wpływy finansowe	0	0
7	Inne wydatki finansowe	0	-1 500
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-4	-43
1	Zmiana środków pieniężnych	-2	-321
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	26	341
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego	24	20

Warszawa 28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu



NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓLROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A.

1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Lp.	Wartości niematerialne i prawne	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
2	wartość firmy	0	0	0
3	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	441	497	552
	oprogramowanie komputerowe	441	497	552
4	inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0
5	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
	Wartości niematerialne i prawne razem	441	497	552

Lp.	Wartości niematerialne i prawne Struktura własnościowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	własne	441	497	552
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:			
	umowy leasingu			
	Wartości niematerialne i prawne razem	441	497	552

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH | PRAWNYCH

Lp.	Tytuł	Wartość brutto	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
					razem	w tym oprogramowanie komputerowe			
1	Bilans otwarcia				1 389	1 389			1 389
2	Zwiększenia		0	0	2	2	0	0	2
a	zakup								0
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu								0
c	darowizna								0
d	aport								0
e	przemieszczenie wewnętrzne								0
f	inne-zaokrąglenia				2	2			2
3	Zmniejszenia		0	0	0	0	0	0	0
a	sprzedaż								0
b	likwidacja								0
c	darowizna								0
d	aport								0
e	przemieszczenie wewnętrzne								0
f	inne								0
4	Bilans zamknięcia		0	0	1 391	1 391	0	0	1 391
	Umorzenie								0
5	Bilans otwarcia				892	892			892
6	Zwiększenia		0	0	58	58	0	0	58

Wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach złotych, chyba że stwierdzono inaczej

a	amortyzacja za okres	56	56	56	56
b	przemieszczenie wewnętrzne				0
c	trwała utrata wartości				0
d	inne-zaokrąglenia	2	2	2	2
7	Zmniejszenia	0	0	0	0
a	sprzedaż				0
b	likwidacja				0
c	darowizna				0
d	aport				0
e	przemieszczenie wewnętrzne				0
f	trwała utrata wartości				0
g	inne				0
8	Bilans zamknięcia	950	950	0	950
9	Wartość netto na początek okresu	497	497	0	497
10	Wartość netto na koniec okresu	441	441	0	441



2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Lp.	Nieruchomości inwestycyjne	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	grunty w Kołbaskowie	6 661	6 660	8 681
2	grunty w Sieradzu	199	200	200
3	nieruchomość w Ołtarzewie	0	11 802	11 512
	Nieruchomości inwestycyjne, razem	6 860	18 662	20 393

Lp.	Nieruchomości inwestycyjne Struktura własnościowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	własne	6 860	18 662	20 393
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu			
	Nieruchomości inwestycyjne razem	6 860	18 662	20 393

Lp.	Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	stan na początek okresu	18 662	20 393	20 393
	- grunty w gminie Kołbaskowo	6 660	8 681	8 681
	- grunty w Sieradzu	200	200	200
	- nieruchomość w Ołtarzewie	11 802	11 512	11 512
2	zwiększenia (z tytułu)	1	290	0
	- aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie do wartości godziwej	0	290	0
	pozostałe - zaokrąglenia	1	0	0
3	zmniejszenia (z tytułu)	11 803	2 021	0
	- aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej	0	2 021	0
	aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie w związku ze sporem	11 802	0	0
	pozostałe - zaokrąglenia	1	0	0
4	stan na koniec okresu	6 860	18 662	20 393
	- grunty w gminie Kołbaskowo	6 661	6 660	8 681
	- grunty w Sieradzu	199	200	200
	- nieruchomość w Ołtarzewie	0	11 802	11 512

Lp.	Nieruchomości inwestycyjne wg stanu na 30.06.2014	Wartość wg ceny nabycia	Aktualizacja wartości	Wartość bilansowa
1	grunty w Kołbaskowie	3 558	3 103	6 661
2	grunty w Sieradzu	189	10	199
3	nieruchomość w Ołtarzewie	1 023	-1 023	0
	Nieruchomości inwestycyjne, razem	4 770	2 090	6 860

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2014 r. jest wykazywana w wartości godziwej wynikającej z operatów szacunkowych aktualnych na dzień 31 grudnia 2013 r. sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców, za wyjątkiem nieruchomości położonej w Ołtarzewie gmina Ożarów Mazowiecki. Wartość przedmiotowej nieruchomości została objęta odpisem w kwocie 11 802 tys. zł w związku z wydaniem 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. Wyrok nie jest prawomocny i Spółka złożyła apelację. W przypadku rozstrzygnięcia na rzecz Spółki, odpis aktualizujący zostanie rozwiązany.

Nieruchomość	Podstawa wyceny	Wartość w tys. PLN
Kołbaskowo	operat szacunkowy z dnia 21 lutego 2014	6 661
Grunt - Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102	aktualizacja operatu szacunkowego z 15.01.2014 do operatu szacunkowego z dnia 31 stycznia 2013	199
Ołtarzew	operat szacunkowy z dnia 31 grudnia 2013 odpis aktualizujący	11 802 - 11 802

Metodyka wyceny nieruchomości inwestycyjnych została opisana w notcie objaśniającej nr 2 do jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 r.

3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Lp.	Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	środki trwałe, w tym:	3 568	3 651	4 058
	grunt (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	134	134	134
	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 291	3 326	3 361
	urządzenia techniczne i maszyny	64	96	119
	środki transportu	0	6	400
	inne środki trwałe	79	89	44
2	środki trwałe w budowie	0	0	42
3	zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
	Rzeczowe aktywa trwałe razem	3 568	3 651	4 100

Lp.	Rzeczowe aktywa trwałe Struktura własnościowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	własne	3 568	3 651	3 719
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu			381
	Rzeczowe aktywa trwałe razem	3 568	3 651	4 100

Nieruchomości ujęte w pozycji środków trwałych wycenione są w oparciu o operaty szacunkowe aktualne na dzień 31 grudnia 2013 r. sporządzone przez niezależnych rzeczoznawców.

Nieruchomość	Podstawa wyceny	Wartość w tys. PLN
Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102	aktualizacja operatu szacunkowego z 15.01.2014 do operatu szacunkowego z dnia 31 stycznia 2013 r.	3 267
Sieradz, ul. Bohaterów Września	aktualizacja operatu szacunkowego z 15.01.2014 do operatu szacunkowego z dnia 31 stycznia 2013 r.	263

Metodyka wyceny nieruchomości ujętych w pozycji środków trwałych została opisana w notce objaśniającej nr 3 do jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 r.

Lp.	Rzeczowe aktywa trwale- nieruchomości wg stanu 30.06.2014	Wartość bilansowa	Wartość wg ceny nabycia	Różnica
1	grunty	134	114	20
2	nieruchomość w Sieradzu –ul. Wojska Polskiego 102	3 034	2 622	412
3	nieruchomość w Sieradzu –ul. Bohaterów Września 61	257	144	113
	Nieruchomości razem	3 425	2 880	545

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale razem
	Wartość brutto						
1	Bilans otwarcia	134	4 465	728	71	227	5 625
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
a	aktualizacja wyceny						0
b	przyjęcie ze środków trwałych w budowie						0
c	zakup środków trwałych						0
d	darowizny otrzymane						0
e	ujawnienia (np. inwentaryzacje)						0
f	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze						0
g	przemieszczenie wewnętrzne						0
h	pozostałe						0
3	Zmniejszenia	0	0	0	10	3	13
a	aktualizacja wyceny						0
b	sprzedaż				10	3	13
c	likwidacja						0
d	aport						0
e	darowizny przekazane						0
f	przemieszczenie wewnętrzne						0
g	pozostałe						0
4	Bilans zamknięcia	134	4 465	728	61	224	5 612

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
	Skumulowana amortyzacja (umorzenie)						
1	Bilans otwarcia	0	1 139	632	65	138	1 974
2	Zwiększenia	0	35	32	0	10	77
a	aktualizacja wyceny						0
b	amortyzacja za okres		35	32	0	10	77
c	trwała utrata wartości						0
d	przemieszczenia wewnętrzne						0
e	pozostałe						0
3	Zmniejszenia	0	0	0	4	3	7
a	aktualizacja wyceny						0
b	sprzedaż				4	3	7
c	likwidacja						0
d	aport						0
e	darowizny przekazane						0
f	przemieszczenia wewnętrzne						0
g	trwała utrata wartości						0
h	pozostałe						0
4	Bilans zamknięcia	0	1 174	664	61	145	2 044
5	Wartość netto na początek okresu	134	3 326	96	6	89	3 651
6	Wartość netto na koniec okresu	134	3 291	64	0	79	3 568

W ocenie Zarządu w rzeczowym majątku trwałym nie wystąpiła utrata wartości środków trwałych.

4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I INWESTYCJE W SPÓLKACH STOWARZYSZONYCH

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	w jednostkach zależnych	485	1 999	2 208
	- udziały lub akcje	485	1 999	2 208
2	w pozostałych jednostkach	690	2 307	2 572
	- udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych	586	643	596
	- udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	104	1 664	1 976
3	Długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 175	4 306	4 780

Lp.	Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	stan na początek okresu	4 306	24 544	24 544
	udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:	2 131	17 824	17 824
	- udziały w Calatrava Capital Fund	1 999	9 214	9 214
	- udziały w Calatrava Sp. z o.o.	0	7 089	7 089
	- udziały I & B Consulting Sp. z o.o.	0	1 380	1 380
	- udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	132	141	141

	- udziały Invar Consulting Sp. z o.o.	0	0	0
	-udziały Victoria Real Estate Sp. z o.o.	0	0	0
	- udziały Projekt Volumen Sp. z o.o.	0	0	0
	- udziały Projekt Łucka Sp. z o.o.	0	0	0
	-udziały FCB27 Sp. z o.o.	0	0	0
	udziały w jednostkach stowarzyszonych	511	533	533
	- akcje notebooki.pl	511	533	533
	-udziały Mostostal Venture Sp. z o.o.	0	0	0
	udziały w pozostałych jednostkach	1 664	6 187	6 187
	- udziały w SSM	0	0	0
	- akcje Silva S.A.	1 664	1 976	1 976
	- akcje PC Guard	0	4 211	4 211
2	zwiększenia (z tytułu)	1	19 508	63
	-odwrócenie odpisu po sprzedaży Projekt Łucka Sp. z o.o.	0	595	0
	-odwrócenie odpisu po sprzedaży Mostostal Venture Sp. z o.o.	0	5 967	0
	-odwrócenie odpisu po sprzedaży Calatrava Sp. z o.o.	0	9 273	0
	-odwrócenie odpisu - przekwalifikowanie z aktywów dostępnych do sprzedaży – udziały IIBC	0	960	0
	-aktualizacja wyceny udziałów CCFund do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	1 999	0
	-aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	3	0
	-aktualizacja wyceny udziałów IBC do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	648	0
	- aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej - przez wynik finansowy	0	63	63
	-pozostałe-zaokrąglenia	1	0	0
3	zmniejszenia (z tytułu)	3 132	39 746	19 827
	- sprzedaż akcji PC Guard	0	4 211	4 211
	- sprzedaż udziałów Projekt Łucka Sp. z o.o.	0	595	0
	- sprzedaż udziałów Calatrava Sp. z o.o.	0	10 201	0
	- sprzedaż udziałów Mostostal Venture Sp. z o.o.	0	5 967	0
	- aktualizacja akcji Silva do wartości kursu giełdowego z 30.06.	1 560	312	0
	-aktualizacja wyceny udziałów IBC do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	229	229
	-aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy	21	12	13
	-aktualizacja wyceny udziałów CCFund do wartości godziwej – przez wynik finansowy	1 514	9 214	9 214
	-aktualizacja wyceny udziałów Calatrava Sp.z o.o. do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	6 160	6 160
	-aktualizacja wyceny udziałów notebooki.pl do wartości godziwej – przez wynik finansowy	37	85	0
	-przekwalifikowanie z aktywów dostępnych do sprzedaży – udziały IIBC	0	2 759	0
	-pozostałe-zaokrąglenia	0	1	0
4	stan na koniec okresu	1 175	4 306	4 780
	udziały w jednostkach zależnych	485	1 999	2 208
	- udziały w Calatrava Capital Fund	485	1 999	0
	- udziały w Calatrava Sp. z o.o.	0	0	929
	- udziały I & B Consulting Sp. z o.o.	0	0	1 151
	-udziały Victoria Real Estate Sp. z o.o.	0	0	0
	- udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	0	0	128

- udziały Invar Consulting Sp. z o.o.	0	0	0
- udziały Projekt Volumen Sp. z o.o. (Vanarco)	0	0	0
- udziały Projekt Łucka Sp. z o.o. (City Group Invest)	0	0	0
-udziały FCB27 Sp. z o.o.	0	0	0
udziały w jednostkach stowarzyszonych	586	643	596
- udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	112	132	0
- akcje notebooki.pl	474	511	596
-udziały Mostostal Ventures	0	0	0
udziały w pozostałych jednostkach	104	1 664	1 976
- akcje PC Guard	0	0	0
- akcje Silva S.A.	104	1 664	1 976
- udziały w SSM	0	0	0

Skład grupy kapitałowej podano w rozdziale I informacji dodatkowej do Sprawozdania finansowego.

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe Struktura walutowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	w walucie polskiej	1 175	4 306	4 780
2	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
3	Długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 175	4 306	4 780

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe - jednostki zależne wg stanu na 30.06.2014	Wartość wg ceny nabycia	Aktualizacja wartości	Wartość bilansowa
	- udziały w Calatrava Capital Fund	40 814	-40 330	485
	-udziały Victoria Real Estate Sp. z o.o.	2 000	-2 000	0
	- udziały Invar Consulting Sp. z o.o.	201	-201	0
	- udziały Projekt Volumen Sp. z o.o.	15 230	-15 230	0
	- udziały FCB27 Sp. z o.o.	4 797	-4 797	0
	Długoterminowe aktywa finansowe razem	63 042	-62 558	485

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe - jednostki stowarzyszone i pozostałe wg stanu na 30.06.2014	Wartość wg ceny nabycia	Aktualizacja wartości	Wartość bilansowa
	-udziały Invar PC Media -jedn.stowarzyszona	403	-291	112
	-akcje notebooki.pl - jedn.stowarzyszona	4 529	-4 055	474
	- akcje Silva - jedn.pozostała	5 599	-5 495	104
	- udziały - jedn.pozostałe	14	-14	0
	Długoterminowe aktywa finansowe razem	10 545	-9 855	690

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe długoterminowe	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	a) stan na początek okresu	-69 280	-72 663	-72 663
	odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:	-61 313	-59 177	-59 177
	- odpis aktualizujący udziały I & B Consulting Sp. z o.o.	0	-1 379	-1 379
	- odpis aktualizujący udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	-271	-261	-261
	- odpis aktualizujący udziały Invar Consulting Sp. z o.o.	-201	-201	-201
	- odpis aktualizujący na udziały Calatrava Sp. z o.o.	0	-3 114	-3 114
	- odpis aktualizujący CC Fund	-38 814	-31 600	-31 600



	- odpis aktualizujący Victoria Real Estate	-2 000	-2 000	-2 000
	- odpis aktualizujący Projekt Volumen	-15 230	-15 230	-15 230
	- odpis aktualizujący Projekt Łucka	0	-595	-595
	- odpis aktualizujący FCB 27	-4 797	-4 797	-4 797
	odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	-4 018	-9 962	-9 962
	- akcje notebooki	-4 018	-3 995	-3 995
	- udziały Mostostal Venture	0	-5 967	-5 967
	odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:	-3 949	-3 524	-3 524
	- akcje PC Guard	0	113	113
	- akcje Silva	-3 935	-3 623	-3 623
	- pozostałe	-14	-14	-14
2	zmniejszenia odpisów-jednostki zależne	0	13 476	0
	- odpis aktualizujący udziały I & B Consulting Sp. z o.o.	0	648	0
	- odpis aktualizujący udziały CCFUND	0	1 999	0
	- odpis aktualizujący udziały I & B Consulting Sp. Z o.o.- przekwalifikowanie do aktywów dostępnych do sprzedaży	0	960	0
	- odpis aktualizujący udziały Projekt Łucka Sp. z o.o.- odwrócenie po sprzedaży	0	595	0
	- odpis aktualizujący udziały Calatrava Sp. z o.o.-odwrócenie po sprzedaży	0	9 274	0
3	zmniejszenia odpisów-jednostki stowarzyszone	0	6 033	62
	-aktualizacja wyceny udziałów notebooki.pl do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	63	63
	-aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	3	0
	-aktualizacja wyceny udziałów Mostostal Venture – odwrócenie odpisów po sprzedaży	0	5 967	0
	pozostałe - zaokrąglenia	0	0	-1
4	zmniejszenia odpisów-jednostki pozostałe	0	0	0
5	zwiększenia odpisów-jednostki zależne	-1 513	-15 603	-15 615
	-aktualizacja wyceny udziałów IBC do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	-229	-229
	-aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	0	-13
	-aktualizacja wyceny udziałów CCFund do wartości godziwej – przez wynik finansowy	-1 514	-9 214	-9 214
	-aktualizacja wyceny udziałów Calatrava Sp.z o.o. do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	-6 160	-6 160
	pozostałe - zaokrąglenia IPCM	1	0	-1
	pozostałe - zaokrąglenia C Sp. Zoo	0	0	2
6	zwiększenia odpisów-jednostki stowarzyszone	-60	-98	0
	-aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy	-21	-13	0
	-aktualizacja wyceny udziałów notebooki.pl do wartości godziwej – przez wynik finansowy	-37	-85	0
	pozostałe - zaokrąglenia	-2	0	0



7	zwiększenia odpisów-jednostki pozostałe	-1 560	-312	0
	-aktualizacja wyceny akcji Silva do wartości kursu giełdowego z 30.06. – przez wynik finansowy	-1 560	-312	0
	- aktualizacja akcji PC Guard do wartości godziwej	0	0	0
8	zwiększenia odpisów-jednostki pozostałe	0	-113	-113
	- odwrócenie odpisu- sprzedaż akcji PC Guard	0	-113	-113
9	stan na koniec okresu	-72 413	-69 280	-88 329
	odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:	-62 558	-61 043	-74 792
	- odpis aktualizujący udziały I & B Consulting Sp. z o.o.	0	0	-1 608
	- odpis aktualizujący udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	0	0	-275
	- odpis aktualizujący udziały Invar Consulting Sp. z o.o.	-201	-201	-201
	- odpis aktualizujący na udziały Calatrava Sp. z o.o.	0	0	-9 272
	- odpis aktualizujący CC Fund	-40 330	-38 815	-40 814
	- odpis aktualizujący Victoria Real Estate	-2 000	-2 000	-2 000
	- odpis aktualizujący Projekt Volumen	-15 230	-15 230	-15 230
	- odpis aktualizujący Projekt Łucka	0	0	-595
	- odpis aktualizujący FCB 27	-4 797	-4 797	-4 797
	odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	-4 346	-4 288	-9 900
	- akcje notebooki	-4 055	-4 017	-3 933
	- udziały Invar PC Media	-291	-271	0
	- udziały Mostostal Venture	0	0	-5 967
	odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:	-5 509	-3 949	-3 637
	- akcje Silva	-5 495	-3 935	-3 623
	- pozostałe	-14	-14	-14

Spółka sporządzając niniejsze sprawozdanie jednostkowe za I półrocze 2014 rok przestrzegała tych samych zasad polityki rachunkowości i metod kalkulacji wyceny długoterminowych aktywów finansowych, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2013.

Metodologia wycen szczegółowo została opisana w notcie nr 4 rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok.

Zgodnie z zapisami par.58-65 MSR 39 Zarząd Emitenta przeanalizował czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości aktywów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku.

Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą, która pełni również funkcję Komitetu Audytu, w oparciu o stosowane w sposób ciągły zasady wyceny aktywów, postanowił dokonać w sprawozdaniu za I półrocze 2014 aktualizacji wartości długoterminowych aktywów finansowych w taki sposób że:

- c. wartość spółki zależnej mającej siedzibę w Republice Cypryjskiej została wyceniona zgodnie z wartością rynkową posiadanych w aktywach papierów wartościowych, według kursu zamknięcia na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie notowanego w dniu 30 czerwca 2014 r. tj. na kwotę 485 tys. PLN, a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący który narastająco wynosi 40.330 tys. PLN
- d. wycena spółki zależnej Invar PC Media została dokonana metodą majątkową według wartości aktywów netto na dzień 30 czerwca 2014 roku; jako najbardziej adekwatna na dzień bilansowy dla tej spółki a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący wykazany w powyższej tabeli.

- e. wycena spółki stowarzyszonej: notebooki.pl S.A. została dokonana metodą majątkową według wartości aktywów netto na dzień 30 czerwca 2014 roku jako najbardziej adekwatna na dzień bilansowy dla tej spółki a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący wykazany w powyższej tabeli.

Dla pozostałych aktywów w postaci udziałów i akcji spółek zakwalifikowanych jako długoterminowe aktywa finansowe spółki Calatrava Capital S.A. a ujęte w latach poprzednich w sprawozdaniu z wartością 0,00 PLN - nie była przeprowadzana osobna wycena.

Aktywa finansowe notowane na GPW oraz na rynku newconnect, zostały wycenione wg kursów giełdowych obowiązujących na dzień bilansowy, a stosowny odpis aktualizujący został wprowadzony do ksiąg na dzień 30 czerwca 2014 roku.

W ocenie Zarządu, na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość długoterminowych aktywów finansowych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i w przypadku wystąpienia przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości odpisy takie zostały dokonane. Tym samym Zarząd uznaje, że aktualne wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 39.

Transakcje zawarte na długoterminowych aktywach finansowych w I półroczu 2014 roku:

W I półroczu 2014 r. Spółka nie nabyła żadnych długoterminowych aktywów finansowych.

W I półroczu 2014 r. Spółka nie sprzedawała żadnych długoterminowych aktywów finansowych.

5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Lp.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
I	1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym:	131	84	24
1	a) odniesionych na wynik finansowy	131	84	24
a	niezapłacone zobowiązania	81	43	0
b	nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	26	17	10
c	narzuły na wynagrodzenia-zus pracodawcy	24	24	14
2	b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0

6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Lp.	Należności długoterminowe wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	wobec jednostek pozostałych	2 100	6 228	2 178
	należność z tytułu sprzedaży udziałów	2 100	2 100	0
	udzielona pożyczka akcji	0	4 128	1 919
	udzielona pożyczka	0	0	259
3	Należności długoterminowe brutto razem	2 100	6 228	2 178
4	odpisy aktualizujące	0	-4 128	-895
	na należności do jednostek powiązanych	0	0	0
	na należności do jednostek pozostałych-pożyczka akcji	0	-4 128	-895
	Należności długoterminowe netto razem	2 100	2 100	1 283

Lp.	Należności długoterminowe wg tytułów	Wartość nominalna na 30.06.2014	Dyskonto na 30.06.2014	Odpis aktualizujący na 30.06.2014	Wartość bilansowa na 30.06.2014
1.	wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	wobec jednostek pozostałych	2 100	0	0	2 100
	należność z tytułu sprzedaży udziałów	2 100	0	0	2 100
	Należności długoterminowe razem	2 100	0	0	2 100

Lp.	Należności długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	wobec jednostek pozostałych	2 100	2 100	1 283
a	powyżej 1 roku do 3 lat	2 100	2 100	1 283
b	powyżej 3 do 5 lat			
c	powyżej 5 lat			
	Należności długoterminowe netto razem	2 100	2 100	1 283

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Stan na początek okresu (z tytułu)	4 128	1 371	1 371
	odpis aktualizujący na pożyczkę z odsetkami	0	1 371	1 371
	odpisy aktualizujące - pożyczki akcji	4 128	0	0
2	a) zwiększenia (z tytułu)	0	4 128	895
	- odpisy aktualizujące - pożyczki akcji	0	190	0
	- inne zwiększenia - aneks przedłużający spłatę pożyczki akcji	0	3 938	0
	aktualizacja wartości pożyczki akcji pożyczki akcji do poziomu ceny z rynku pożyczonego aktywa wraz z wynagrodzeniem	0	0	895
3	b) zmniejszenia (z tytułu)	4 128	1 371	1 371
	- przekwalifikowanie do krótkoterminowych	4 128	1 371	1 371
	- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0	0
	- inne zmniejszenia	0	0	0
4	Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	0	4 128	895

Lp.	Należności długoterminowe Struktura walutowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	w walucie polskiej	2 100	6 228	2 178
2	w walutach obcych	0	0	0
	Należności długoterminowe brutto razem	2 100	6 228	2 178

7. ZAPASY

Lp.	Zapasy	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	materiały	0	0	0
2	półprodukty i produkty w toku	0	0	0
3	produkty gotowe	0	0	0
4	towary	0	0	0
5	zaliczki na dostawy	0	0	0
	Zapasy, razem	0	0	0

Lp.	ZAPASY	Wartość brutto na 30.06.2014	Odpisy aktualizujące na 30.06.2014	Wartość netto na 30.06.2014
1	materiały	0	0	0,00
2	półprodukty i produkty w toku	0	0	0,00
3	produkty gotowe	0	0	0,00
4	towary	6	6	0,00
5	zaliczki na dostawy	0	0	0,00
	RAZEM	6,00	6,00	0,00

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących na zapasy	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	stan na początek okresu	6	7	7
	odpis aktualizujący na towary	6	7	7
2	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
3	zmniejszenia (z tytułu)	0	1	1
	rozwiązanie odpisu-sprzedaż	0	1	1
4	stan na koniec okresu	6	6	6
	odpis aktualizujący na towary	6	6	6

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Należności krótkoterminowe wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	8 852	50 914	23 280
a	od jednostek powiązanych	693	5 210	7 815
	-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3	25	24
	- do 12 miesięcy	3	25	24
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
	-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	690	5 185	7 791
	- należności inwestycyjne z tyt. dywidendy	690	5 185	7 791
b	należności od pozostałych jednostek	8 159	45 704	15 465
	-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	126	43	31
	- do 12 miesięcy	126	43	31



	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
	-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	8 033	45 661	15 434
	- należności inwestycyjne z tyt. sprzedaży papierów wartościowych	8 033	45 661	15 434
	- należności z tyt. cesji	0	0	0
2	Należności niefinansowe (niestanowiące instrumenty finansowe)	1 355	1 418	2 129
a	od jednostek powiązanych	35	0	0
	- należność z tyt. kaucji	35	0	0
b	należności od pozostałych jednostek	1 320	1 418	2 129
	-z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	31	209
	- pozostałe	1 320	1 387	1 920
	- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
3	Należności krótkoterminowe netto, razem	10 207	52 332	25 409
4	odpisy aktualizujące wartość należności w tym:	1 240	1 587	24 429
a	na należności od jednostek powiązanych	4	440	551
b	na należności od jednostek pozostałych	1 236	1 147	23 878
5	Należności krótkoterminowe brutto, razem	11 447	53 919	49 838

Lp.	Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	z tytułu dostaw i usług,	3	25	24
2	inne, w tym:	689	5 185	7 791
	- należności inwestycyjne z tyt. dywidendy	689	5 185	7 791
	- należności inne	0	0	0
3	Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	692	5 210	7 815
4	odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	4	440	551
5	Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	696	5 650	8 366

Lp.	Należności finansowe (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	do 1 miesiąca	3 247	2 919	5
2	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	5 185	470
3	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	28 896	0
4	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 590	12 613	21 519
5	powyżej 1 roku	0	0	302
6	należności przeterminowane	1 437	2 071	23 580

7	Należności finansowe razem (brutto)	9 274	51 684	45 876
8	odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:	-422	-769	-22 596
	na należności od jednostek powiązanych	-4	-347	-344
	na należności od jednostek pozostałych	-418	-422	-22 252
9	Należności finansowe razem (netto)	8 852	50 915	23 280

Lp.	Należności finansowe brutto przeterminowane z podziałem na należności niespłacone w okresie:	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	a) do 1 miesiąca	12	25	1 250
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	920	26	22
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	40	23	1 575
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	50	1 245	19 514
5	e) powyżej 1 roku	415	752	1 219
6	Należności finansowe, przeterminowane, razem (brutto)	1 437	2 071	23 580
7	odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:	-422	-769	-22 596
	na należności od jednostek powiązanych	-4	-347	-344
	na należności od jednostek pozostałych	-418	-422	-22 252
8	Należności finansowe, przeterminowane, razem (netto)	1 015	1 302	984

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Stan na początek okresu	1 587	25 457	25 457
2	zwiększenia (z tytułu)	0	167	0
	- odpisy aktualizujące	0	156	0
	- inne zwiększenia korekta BO	0	11	0
3	zmniejszenia (z tytułu)	347	24 037	1 029
	- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	28	28
	- rozwiązanie odpisów aktualizujących	347	24 009	1 001
	- inne zmniejszenia	0	0	0
4	Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 240	1 587	24 428

Lp.	Należności krótkoterminowe Struktura walutowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	w walucie polskiej	11 447	53 919	49 838
2	w walutach obcych	0	0	0
	Należności krótkoterminowe brutto razem	11 447	53 919	49 838

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku Zarząd kierując się zasadą ostrożności oraz profesjonalnym osądem i dotychczasowym doświadczeniem dokonał przeglądu poszczególnych pozycji należności pod kątem możliwości utraty ich wartości.

Po dokonanej analizie :

- odwrócono odpisy aktualizujące na pozycje spłacone,
- nie stwierdzono potrzeby dokonywania odpisów aktualizujących na pozycje istniejące.

W I półroczu 2014r. dokonano zmniejszeń odpisów aktualizujących na łączną kwotę 347 tys.PLN z tego:

- rozwiązano z tytułu spłat - 5 tys. PLN,
- rozwiązano z tytułu zawartych umów datio In solutum na łączną kwotę 342 tys.PLN.

9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Lp.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	24	26	20
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	24	26	20
	- inne środki pieniężne	0	0	0
2	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walucie polskiej	24	26	20

Lp.	Środki pieniężne Struktura walutowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	a) w walucie polskiej	24	26	20
	b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
2	Środki pieniężne, razem	24	26	20

10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	pożyczki akcji	533	405	0
2	udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	0	0	977
3	udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	248	239	495
4	aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	15 525	2 794	2 596
5	aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	77	308	7 405
6	aktywa przeznaczone do obrotu – udziały	3 881	0	0
7	certyfikaty inwestycyjne	0	0	28 154
	Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	20 264	3 746	39 627

Lp.	Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 30.06.2014	Wartość nominalna	Aktualizacja wartości	Wartość bilansowa
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	0	0	0
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	2 108	-1 860	248
	- udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych	6 409	-5 876	533
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	17 095	-1 570	15 525
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Genesis E	4 219	-4 142	77
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje M.Export	0	0	0
	- aktywa przeznaczone do obrotu – udziały Pod Fotrem 2	2 271	1 610	3 881
	Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	32 102	-11 838	20 264

Lp.	Zmiana stanu krótkoterminowych aktywów finansowych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Stan inwestycji krótkoterminowych na początek okresu, w tym:	3 746	45 484	45 484
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	0	0	0
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	239	1 865	1 865
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 794	2 162	2 162
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	308	17 689	17 689
	akcje pożyczone	405	0	0
	- certyfikaty	0	23 768	23 768
2	Zwiększenia	43 493	192 350	29 243
	- udzielenie pożyczek – do jednostek powiązanych	0	176	174
	-naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek powiązanych	0	309	208
	- udzielenie pożyczek – do jednostek pozostałych	0	2 079	2 049
	-naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych	70	271	194
	- przekwalifikowanie z długoterminowych pożyczek-j.pozost.	0	218	0
	- pożyczka akcji	0	1 305	0
	- odsetki od pożyczki akcji	47	70	0
	- pożyczka akcji -aktualizacja do wartości papierów	81	0	0
	- objęcie obligacji	14 653	41 066	1 066
	-naliczenie odsetek od objętych obligacji	828	3 832	2 761
	nabycie aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje,udziały	16 219	0	0
	- odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	11 502	0	0
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -sprzedaż papierów	0	8 875	2 395
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -spłata pożyczki	0	2 791	872
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -spłata zobowiązań pożyczką	77	0	0
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -pożyczki jed.pozostałe - spłata	16	1 599	586
	odpisy aktualizujące na certyfikaty	0	6 536	6 536
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego –obligacje	0	36 441	4 552
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -sprzedaż certyfikatów	0	9 700	7 850
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -rozwiązanie funduszu certyfikatów	0	77 082	0
3	Zmniejszenia	26 975	234 088	35 100
	- spłata udzielonych pożyczek – do jednostek powiązanych	0	2 537	0
	- spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek powiązanych	0	387	0

zmniejszenie pożyczek do jedn.powiązanych – spłata zobowiązań pożyczką	77	0	0
- spłata udzielonych pożyczek – do jednostek pozostałych	0	2 810	3 590
- spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych	17	2 696	366
- odpis aktualizujący na pożyczkę j.pozostałe	60	287	243
- odpis aktualizujący na pożyczkę j.powiązane	0	352	277
- spłata objętych obligacji	46	871	840
- inne zmniejszenia objętych obligacji	2 690	64 480	0
- spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji	14	7 739	184
- sprzedaż obligacji	0	4 693	4 693
- sprzedaż aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje	0	21 363	7 863
- pożyczka akcji	0	1 305	1 309
odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości kursu giełdowego z 30.06.	231	1 153	3 507
odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	0	2 430	0
zmniejszenie aktywów przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami	13 948	0	0
zmniejszenie odpisu aktualizującego na aktywa przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami	9 892	0	0
odpisy aktualizujące na obligacje	0	2 925	1 933
odpisy aktualizujące na certyfikaty	0	0	0
sprzedaż certyfikatów	0	12 357	10 000
inne zmniejszenia - rozwiązanie funduszu certyfikatów	0	98 193	0
odwrócenie odpisu aktualizującego -sprzedaż certyfikatów	0	153	0
odwrócenie odpisu aktualizującego -rozwiązanie funduszu	0	6 383	0
odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	0	969	0
inne zmniejszenia - pozostałe	0	5	295
4 Stan inwestycji krótkoterminowych na koniec okresu, w tym:	20 264	3 746	39 627
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	0	0	977
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	248	239	495
- pożyczki akcji	533	405	0
- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	15 525	2 794	2 596
- aktywa przeznaczone do obrotu - akcje	3 958	308	7 405
certyfikaty inwestycyjne	0	0	28 154

Transakcje Emitenta w I półroczu 2014r. na krótkoterminowych aktywach finansowych

W dniu 23 stycznia 2014 r. Emitent nabył 100% udziałów spółki Pod Fortem 2 Sp. z o.o. Udziały nabyte zostały na podstawie umowy datio In solutum za łączną kwotę 16 219 tys. PLN.

W dniu 9 kwietnia 2014 r. Emitent zawarł porozumienie w wyniku którego dokonał spłaty zobowiązań z tytułu obligacji serii AA, A3 i A4 w łącznej kwocie 23.840 tys. PLN, poprzez przekazanie obligatariuszowi 86% udziałów Pod Fortem 2 Sp. z o.o.

W I półroczu 2014 r. Emitent objął na podstawie umowy datio In solutum w zamian za wierzytelności obligacje korporacyjne o wartości nominalnej 14 653 tys. PLN.

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe krótkoterminowe	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na początek okresu, w tym:	-8 904	-135 905	-135 905
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	-1 099	-2 166	-2 166
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	-795	-2 107	-2 107
	- odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	-1 570	-35 087	-35 087
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-3 912	-2 758	-2 758
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (MExport)	0	-7 005	-7 005
	odpisy aktualizujące na pożyczki akcji	-1 528	0	0
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	-86 782	-86 782
2	Zwiększenia	5 762	-16 582	-7 331
	- odpis aktualizujący pożyczka akcji-przekwalifikowanie z długoterminowych	-4 128	0	0
	przekwalifikowanie z należności długoterminowych - jednostki powiązane	0	-1 371	-1 372
	przekwalifikowanie odpisu :pożyczki j.powiązane-> j.pozostałe	-1 022	0	0
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	0	-352	-276
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	-60	-287	-244
	odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – odsetki od obligacji objętych odpisem w poprzednim okresie	0	-2 925	-1 933
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (do wartości kursu giełdowego z 30.06.) GE	-230	-1 153	-1 076
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) DSS	0	0	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały(wycena do poziomu ceny z transakcji zbycia)	11 502	0	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) ME	0	-2 430	-2 430
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż certyfikatów	0	-153	0
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - rozwiązanie funduszu certyfikatów	0	-6 383	0
	odpisu w związku z pożyczka akcji - przekwalifikowanie	0	-559	0
	odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-300	-969	0
3	Zmniejszenia	-8 696	143 584	23 351

	przekwalifikowanie odpisu :pożyczki j.powiązane-> j.pozostałe	1 022	0	0
	odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych (spłata)	0	2 791	871
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - spłata zobowiązań pożyczką	77	0	0
	odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych (spłata)	16	1 599	587
	odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – sprzedaż obligacji	0	4 552	4 552
	odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – rozliczenie objętych obligacji	0	31 890	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały (zbycie-splata zobowiązań udziałami)	-9 892	0	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje ME	0	0	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (sprzedaż) ME	0	8 875	2 395
	zmniejszenie odpisu w związku z pożyczką akcji	80	559	560
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż certyfikatów	0	7 850	7 850
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż certyfikatów	0	1 850	0
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - rozwiązanie funduszu certyfikatów	0	77 082	0
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	6 536	6 536
	pozostałe - zaokrąglenia	1	0	0
4	Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na koniec okresu, w tym:	-11 838	-8 904	-119 885
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	0	-1 099	-2 943
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	-1 860	-795	-1 764
	- odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	-1 570	-1 570	-32 468
	odpisy aktualizujące na pożyczki akcji	-5 876	-1 528	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-4 142	-3 912	-3 834
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (MExport)	0	0	-6 480
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	0	-72 396
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały	1 610	0	0

Spółka sporządzając niniejsze sprawozdanie jednostkowe za I półrocze 2014r. przestrzegała tych samych zasad polityki rachunkowości i metod kalkulacji wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2013.

Pozycja „Inwestycje krótkoterminowe” obejmuje:

- udzielone pożyczki wykazane w sprawozdaniu jako wartość kwoty głównej powiększona o odsetki naliczone na dzień bilansowy,
- akcje spółek publicznych wyceniane według kursu zamknięcia z dnia 30 czerwca 2014 r,

- obligacje korporacyjne wykazywane w wartości nominalnej powiększonej o wartość odsetek naliczonych na dzień bilansowy,
- pożyczka akcji, wyceniana według kursu zamknięcia dla akcji będących przedmiotem transakcji, z dnia sesyjnego 30.06.2014, powiększona o odsetki naliczone na dzień bilansowy,
- 14% udziałów w spółce Pod Fortem 2 wycenione wg ostatniej transakcji zbycia z dnia 9 kwietnia 2014r.

Metodologia wyceny i przyczyny dokonania odpisów aktualizujących oraz wyceny aktywów z tytułu inwestycji krótkoterminowych nie zmieniły się i zostały szczegółowo opisana w nocie 10 do jednostkowego sprawozdania finansowego za 2013 rok.

Zgodnie z zapisami par.58-65 MSR 39 Spółka dominująca przeanalizowała czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości krótkoterminowych aktywów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku.

Po dokonanej analizie stwierdzono, że:

4. nie zaistniały przypadki powodujące możliwość odwrócenia odpisów utworzonych w latach poprzednich za wyjątkiem pożyczek które zostały zbyte lub których wpłata wpłynęła do dnia bilansowego bądź do dnia publikacji sprawozdania finansowego – prezentacja w tabeli ruchu odpisów aktualizujących inwestycje krótkoterminowe w pozycji „zmniejszenia” kwota 16 tys. to spłaty i kwota 77 tys. to zbycie pożyczki na podstawie umowy datio In solutum., kwota 80 tys. to wycena akcji pożyczonych będących przedmiotem transakcji, z dnia sesyjnego 30 czerwca 2014 r,
5. zwiększono odpis aktualizujący o kwotę 1.610 tys. PLN na udziały spółki Pod Fortem 2 wyceniając daną pozycję wg wartości z transakcji zbycia z dnia 9 kwietnia 2014 r. (w tabeli to kwoty w zwiększeniach 11 502 i w zmniejszeniach 9 892 tys. PLN)
6. dodatkowo utworzono odpisy aktualizujące na następujące aktywa :
 - c) na odsetki od należności z tytułu udzielonych pożyczek, (które objęte zostały odpisem aktualizującym w okresach poprzednich) na kwotę 60 tys. PLN,
 - d) na odsetki od pożyczki akcji (które to pożyczki akcji zostały odpisem aktualizującym w okresach poprzednich) na kwotę 300 tys. PLN.

Aktywa finansowe notowane na rynku regulowanym zostały wycenione według kursu zamknięcia na rynku regulowanym z dnia 30 czerwca 2014 roku, a różnica z wyceny jest uwzględniona w bieżącym sprawozdaniu finansowym i stanowi kwotę 230 tys. PLN.

W ocenie Zarządu, na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość krótkoterminowych aktywów finansowych wykazana w sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową), a aktualne wyceny uznaje za wiarygodne i spełniające wymagania MSR 39. W przyszłości szacunki związane z aktualizacją wyceny mogą ulec zmianie, po ustaniu warunków w oparciu o które zostały utworzone.

11. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Lp.	Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży wg rodzaju	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	- udziały jednostek zależnych – IBC	0	1 800	0
2	RAZEM	0	1 800	0

Wszystkie posiadane na dzień 31 grudnia 2013 r. udziały w spółce I&B Consulting Sp. z o.o. zostały zbyte dnia 30 stycznia 2014 r. za kwotę 1.800 PLN tys. PLN (cena sprzedaży jest równa wartości księgowej udziałów).



12. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Lp.	Tytuł	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	41	62	148
-	- koszty ubezpieczeń	1	2	16
-	- prenumerata	5	5	5
-	- opłata wstępna leasingowa	0	0	71
-	- czynsz za powierzchnię	0	55	0
-	- koszty związane z giełdą, dm	5	0	27
-	- podatek od nieruchomości	27	0	27
-	- pozostałe	3	0	2
2	Czynne rozliczenia międzyokresowe pozakosztowe	0	0	0
-				
	RAZEM	41	62	148

13. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 30.06.2014 – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH PRZEZ CALATRAVA CAPITAL S.A. POŻYCZEK DO JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH (w PLN) NA 30.06.2014									
Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin	Zabezpieczenia	Inne
	Jednostki	zł	waluta	Zł	waluta	oprocentowania	spłaty		
Invar Integracje sp. z o.o.	Sieradz	162 600,00	PLN	241 444,61	PLN	12%	31.12.2011	weksel „in blanco”	utworzono odpis aktualizujący
KKSM S.A.	Kielce	557 000,00	PLN	559 844,71	PLN	14%	13.04.2012	777, przewłaszczenie 1.340 udziałów Active Recycling System sp. z o.o.	utworzono odpis aktualizujący
Webventure Sp. z o.o.	Warszawa	200 000,00	PLN	248 054,82	PLN	10%	26.10.2014	weksel „in blanco”	
Osoba fizyczna 3	Warszawa	3 000,00	PLN	3 000,00	PLN		10.01.2013	Brak	utworzono odpis aktualizujący
Projekt Łucka Sp z o.o. Sp.komandyt.	Warszawa	80 000,00	PLN	45 657,10	PLN	12%	30.06.2014	Brak	utworzono odpis aktualizujący
Projekt Łucka Sp z o.o. Sp.komandyt.	Warszawa	2 000 000,00	PLN	1 010 489,70	PLN	12%	30.06.2014	Brak	utworzono odpis aktualizujący
OGÓŁEM				2 108 490,94					
Odpisy aktualizujące na pożyczki				-1 860 436,12					
Wartość netto w bilansie				248 054,82					

14. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 30.06.2014

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	AKTYWA FINANSOWE						Ogółem
			Kategorie instrumentów finansowych				Pożyczki udzielone i należności	Instrumenty zabezpieczające	
			Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe			
1.	Akcje notowane	4, 10	77		104				181
2.	Akcje/udziały nienotowane	4, 10	3 881		1 071				4 952
3.	Obligacje	10			15 525				15 525
4.	Należności z tytułu dostaw robót i usług (netto)	8					129		129
5.	Inne należności finansowe (netto)	8					8 723		8 723
6.	Inne należności finansowe - należn. długoterminowe	6					2 100		2 100
7.	Pożyczki udzielone (netto) - krótkoterminowe	10					248		248
8.	Pożyczki akcji udzielone (netto) - krótkoterminowe	10					533		533
9.	Instrumenty pochodne/zabezpieczające								0
10.	Środki pieniężne	9					24		24
	Ogółem		3 958	0	16 700	11 757	0	32 415	

Na pozycję aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy składają się:

- 77 tys. PLN - akcje Genesis Energy S.A.
- 3 881 tys. PLN –udziały Pod Fotrem 2 Sp. z o.o.

3 958 – razem

Kwoty odpisów wyszczególnione w nocie 10

Na pozycję pożyczki udzielone i należności składają się:

- 10 952 tys. PLN– należności z tytułu dostaw robót i usług i pozostałe należności finansowe - opisane w nocie nr 8 i nr 6
- 248 tys. PLN– udzielone pożyczki długo i krótkoterminowe – szczegółowy wykaz zawiera nota nr 13
- 533 tys. PLN – udzielone pożyczki akcji – opisane w nocie nr 10
- 24 tys. PLN – środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym

11 757 tys. PLN – razem
Na pozycję aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składają się:

- 104 tys. PLN – akcje notowane w jednostkach pozostałych opisane w nocie 4
- 1 071 tys. PLN – udziały/akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych opisane w nocie 4
- 15 525 tys. PLN – obligacje objęte przez Calatrava Capital S.A. z terminem wymagalności nieprzekraczającym 1 roku

16 700 tys. PLN
15. AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Na aktywa finansowe z poziomu 1 hierarchii składają się aktywa wyceniane według kursu z aktywnego rynku i środki pieniężne.

Spółka nie posiada aktywów z poziomu 2 hierarchii.

Na aktywa z poziomu 3 hierarchii składają się instrumenty dla których brak jest obserwowalnych cen, zarówno bezpośrednio jak i pośrednio, zaliczone zostały do tej grupy aktywa nienotowane, w tym akcje i obligacje oraz pożyczki.

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	AKTYWA FINANSOWE- HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ				
		Nota	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	Ogółem
1.	Akcje notowane	4, 10	181			181
2.	Akcje/udziały nienotowane	4, 10			4 952	4 952
3.	Obligacje	10			15 525	15 525
4.	Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto)	8			129	129
5.	Inne należności finansowe (netto)	8			8 723	8 723
6.	Inne należności finansowe - należn.długoterminowe	6			2 100	2 100
7.	Pożyczki udzielone (netto) - krótkoterminowe	10			248	248
8.	Pożyczki udzielone (netto) - długoterminowe	10			533	533
9.	Instrumenty pochodne/zabezpieczające				0	0
10.	Środki pieniężne	9	24			24
	Ogółem		61	205	0	32 210
						32 415

16. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I FINANSOWEJ W I PÓLROCZU 2013R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
1.	Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy			
	udziały	34	zbycie udziałów	23 480
	udziały	34	wycena udziałów do ceny z transakcji z 09.04.2014	1 610
2.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
	udziały	34	zbycie udziałów	1 800
	obligacje objęte	35	naliczone odsetki z tytułu objętych obligacji	828
3.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
4.	Pożyczki i należności			
	należności z tytułu dostaw robót i usług	33	rozwiązane odpisy na należności	347
	pożyczki udzielone	35	rozwiązane odpisy na pożyczki udzielone	93
	pożyczka akcji	34	naliczone wynagrodzenie z tytułu pożyczonych akcji	347
	pożyczki udzielone	35	naliczone odsetki z tytułu pożyczek udzielonych	70
	Ogółem przychody			28 575

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
1.	Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy			
	udziały	34	wartość zbytych udziałów	13 948
	akcje notowane	34	wycena akcji do poziomu kursu z 30.06.2014	231
2.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
	udziały	34	wartość zbytych udziałów	1 800
	akcje notowane	34	wycena akcji do poziomu kursu z 30.06.2014	1 560
	udziały w spółce zależnej	34	aktualizacja wartości na 30.06.2014	1 514
	udziały/akcje w spółkach stowarzyszonych	34	aktualizacja wartości na 30.06.2014	58
3.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
4.	Pożyczki i należności			
	pożyczka akcji	34	aktualizacji pożyczki akcji	219
	należności z tytułu dostaw robót i usług	33	umowa datio in solutum	341
	pożyczki udzielone	35	umowa datio in solutum	77
	pożyczki udzielone	35	utworzenie odpisu aktualizującego na pożyczki udzielone	60
	Ogółem koszty			19 808

17. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Dane dotyczące kapitału podstawowego i akcjonariatu zostały opisane w punkcie 17 noty objaśniającej do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

18. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

Lp.	Kapitał z aktualizacji wyceny wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	z tytułu wyceny środków trwałych w tym: kapitał dotyczący aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	977	977	977
2	z tytułu wyceny spółek zależnych			
3	z tytułu wyceny instrumentów finansowych			
4	Razem	977	977	977

19. AKCJE WŁASNE

Lp.	Akcje własne	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	skupione akcje własne	-489	-489	-908
2	Razem	-489	-489	-908

Informacje na temat realizowanych programów skupu akcji własnych zostały przedstawione w 20 notcie objaśniającej do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20. KAPITAŁ ZAPASOWY

Lp.	Kapitał zapasowy wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	- z podziału zysku	1 315	1 315	1 315
2	- ze sprzedaży środków trwałych	1 909	1 909	1 909
3	- ze sprzedaży akcji własnych	845	845	1 263
4	Razem	4 069	4 069	4 487

21. KAPITAŁ REZERWOWY

Lp.	Kapitał rezerwowy wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	z podziału zysku			
2	z kapitału zapasowego na skup akcji własnych	1 318	1 318	1 318
3	Razem	1 318	1 318	1 318

W dniu 5 września 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CALATRAVA CAPITAL S.A. podjęło uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 1.318 tys. PLN z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło poprzez przeniesienie kwoty 1.318 PLN z kapitału zapasowego.

22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Lp.	Zobowiązania długoterminowe wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	wobec jednostek pozostałych	2 418	23	26
	kredyty i pożyczki	21	23	26
	zobowiązanie z tyt. emisji obligacji	2 397		
3	Zobowiązania długoterminowe razem	2 418	23	26

Lp.	Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	wobec pozostałych jednostek	2 418	23	26
a	powyżej 1 roku do 3 lat	2 412	15	15
b	powyżej 3 do 5 lat	6	8	11
c	powyżej 5 lat			
3	Zobowiązania długoterminowe razem	2 418	23	26

Lp.	Zobowiązania długoterminowe	Struktura walutowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	w walucie polskiej		2 418	23	26
2	w walutach obcych		0	0	0
3	Zobowiązania długoterminowe razem		2 418	23	26

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁCE NA 30.06.2014. (w zł.)

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Część krótkoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
	kwota	waluta	kwota	waluta					
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	49 150,00	PLN	25 803,54	PLN	20 888,58	4 914,96	4,25%	30.09.2019	1. Hipoteka zwykła na nieruchomości zabudowanej budynkiem administracyjno-biurowym położonej w Sieradzu na ul. Bohaterów Września 61 2. Cesja praw z polisy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych budynku stanowiącego zabezpieczenie 3. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. 4. Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego spółki.
			25 803,54		20 888,58	4 914,96			
Dyskonto zobowiązań długoterminowych					0,00	0,00			
					20 888,58	4 914,96			

23. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Lp.	Długoterminowa rezerwa na świadczenia emerytalne	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	1	1	1
2	Razem rezerwy	1	1	1

Emitent z uwagi na niski poziom zatrudnienia w Spółce oraz brak programu emerytalnego oraz nagród jubileuszowych, zdecydował o nie przeprowadzaniu wyceny aktuarialnej i przyjęciu wartości ubiegłorocznych jako odnoszących się do bieżącego sprawozdania finansowego. W ocenie Zarządu ewentualne różnice w wycenie są nieistotne dla sprawozdania finansowego.

Metodologia tworzenia rezerwy na świadczenia pracownicze została opisana w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym w punkcie 23.

Nie są przewidywane świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy dla kluczowych członków kadry kierowniczej i zarządu.

24. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Lp.	Rezerwa na podatek odroczony wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	161	109	74
2	różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	20	20
3	Razem rezerwy	161	129	94

25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Zobowiązania krótkoterminowe wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	Zobowiązania finansowe	25 084	61 711	87 499
	(stanowiące instrumenty finansowe)			
a	wobec jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	2	11 777
	-kredyty i pożyczki	0	0	0
	-z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	2	83
	do 12 miesięcy	0	2	83
	-inne wg rodzaju:	0	0	11 694
	zobowiązanie CC Fund	0	0	11 694
	Inne	0	0	0
b	wobec pozostałych jednostek	25 084	61 709	75 722
	-kredyty i pożyczki, w tym:	5	5	111
	długoterminowe w okresie spłaty	5	5	5
	-zobowiązania z tyt.emisji dłużnych pap.wartościowych	23 408	58 876	63 339
	emisja obligacji	23 408	58 876	63 339

	-inne zobowiązania finansowe:	790	1 963	3 158
	leasing finansowy	144	144	460
	zakup papierów wartościowych	646	1 819	2 698
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	797	781	850
	do 12 miesięcy	797	781	850
	- inne (cesje)	84	84	932
	- inne (zobowiązanie weksłowe)	0	0	7 332
2	Zobowiązania niefinansowe (niestanowiące instrumenty finansowe)	9 203	8 947	1 505
	-z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	587	391	298
	-z tytułu wynagrodzeń	170	107	88
	-inne zobowiązania w tym:	8 446	8 449	1 119
	zobowiązania układowe z wierzycielami	1 023	1 023	1 023
	zobowiązania weksłowe	7 332	7 332	0
	kaucje otrzymane	15	14	14
	- inne	76	80	82
3	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	34 287	70 658	89 004

Łączne zobowiązania dotyczące wyemitowanych obligacji wynoszą na dzień bilansowy:

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 23 408 tys. PLN
- zobowiązania długoterminowe w kwocie 2 397 tys. PLN

W I półroczu 2014 Spółka:

- wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 2,3 mln PLN
- dokonała spłaty obligacji w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości nominalnej 32,7 mln PLN.

W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji Spółka nie dokonywała emisji obligacji oraz nie dokonała spłaty obligacji.

Spółka może emitować obligacje na podstawie poniższych programów emisji:

- 8) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 11 maja 2010 roku, zmienioną uchwałą nr 6 z dnia 13 grudnia 2010 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 100 tys. PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 35 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 1,5 mln PLN;
- 9) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 21 z dnia 10 czerwca 2010 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, w formie materialnej, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys. PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 80 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 1 mln PLN;
- 10) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 25 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys. PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 50 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii

zarządu. Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 5,5 mln PLN;

- 11) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenie nr 6 z dnia 26 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe przy cenie zamiany w wysokości 0,50 PLN za akcję, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 100,00 PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 25 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy program wykorzystany jest w całości;
- 12) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenie nr 5 z dnia 26 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe, z zamiarem wprowadzenia przedmiotowych obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu. Cena zamiany została określona w wysokości 0,50 PLN za akcję, wartość nominalna jednej obligacji w wysokości 100,00 PLN i łączna wartość nominalna wszystkich emisji w ramach programu nie wyższa niż 25 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy program wykorzystany jest w całości.
- 13) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenie nr 5 z dnia 30 lipca 2012 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe. Cena zamiany została określona w wysokości 0,50 PLN za akcję, wartość nominalna jednej obligacji w wysokości 100,00 PLN i łączna wartość nominalna wszystkich emisji w ramach programu nie wyższa niż 115 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 4,92 mln PLN.
- 14) na podstawie uchwały numer 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 9 stycznia 2013 roku, dokonana została zmiany Statutu Spółki w ten sposób, iż dotychczasowy § 14 pkt j) Statutu: „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa”, otrzymuje nowe brzmienie: „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa”. W konsekwencji w/w zmiany Spółka ma prawo dokonania emisji obligacji zwykłych na podstawie uchwały Zarządu.

Umowa Leasingu Operacyjnego zawarta 06.07.2011, pomiędzy Bankowy Leasing Sp. z o.o., a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem Leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 353.658,54 PLN. Umowa została zawarta na okres do dnia 15.06.2014. Łączny koszt leasingu wynosi 401.561,61 PLN. Zabezpieczenie umowy stanowią dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Umowa została rozwiązana przed terminem, przedmiot leasingu został zwrócony leasingodawcy.

Umowa Leasingu Operacyjnego, zawarta 27 lutego 2012, pomiędzy Raiffeisen Leasing Polska S.A. a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 311.540 PLN. Umowa zostaje zawarta na okres 60 miesięcy. Łączny koszt leasingu wynosi netto 405.422,96 PLN. Leasingobiorca zobowiązuje się do wykupu przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy. Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco. Umowa w związku z wypadkiem i całkowitym zniszczeniem pojazdu została zakończona przed terminem.

Lp.	Zobowiązania finansowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	a) do 1 miesiąca	23	252	11 112
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	2	7 743
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3	3	14 313
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4	4	11 692
5	e) powyżej 1 roku	0	1	0
6	f) zobowiązania przeterminowane	25 054	61 449	42 639
7	Zobowiązania finansowe razem	25 084	61 711	87 499

Lp.	Zobowiązania finansowe przeterminowane z podziałem na zobowiązania niespłacone w okresie:	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	a) do 1 miesiąca	19	18	3 006
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	110	13 105	196
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	82	8 017	602
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	12 944	10 017	18 241
5	e) powyżej 1 roku	11 899	30 292	20 594
6	Zobowiązania finansowe, przeterminowane, razem	25 054	61 449	42 639

Lp.	Zobowiązania krótkoterminowe	Struktura walutowa	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	w walucie polskiej		34 287	70 658	89 004
2	w walutach obcych		0	0	0
	Zobowiązania krótkoterminowe razem		34 287	70 658	89 004

26. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2014 R. W PLN			
Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego		Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
	kwota	waluta	
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	60 000,00	PLN	2019-09-30
Kredyt Bank S.A	3.000.000,00	PLN	2014-06-29
Kredyt Bank S.A.	1.750.000,00	PLN	2014-06-29
Kredyt Bank S.A	9.000.000,00	PLN	2014-06-29
Bank Zachodni WBK	11.250.000,00	PLN	2014-06-29 09.01.2014 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony
Obligatariusze obligacji serii AB	13.562.000,00	PLN	09.09.2013 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony
Obligatariusze obligacji serii AD*	11.600.000,00	PLN	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 zaskawki na udziałach będących w majątku CALATRAVA CAPITAL S.A.:

- na 5.170 udziałach Projekt Wolumen Sp. z o.o. zaskaw 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. zaskaw do kwoty 4.340.000 PLN na rzecz IDEA PARASOL FIO IDEA OBLIGACJI SUBFUNDUSZ

27. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 30.06.2014

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE				Ogółem
			Zobowiązania finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczające	
1.	Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	25		797			797
2.	Leasing finansowy	25		144			144
3.	Inne zobowiązania finansowe - zobow. długoterminowe						0
4.	Inne zobowiązania finansowe - zobow. krótkoterminowe	25		730			730
5.	Kredyty i pożyczki otrzymane-krótkoterminowe	25		5			5
6.	Kredyty i pożyczki otrzymane-długoterminowe	22		21			21
7.	Obligacje wyemitowane - długoterminowe	22		2 397			2 397
8.	Obligacje wyemitowane - krótkoterminowe	25		23 408			23 408
9.	Inne zobowiązania	25			9 204		9 204
10.	Instrumenty pochodne/zabezpieczające						0
	Ogółem			27 502		9 204	36 706

28. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W I PÓŁROCZU 2014R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	
			Wyszczególnienie	Kwota
1.	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
	Obligacje wyemitowane	35	naliczone odsetki od obligacji wyemitowanych	127
	Obligacje wyemitowane	35	rezerwa na odsetki od obligacji wyemitowanych	3 482
	Obligacje wyemitowane	35	koszty pozyskania kapitału z obligacji	139
	Kredyty i pożyczki	35	naliczone odsetki od obligacji pożyczek	1
	Ogółem koszty			3 749

29. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe wg tytułów	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	97	97	97
2	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	2 764	4 251	1 496
3	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	1 035	925	0
4	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	36	16	0
5	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	402	402	0
6	rezerwa na przyszłe zobowiązania - pozostałe	0	0	200
7	Razem rezerwy	4 334	5 691	1 793

Lp.	Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1	stan na początek okresu	5 691	1 472	1 472
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	97	297	297
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	4 251	1 175	1 175
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	925	0	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	16	0	0
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	402	0	0
2	zwiększenia (z tytułu)	3 612	4 419	321
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	0	0	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	3 482	3 076	321
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	110	925	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	20	16	0
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	0	402	0
4	wykorzystanie (z tytułu)	4 969	0	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji - spłata odsetek	4 969	0	0
5	rozwiązanie (z tytułu)	0	200	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	0	0	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	0	0	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania	0	200	0
6	inne zmniejszenia(z tytułu)	0	0	0
7	stan na koniec okresu	4 334	5 691	1 793
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	97	97	297
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	2 764	4 251	1 496
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	1 035	925	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	36	16	0
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	402	402	0

Przewidywany termin rozwiązania rezerw to 31.12.2014 r.

30. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI

Wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji zwykłych według stanu na dzień bilansowy. Wartość kapitału własnego na 30 czerwca 2014 roku wyniosła 3.610 tys. PLN. Liczba zarejestrowanych akcji wg stanu na dzień bilansowy wynosiła 5.000.000 sztuk o wartości nominalnej 50 zł PLN każda akcja. Wartość księgową na jedną akcję wynosi 0,72 PLN

Ilości akcji na dzień publikacji nie zmieniła się w odniesieniu do ilości akcji na dzień bilansowy.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓLROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL S.A.

31. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	- przychody ze sprzedaży usług	294	267
2	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	294	267
	w tym: od jednostek powiązanych	14	92

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura terytorialna	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	a) kraj	294	267
2	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	294	267

32. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Lp.	Koszty według rodzaju	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	Amortyzacja	133	199
2	zużycie materiałów i energii	63	84
3	usługi obce	197	345
4	podatki i opłaty	32	39
5	Wynagrodzenia	366	439
6	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	59	56
7	pozostałe koszty rodzajowe	13	26
8	Koszty według rodzaju, razem	863	1 188
9	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
10	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
11	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
12	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-669	-1 020
13	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	194	168

33. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Lp.	Pozostałe przychody operacyjne według tytułów	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	0
2	Dotacje	0	0
3	Rozwiązanie rezerw, z tytułu:	347	1 002
a	splata należności	5	1 001
b	rozliczenie należności-umowa datio in solutum	342	0
c	sprzedaż zapasów	0	1
4	Pozostałe wg tytułów:	0	15
a	zwrot zasądzonych kosztów sądowych	0	11
b	pozostała sprzedaż	0	4
c	Pozostałe	0	0
5	RAZEM	350	1 017

Lp.	Pozostałe koszty operacyjne według tytułów	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	3
2	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
3	Utworzenie rezerw, z tytułu:	130	0
a	rezerwa na przyszłe zobowiązania	110	0
b	rezerwa na odsetki	20	0
4	Pozostałe wg tytułów:	387	84
a	koszty sądowe i egzekucyjne	38	81
b	umowa datio in solutum	341	0
c	Pozostałe	8	3
5	RAZEM	517	87

34. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Lp.	Działalność inwestycyjna struktura rzeczowa	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	.Przychody ze zbycia papierów wartościowych – wg tytułów	25 640	31 174
	sprzedaż papierów wartościowych – obligacje	0	350
	sprzedaż papierów wartościowych – udziały Web Venture	0	470
	sprzedaż papierów wartościowych – akcje notowane	0	12 559
	sprzedaż papierów wartościowych – certyfikaty	0	2 150
	sprzedaż papierów wartościowych – przychód z uprzednio utworzonego odpisu	0	12 402
	sprzedaż papierów wartościowych – przychód z uprzednio utworzonego odpisu	0	3 188
	pozostałe przychody	0	55

	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	1 800	0
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	23 840	0
2	Koszty zbycia papierów wartościowych – wg tytułów	15 748	28 038
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – obligacje	0	4 693
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – Web Venture	0	460
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – akcje notowane	0	11 962
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – certyfikaty	0	10 000
	sprzedaż papierów wartościowych – koszt z uprzednio utworzonego odpisu	0	906
	sprzedaż papierów wartościowych – prowizje	0	17
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	2 759	0
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	13 948	0
	zbycie papierów wartościowych – odwrócenie odpisu	-959	0
3	Zysk/strata z inwestycji, razem	9 892	3 136
4	Pozostałe przychody z działalności inwestycyjnej w tym:	347	10 000
	dywidenda CC Fund	0	10 000
	pozostałe przychody-wynagrodzenie za akcje pożyczone	347	0
5	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	3	138
	koszty doradztwa, analiz i obsługi prawnej związane z działalnością inwestycyjną	3	138
6	Aktualizacja portfela		
a	-przychody z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej	1 610	6 599
	aktualizacja udziałów Pod Fortem 2 do ceny transakcji	1 610	0
	odpis aktualizujący na sp.stowarzysz.-nienotowane	0	63
	wycena certyfikatów	0	6 536
		0	0
b	-koszty z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej	3 582	21 391
	aktualizacja akcji notowanych do poziomu kursu z 30.06.	231	3 507
	aktualizacja akcji notowanych do poziomu kursu z 30.06.	1 560	0
	odpis aktualizujący na spółki zależne-nienotowane	0	6 401
	odpis aktualizujący na spółki zależne-nienotowane	1 514	9 214
	odpis aktualizujący na spółki stowarzyszone-nienotowane	58	0
	odpis aktualizujący wartość objętych obligacji	0	1 933
	aktualizacja akcji pożyczonych	219	336
7	Zysk/strata z aktualizacji portfela	-1 972	-14 792
8	Działalność inwestycyjna , razem	8 264	-1 794

35. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Lp.	Przychody finansowe według tytułów	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	odsetki	898	3 175
a	od jednostek powiązanych w tym:	0	208
	odsetki od pożyczek	0	208
b	od jednostek pozostałych w tym:	898	2 967
	odsetki od pożyczek	70	205
	dłużne instrumenty finansowe	828	2 761
	z tytułu środków pieniężnych	0	1
2	 dodatnie różnice kursowe	0	0
3	rozwiązane odpisy	93	1 458
	rozwiązanie odpisu na pożyczki – spłata	16	1 458
	rozliczenie pożyczki-umowa datio in solutum	77	0
4	pozostałe, w tym:	0	514
	dyskonto należności długoterm.	0	514
	Pozostałe	0	0
5	RAZEM	991	5 147

Lp.	Koszty finansowe według tytułów	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	odsetki	128	2 976
a	od jednostek powiązanych w tym:	0	0
	odsetki od pożyczek i kredytów	0	0
b	od jednostek pozostałych w tym:	128	2 976
	odsetki od pożyczek i kredytów	1	22
	dłużne instrumenty finansowe	127	2 150
	odsetki z tytułu leasingu	0	19
	odsetki pozostałe	0	785
2	ujemne różnice kursowe	0	0
3	aktualizacja wartości inwestycji	11 862	520
	aktualizacja wartości pożyczek	60	520
	aktualizacja wartości nieruchomości w Oltarzewie	11 802	0
4	pozostałe, w tym:	3 698	671
	koszty pozyskania kapitału – emisja obligacji	139	256
	korekta związana z wyceną zobow. finansowych	0	69
	rezerwa na odsetki	3 482	321
	korekta związana z wyceną aktywów o koszty zakupu	0	4
	umowa datio in solutum	77	0
	Pozostałe	0	21
5	RAZEM	15 688	4 167

36. ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ

Stratę na jedną akcję ustalono jako relację wyniku netto za I półrocze 2014 rok, tj. na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 r., w kwocie (-) 7 154 tys. PLN, do liczby akcji zwykłych będących w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie, tj. 5.000.000 sztuk akcji. Strata na jedną akcję wynosiła 0,70 PLN. Rozwodniona strata na jedną akcję wyniosła 0,70 PLN.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego ilość akcji nie zmieniła się w porównaniu do dnia bilansowego.

37. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM

Lp.	TYTUŁ	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013
1	Zysk brutto	-7 169	-805
2	Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	22 469	16 548
	-amortyzacja nie będąca KUP	-2	66
	-raty leasingowe	0	-35
	-wynagrodzenia zarządu i RN z 2012 zapłacone w 2013	0	-42
	-wynagrodzenia zarządu i RN z 2014 niezapłacone w 2014	49	0
	-zus pracodawcy za 2013 niezapłacony	0	56
	-zus pracodawcy za 2014 niezapłacony	59	0
	-wynagrodzenia zarządu i RN z 2013 niezapłacone	0	53
	-wynagrodzenia z tyt.umów zlecenia niezapłacone	4	0
	-wynagrodzenia z tyt.umów zlecenia zapłacone w 2014	-6	0
	- niezapłacone faktury	240	0
	- aktualizacja portfela "in minus" spółki zależne	1 514	15 615
	- aktualizacja portfela "in minus" spółki pozostałe	1 849	0
	- aktualizacja portfela "in minus" aktywa do obrotu	9 892	3 507
	- aktualizacja portfela "in plus"- certyfikaty	0	-6 536
	- aktualizacja portfela "in minus"- obligacje	0	1 933
	- odpis na akcje pożyczone	219	336
	- odpisy aktualizujące należności	0	0
	- odpisy aktualizujące pożyczki	60	520
	- odpis aktualizujący na nieruchomości	11 802	0
	- utworzone rezerwy	3 611	320
	- odsetki naliczone od pożyczek – niezapłacone	0	22
	- odsetki naliczone od pożyczek – zapłacone	0	-27
	- odsetki naliczone od obligacji	127	2 150
	- odsetki zapłacone od obligacji	-7 411	-1 273
	- odsetki budżetowe	0	1
	- odsetki pozostałe niezapłacone	0	313
	- koszty sądowe	38	81
	-koszty reprezentacji	2	4
	-wartość sprzedanych akcji własnych	0	-619
	- korekty o MSR	0	74

- umowy datio in solutum	418	0
- pozostałe koszty	4	29
3 Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	-13 279	-28 434
- otrzymana dywidenda	0	-10 000
- odwrócone odpisy na aktywach finansowych krótkoter-sprzedaż	-11 502	-14 797
- odwrócone odpisy na aktywach finansowych długoter-sprzedaż	-960	113
- aktualizacja portfela "in plus" jednostki stowarzysz.	0	-63
- odsetki naliczone – niezapłacone pożyczki	-70	-413
- odsetki zapłacone pożyczki	1	365
- odsetki naliczone od obligacji	-828	-2 761
- odsetki zapłacone od obligacji	517	742
- wycena umowy z instrumentem pochodnym	0	0
- odwrócone odpisy aktualizujące na pożyczki	-93	-1 458
- odwrócone odpisy aktualizujące (zapasów i należności)	-344	-1 001
- dyskonto	0	-514
- przychód ze sprzedanych akcji własnych	0	1 353
4 Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	2 021	-12 691
5 Podatek dochodowy	0	0

38. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO

Rodzaje ryzyka obejmują ryzyko rynkowe (w tym walutowe, stopy procentowej i inne rodzaje ryzyka cenowego), ryzyko kredytowe i ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem rozumiane jest jako podejmowanie działań mających na celu rozpoznanie, ocenę, sterowanie ryzykiem oraz kontrolę podjętych działań. Celem zarządzania jest ograniczanie ryzyka oraz zabezpieczanie się przed jego skutkami.

W obecnej sytuacji, Spółka narażona jest przede wszystkim na ryzyko utraty płynności finansowej i ryzyko kredytowe, a w znacznie mniejszym stopniu niż we wcześniejszych okresach - ryzyko cenowe. Wynika to przede wszystkim z charakteru prowadzonych operacji oraz struktury bilansu. W celu ograniczenia ekspozycji na przedmiotowe ryzyko Spółka dąży przede wszystkim do:

- obniżenia poziomu zadłużenia,
- zwiększenia płynności posiadanych aktywów.

Powyższe cele osiągnąć są między innymi poprzez spłatę zobowiązań w formie bezgotówkowej, w wyniku przekazywania aktywów o niskiej płynności.

RYZYKO RYNKOWE

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

Działalność Spółki wiąże się z ekspozycją na ryzyko finansowe stóp procentowych i zmian kursów walut. Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Narażenie na wszystkie rodzaje ryzyka rynkowego mierzy się stosując analizę wrażliwości. Analiza wrażliwości ocenia wpływ racjonalnych zmian w stopach procentowych lub kursach wymiany w ciągu roku na wynik finansowy i kapitały Spółki.

Zarządzanie ryzykiem walutowym

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

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

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

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

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

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

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

RYZIKO CENOWE

Emitent narażony jest na ryzyko ceny kapitału akcyjnego wynikające z inwestycji w akcje podlegające bieżącej wycenie poprzez rynki finansowe. Spółka dokonuje inwestycji w akcje w celach strategicznych i handlowych.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmienności kursów akcji

Emitent narażony jest na ryzyko zmiany kursów akcji notowanych na GPW szczególnie w kontekście ich wyceny na dzień bilansowy. Poniższa analiza wrażliwości została przeprowadzona z uwagi na wpływ zmiany kursów akcji na ich wycenę na dzień bilansowy, a tym samym na wynik finansowy za pierwsze półrocze 2014 roku.

Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto		
	Wzrost kursu o:	Wpływ łączny
Notowane aktywa finansowe	+/-10%	17,3
Razem		17,3

Analiza została sporządzona na bazie posiadanych na dzień bilansowy przez Spółkę akcji publicznych, gdzie główny udział mają Genesis Energy S.A. oraz Silva Capital Group S.A.

Bazując na wycenie aktywów notowanych na rynkach publicznych według kursów zamknięcia na dzień 30 czerwca 2014 roku, Spółka w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów o 10% odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 17,3 tys. PLN.

RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami oraz inwestycjami w papiery wartościowe.

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

Ujawnienia dotyczące struktury i klas należności wraz z ich wiekowaniem zawarte są w nocie nr 8.

Zabezpieczenie ryzyka kredytowego

Standardowe zabezpieczenia stosowane przez Emitenta to:

- weksle „in blanco”,
- oświadczenia o podaniu się egzekucji w trybie art. 777 kodeksu postępowania cywilnego,
- zabezpieczenia w postaci zastawów hipotecznych na nieruchomościach.

W przypadku spółek z Grupy Kapitałowej i podmiotów o uznanej wiarygodności z punktu widzenia Spółki możliwe jest odstąpienie od powyższych zabezpieczeń.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

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

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi Zarząd Spółki.

Ujawnienia dotyczące struktury i klasy zobowiązań wraz z ich wiekowaniem zawarte są w nocie 25 sprawozdania jednostkowego i w nocie 26 sprawozdania skonsolidowanego.

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 Kapitałowej i jej zdolność do realizacji inwestycji. Z uwagi na obecną sytuację gospodarczą, rynek obligacji korporacyjnych stał się mało płynny i tym samym, bardzo utrudniony jest dostęp do tego źródła finansowania. Spółka Dominująca, w 2013 roku rozpoczęła proces restrukturyzacji wewnętrznej całej Grupy Kapitałowej w celu zmiany struktury bilansu tj. poprawy płynności poszczególnych składników aktywów oraz obniżenie poziomu obecnego zadłużenia poprzez spłatę zdecydowanej części zobowiązań posiadanymi aktywami o niskiej płynności, co pozwoli na ochronę ich wartości, która w przypadku wymuszonej sprzedaży byłaby znacznie zaniżona.

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Podstawowym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymywanie solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak również zapewnić przyszły rozwój działalności budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy poprzez akwizycję i uruchamianie nowych projektów.

Spółka prowadzi także aktywną politykę zarządzania kapitałem pracującym, co pozwala na ograniczenie ryzyk finansowych.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych może ją korygować poprzez emisję nowych akcji, upłynnienia posiadanego majątku finansowego i rzeczowego, oraz pozyskania finansowania zewnętrznego.

Spółka analizuje rentowności spółek z portfela inwestycyjnego i wypracowane zyski netto będą reinwestowane w ramach Spółki i Grupy Kapitałowej.

Elementem polityki zarządzania kapitałem jest obserwacja wskaźników majątkowych, które kształtowały się jak poniżej:

Wskaźniki płynności	30.06.2014	31.12.2013
Stopa zadłużenia	0,94	0,88
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,06	0,12
Wskaźnik płynności	0,59	0,79
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,59	0,79

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE

1. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych na początek i koniec okresu przyjętych do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych w tys. zł. na 30.06.2014

Tytuł	kwota tys. zł
1. Środki pieniężne na początek okresu, w tym:	26
a) Środki pieniężne w kasie, w tym:	6
- w walucie polskiej	6
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
b) Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:	20
- w walucie polskiej, w tym:	20
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
c) inne środki pieniężne	0
2. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	24
Środki pieniężne w kasie, w tym:	1
w walucie polskiej	1
w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:	23
w walucie polskiej,	23
w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
inne środki pieniężne	0

Objaśnienia podziału działalności na: działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową przyjęte w rachunku przepływów pieniężnych.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wynikają głównie z następujących transakcji:

- wpływy środków pieniężnych ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- wydatki służące pokryciu kosztów zatrudnienia pracowników
- płatności wobec dostawców za dostarczone towary, materiały i usługi
- wydatki z tytułu podatków, opłat, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych obciążających wynik finansowy

- wpływy z tytułu odsetek uzyskanych od środków pieniężnych na bieżącym rachunku bankowym i lokat
- wpływy odsetek za zwłokę w spłacie należności, wydatki na odsetki karte oraz odsetki zwłoki związane z nieterminowymi spłatami zobowiązań wobec kontrahentów i budżetu

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmują:

- wydatki na nabycie składników majątku trwałego
- wpływy z tytułu zwróconych pożyczek wraz z odsetkami
- wpływy z tytułu posiadanych papierów wartościowych
- wpływy z tytułu zbycia składników majątku trwałego

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej obejmują:

- wydatki środków pieniężnych z tytułu spłaty kredytów i pożyczek wraz z odsetkami

Objaśnienie przyczyn wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. za I półrocze 2014.

	Kwota tys. zł
I Bilansowa zmiana stanu zobowiązań (zmniejszenie)	-33 976
1 Korekta zobowiązań z tytułu zapłaty za środki trwałe	7
2 Korekta o spłacone kredyty i pożyczki	3
3 Korekta o naliczone odsetki od wyemitowanych obligacji	-126
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów	-34 092
II Inne korekty	1 083
niepieniężne zmiany na aktywach finansowych krótkoterminowych	-15 666
niepieniężne zmiany na aktywach finansowych długoterminowych	4 932
niepieniężne zmiany na nieruchomościach	11 802
pozostałe	15

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzono za rok bieżący i okres poprzedni metodą pośrednią

2. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych na początek i koniec okresu przyjętych do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych w tys. PLN na dzień 30 czerwca 2014 r.

Tytuł	kwota tys. zł
1. Środki pieniężne na początek okresu, w tym:	170
a) Środki pieniężne w kasie, w tym:	6
- w walucie polskiej	6
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
b) Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:	164
- w walucie polskiej, w tym:	164
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
c) inne środki pieniężne	0
2. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	51

Środki pieniężne w kasie, w tym:	1
w walucie polskiej	1
w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:	50
w walucie polskiej,	50
w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
inne środki pieniężne	0

	Kwota tys. zł
I Bilansowa zmiana stanu zobowiązań (zmniejszenie)	-47 582
1 Korekta zobowiązań z tytułu zapłaty za środki trwałe	7
2 Korekta o spłacone kredyty i pożyczki	3
3 Korekta o naliczone odsetki od wyemitowanych obligacji i otrzymanych pożyczek	-206
Korekta o otrzymane kredyty i pożyczki	-12
Korekta zobowiązań z tytułu emisji obligacji	-30
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów	-47 820
II Inne korekty	14 689
niepieniężne zmiany na aktywach finansowych krótkoterminowych	-12 327
niepieniężne zmiany na aktywach finansowych długoterminowych	-1 982
niepieniężne zmiany na nieruchomościach	11 802
zmniejszenie stanu ŚT i WNIP - wyjście spółek zależnych z grupy	20 757
pozostałe	-3 561

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzono za rok bieżący i okres poprzedni metodą pośrednią.

3. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Grupa kapitałowa w I półroczu 2014 roku nie dokonywała inwestycji w prawa pochodne i transakcje terminowe i nie wystawiała tych instrumentów finansowych.

W sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

W I półroczu 2014 r. nie wystąpiły nakłady inwestycyjne w spółkach zależnych i spółce dominującej na rzeczowe aktywa trwałe i wnip, aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne.

Nakłady w Grupie Kapitałowej	I półrocze 2014	I półrocze 2013
1. Grunty	0	0
2. Modernizacja budynków, inwestycje w obcych obiektach	0	70
3. Komputeryzacja obejmująca zakup sprzętu komputerowego	0	9
4. Zakup środków transportu	0	49
5. Wyposażenie	0	2
6. Oprogramowanie	0	1
7. Zakup udziałów w spółkach zależnych	0	0
8. Zakup udziałów w spółkach stowarzyszonych: kwota 4.529 tys. PLN- spółka notebooki.pl i kwota 5.697 tys. PLN – spółka Mostostal Venture	0	0
Ogółem	0	131

Zarówno w I półroczu 2014 r. jak i 2013 r. nie przyjęto na stan żadnych zrealizowanych własnych przedsięwzięć.

Spółka nie poniosła w I półroczu 2014 roku nakładów na ochronę środowiska. Nakłady takie nie są również planowane w roku II półroczu 2014 roku i nie były ponoszone w I półroczu 2013 roku.

4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wzajemne należności i zobowiązania w tys. za I półrocze 2014r.:

Nazwa	CALATRAVA	IBC	IPCM	Projekt Wolumen	FCB 27	VRE	CFund	Razem
CALATRAVA						5	690	695
I&B Consulting								0
IPC Media	1							1
Invar Consulting								0
Projekt Wolumen								0
Razem	1	0	0	0	0	5	690	696

Wzajemne należności i zobowiązania w tys. za I półrocze 2013r.:

Nazwa	CALATRAVA CAPITAL S.A.	IBC	IPCM	IC	Calatrava Sp. z o.o.	Calatrava Capital FUND	Victoria Real Estate	FCB 27 Sp. z o.o.	Projekt Lucka Sp. z o.o.	Projekt Lucka Sp.kom	Projekt Wolumen	Razem
CALATRAVA CAPITAL		1		415	2 081	7 791	317	2		1 668	12	12 287
CALATRAVA FUND	11 689				1					15		11 705
I&B Consulting	4			3								7
IPC Media	1											1
Projekt Lucka Sp. z o.o.												0
Projekt Lucka Sp.kom	83							1	75		21	180
Projekt Wolumen												0
												0
Razem	11 777	1	0	418	2 082	7 791	317	3	75	1 683	33	24 180

Wzajemne przychody i koszty wzajemnych transakcji za I półrocze 2014 w tys. PLN

Nazwa	CALATRAVA	IBC	IPCM	Projekt Wolumen	FCB 27	VRE	CFund	Razem
CALATRAVA		11	2			1		14
I&B Consulting								0
IPC Media								0
Projekt Wolumen								0
Razem	0	11	2	0	0	1	0	14

Wzajemne przychody i koszty wzajemnych transakcji za I półrocze 2013 w tys. PLN

Nazwa	CALATRAVA CAPITAL S.A.	IBC	IPCM	IC	Calatrava Sp z o.o.	Calatrava Capital FUND	Victoria Real Estate	FCB 27 Sp z o.o.	Projekt Lucka Sp. z o.o.	Projekt Lucka Sp.kom	Projekt Wolumen	Razem
CALATRAVA CAPITAL		68	2		124	295	17	1		84	1	592
CALATRAVA FUND												0
I&B Consulting	8											8
IPC Media	11	3										14
Projekt Lucka Sp. z o.o.												0
Projekt Lucka Sp.kom	163											163
Projekt Wolumen.												0
Razem	182	71	2	0	124	295	17	1	0	84	1	777

Wartość bilansowa posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych jest przedstawiona w notach nr 4 do jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2014 r.

W I półroczu 2014 r. Grupa Kapitałowa nie podjęła wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH

Przeciętne zatrudnienie w grupie z podziałem na grupy zawodowe w przeliczeniu osób niepełnozatrudnionych na pełnozatrudnionych:

I półrocze 2014r.

	Calatrava Capital	IPC Media	Invar Consulting	I&B Consulting	Calatrava Sp. z o.o.	Projekt Lucka sp.komandytowa	Projekt Wolumen Sp.z o.o.	FCB 27 Sp z o.o.	Vitoria Real Estate	Calatrava Capital FUND		razem
St. Robotnicze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
St. Nierobotnicze	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38
Zatrudnienie	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38
Ogółem												

I półrocze 2013r.

	Calatrava Capital	I PC Media	Invar Consulting	I&B Consulting	Calatrava Sp. z o.o.	Projekt Lucka sp.komandytowa	Projekt Wolumen Sp.z o.o.	FCB 27 Sp z o.o.	Vitoria Real Estate	Calatrava Capital FUND		razem
St. Robotnicze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
St. Nierobotnicze	7	12	0	17	0	2	0	0	0	0	0	38
Zatrudnienie	7	12	0	17	0	2	0	0	0	0	0	38

Informacje o wynagrodzeniach łącznie z wynagrodzeniem z zysku, naliczonych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz w przedsiębiorstwach od niego zależnych w I półroczu 2014 i w I półroczu 2013 w tys. zł:

- Członkowie Zarządu CALATRAVA CAPITAL S.A. za I półrocze 2014 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 0,0 tys. zł
- Członkowie Zarządu CALATRAVA CAPITAL S.A. za I półrocze 2013 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 100 tys. zł
- Członkowie Zarządu w spółkach zależnych Grupy CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2014 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 15,0 tys. zł
- Członkowie Zarządu w spółkach zależnych Grupy CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2013 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 130,8 tys. zł
- Członkowie Rad Nadzorczych CALATRAVA CAPITAL S.A. za I półrocze 2014 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 69 tys. zł
- Członkowie Rad Nadzorczych CALATRAVA CAPITAL S.A. za I półrocze 2013 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 66 tys. zł
- Członkowie Rad Nadzorczych w spółkach zależnych Grupy CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2014 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 0,0 tys. zł
- Członkowie Rad Nadzorczych w spółkach zależnych Grupy CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2013 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 0,0 tys. zł

Wynagrodzenia poszczególnych osób zarządzających i nadzorujących Spółki (w tys.zł) za I półrocze roku 2014 i I półrocze roku 2013

Spółka dominująca

Wynagrodzenie osób zarządzających Calatrava Capital S.A. i będących członkami Zarządu Spółki w I półroczu 2014: (z tyt. pełnienia funkcji w Zarządzie)	I półrocze 2013	I półrocze 2013
Paweł Narkiewicz	0	100
Piotr Stefańczyk	0	0
Razem	0	100

Prezes Zarządu, Pan Piotr Stefańczyk sprawuje swoją funkcję wyłącznie na podstawie powołania na to stanowisko uchwałą Rady Nadzorczej, która nie przyznaje mu wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Wynagrodzenie osób nadzorujących Calatrava Capital S.A. i będących członkami Rady Nadzorczej w I półroczu 2013:		
Tomasz Pańczyk	18	18
Tomasz Wróbel	0	1
Adam Narkiewicz	0	12
Henryka Narkiewicz	0	12
Jarosław Perlik	0	12
Piotr Kozłowski	12	11
Agnieszka Kowalczevska	12	0
Jacek Makowiecki	12	0
Konstanty Malejczyk	15	0
Razem	69	66

Spółki zależne

Wynagrodzenie osób zarządzających Invar PC Media Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem: umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Rafał Mańkowski	0	42
Razem	0	42

Wynagrodzenie osób zarządzających I & B Consulting Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem: umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	I półrocze 2014 (m-c styczeń 2014)	I półrocze 2013
Michał Sopiński	15,0	88,8
Razem	15,0	88,8

Zgodnie z posiadanymi informacjami osobom zarządzającym i nadzorującym CALATRAVA CAPITAL S.A.- spółka dominująca nie udzieliła kredytów, pożyczek i gwarancji. Na dzień 30.06.2014 r. w CALATRAVA CAPITAL S.A. nie wystąpiły inne zobowiązania wobec członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

6. 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),
- sprzedaż sprzętu komputerowego, biurowego wraz z serwisowaniem obejmująca sprzedaż detaliczną i hurtową oraz instalację sprzętu komputerowego, urządzeń biurowych, w tym drukujących i kopiujących oraz artykułów biurowych,

- działalność inwestycyjna - w rachunku zysków i strat działalność inwestycyjna zaprezentowana jest w części operacyjnej w 4 pozycjach - wynik na tej działalności to kwota + 12 371 tys. PLN (szczegółowa prezentacja w nocie nr 37)
Natomiast w segmentach operacyjnych pokazano tę działalność w szyku rozwartym tzn. przychody w kwocie 31 936 tys. zł. oraz koszty w kwocie 19.565 tys. PLN.
- Suma przychodów netto ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w wysokości 385 tys. PLN została powiększona o kwotę 31 936 tys. PLN, co daje łączną sumę przychodów w segmentach operacyjnych w kwocie 32.321 tys. PLN.
- W segmentach zaprezentowano wielkości aktywów po dokonaniu odpisów aktualizujących, tym samym wartości wykazane w segmentach operacyjnych są wartościami realnymi i uprawdopodobnionymi. Zgodnie z zaleceniami MSR 36 par.130 lit.c pkt.ii dodatkowo w tabelach z segmentami zaprezentowano wartości odpisów aktualizujących przypadających na dany segment w okresie I półrocza 2014 r., I półrocza 2013 r. i na rok 2012.

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

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

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

Segmenty działalności na 30.06.2014 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. lli 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	32 037	21 079	10 958	42 838	42 838	0	29 868	0	-3 238
Pozostała działalność	297	847	-550	1 793	1 793	11 109	12 322	1 023	439
Razem przed eliminacjami	32 436	22 148	10 288	44 631	44 631	11 109	42 190	1 023	-2 799
Eliminacje	-115	1 528	1 413	2 210	2 210	0	-693	0	1 095
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	32 321	23 676	11 701	46 841	46 841	11 109	41 497	1 023	-1 704

Suma przychodów w segmentach (385 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (31936 - przychody z działalności inwestycyjnej)	32 321
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	32 321
Suma kosztów w segmentach	20 620
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (17 465 - koszty w rachunku zysków i strat) (19 565 - koszty działalności inwestycyjnej)	37 030
Na różnicę w kwocie 16 410 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	16 410
Suma zysku/straty brutto w segmentach	11 701
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-3 576
Na różnicę w kwocie -15.277 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej	-15 277
Suma aktywów w segmentach	46 841
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	57 950
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 11 109	11 109
Suma zobowiązań w segmentach	41 497
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	42 520
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

Segmenty działalności na 31.12.2013 r.

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

Wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach złotych, chyba że stwierdzono inaczej

Kluczowi klienci w segmencie 1:

Klient A – 17,89% przychodów segmentu
 Klient B – 12,33% przychodów segmentu
 Klient C – 11,50% przychodów segmentu
 Klient D – 9,59% przychodów segmentu
 Klient E – 8,94% przychodów segmentu

Kluczowi klienci w segmencie 2:

Klient A – 35,02% przychodów segmentu
 Klient B – 25,98% przychodów segmentu
 Klient C – 12,73% przychodów segmentu – sprzedaż detaliczna
 Klient D – 8,19% przychodów segmentu

Kluczowi klienci w segmencie 3:

Klient A – 53,10% przychodów segmentu
 Klient B – 13,66% przychodów segmentu – transakcje na rynku publicznym
 Klient C – 12,60% przychodów segmentu

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym 2013

Suma przychodów w segmentach sprzedaży usług i towarów (101 811 - przychody z działalności inwestycyjnej)	(8 076 - przychody ze 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 30.06.2013 r.					
	Usługi wdrożeńowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	1 941	4 681	43 721	655	50 998
Koszty segmentu	2 170	4 712	79 935	4 391	91 208
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-229	-31	-36 214	-3 736	-40 210
Aktywa segmentu	2 212	1 480	88 550	29 305	121 547
Pasywa segmentu	2 212	1 480	88 550	29 305	121 547
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych					31 153
Zobowiązania segmentu	1 067	959	131 281	33 507	166 814
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych					1 023
Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie I półrocza 2013 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lli MSR 36	0	0	-27 079	466	-26 613

Suma przychodów w segmentach (7 277 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (37 688 - przychody z działalności inwestycyjnej)	50 998
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	50 998
Suma kosztów w segmentach	91 208
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (28 031 - koszty w rachunku zysków i strat) (79 935 - koszty działalności inwestycyjnej)	107 966
Na różnicę w kwocie 16 758 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów, w tym odpis na nieruchomości w Czosnowie w kwocie 11.480	16 758
Suma straty brutto w segmentach	-40 210
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-51 690
Na różnicę w kwocie 11.480 składa się odpis na nieruchomości w Czosnowie	-11 480
Suma aktywów w segmentach	121 547
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	152 700
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa nieruchomości inwestycyjne -31 153	31 153
Suma zobowiązań w segmentach	166 814
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	167 837
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

7. ISTOTNE ZDARZENIA W TRAKCIE I PÓLROCZA 2014 I PO DACIE BILANSOWEJ

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 ustanowił dodatkowe zabezpieczenia przedmiotowych Obligacji oraz obligacji serii AD na rzecz Obligatariuszy poprzez ustanowienie zastawu na udziałach posiadanych spółek. Strony postanowiły jednocześnie, że Emitent dokona wykupu Obligacji do dnia 15 marca 2014 roku. Po tym terminie wierzytelność z tytułu przedmiotowych obligacji zostanie zaspokojona środkami pieniężnymi lub poprzez przejęcie zabezpieczeń ustanowionych dla tych serii obligacji. Porozumienia zawarte przez Spółkę z dnia 30 grudnia 2013 roku oraz 23 stycznia 2014 roku dotyczą łącznie obligacji o wartości nominalnej 40,6 mln PLN.
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 Brasvville 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.
12. Spółka otrzymała w dniu 12 maja 2014 roku informację od Obligatariusza o wyrażeniu przez Zarząd Obligatariusza zgody na zawarcie ugody 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 ugody, jest zgodna z działaniami restrukturyzacyjnymi jakie Spółka prowadzi od 2013 roku. Spółka niezwłocznie po zawarciu zasadniczej ugody, przekaże stosowną informację do wiadomości publicznej.

Załącznik nr 1
Zestawienie wybranych danych o jednostkach zależnych w Grupie Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2014 r. (w PLN)

	Invar Consulting Sp. z o. o.	Calatrava Capital FUND	Victoria Real Estate Sp. z o.o.
Siedziba	Sieradz		Warszawa
Przedmiot przedsiębiorstwa	działal. prod. usług. handl.	działal. prod. usług. handl.	działal. prod. usług. handl.
Charakter powiązania	jednostka zależna	jednostka zależna	jednostka zależna
Zastosowana metoda konsolidacji	pełna	pełna	pełna
Data objęcia kontroli	2001-06-20	2011-02-02	2011-11-03
Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	200 777,46	40 813 792,90	2 000 000,00
Korekty aktualizujące wartość	-200 777,46	-40 328 860,50	-2 000 000,00
Wartość bilansowa udziałów/akcji	0	484 932,40	0
Procent posiadanego kapitału zakładowego	95,75%	100%	100%
Udział w ogólnej głosów na zgromadzeniu wspólników	95,75%	100%	100%
Kapitał własny jednostki	-550 449,61	4 434 463,18	1 209 914,27
- w tym kapitał akcyjny/zakładowy	200 000,00	11 847,05	1 500 000,00
-w tym kapitał z aktualiz. wyceny	0	0	0
-w tym kapitał zapasowy/rezerwowy	122 664,02	40 801 953,07	0
zysk/strata z lat ubiegłych	-869 595,09	-37 302 315,44	-272 300,31
zysk/strata roku bieżącego	-3 518,54	922 978,50	-17 785,42
Zobowiązania jednostki i rezerwy razem	568 697,95	2 553 696,18	2 267 281,52
- w tym zobowiązania długoterminowe	0	0	0
-w tym zobowiązania krótkoterminowe	568 697,95	2 553 696,18	2 267 281,52
-w tym rezerwy na zobowiązania	0	0	0
Należności jednostki ogółem	3 645,49	211 088,97	18 191,25
-w tym należności długoterminowe	0	0	0
-w tym należności krótkoterminowe	3 645,49	211 088,97	18 191,25
Aktywa jednostki razem	18 248,34	6 988 159,35	3 477 195,79
Przychody ze sprzedaży	0	0	0

Załącznik nr 1 cd
Zestawienie wybranych danych o jednostkach zależnych w Grupie Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2014 r. (w PLN)

	Projekt Wolumen sp. z o.o.	FCB 27 Sp. z o.o.
Siedziba	Warszawa	Warszawa
Przedmiot przedsiębiorstwa	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.
Charakter powiązania	jednostka zależna	jednostka zależna
Zastosowana metoda konsolidacji	pełna	pełna
Data objęcia kontroli	2012-01-19	2012-01-19
Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	15 230 400,00	4 796 640,00
Korekty aktualizujące wartość	-15 230 400,00	-4 796 640,00
Wartość bilansowa udziałów/akcji	0,00	0,00
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100%	100%
Udział w ogólnej głosów na zgromadzeniu wspólników	100%	100%
Kapitał własny jednostki	-344 186,12	4 090 818,27
- w tym kapitał akcyjny/zakładowy	761 520,00	6 000,00
- w tym kapitał z aktualiz. wyceny	7 490,01	0,00
- w tym kapitał zapasowy/rezerwowy	901 459,48	3 599 000,00
zysk/strata z lat ubiegłych	-2 010 822,31	488 999,67
zysk/strata roku bieżącego	-3 833,30	-3 181,40
Zobowiązania jednostki i rezerwy razem	352 146,36	333 540,29
- w tym zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	779 471,57	338 536,79
- w tym rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
Należności jednostki ogółem	87 338,07	1 441,76
- w tym należności długoterminowe	0,00	0,00
- w tym należności krótkoterminowe	87 338,07	1 441,76
Aktywa jednostki razem	435 285,45	4 429 355,06
Przychody ze sprzedaży	1 000,00	0,00



Załącznik nr 2

Zestawienie wybranych danych o jednostkach stowarzyszonych w Grupie Kapitałowej
CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2014 r. (w PLN)

	Notebooki.pl S.A.	Invar PC Media Sp. z o.o.
Siedziba	Poznań	Sieradz
Przedmiot przedsiębiorstwa	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.
Charakter powiązania	jednostka stowarzyszona	jednostka stowarzyszona
Zastosowana metoda konsolidacji	metoda praw własności	metoda praw własności
Data objęcia kontroli	29.06.2012	01.12.2000
Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	4 528 650,00	403 273,00
Korekty aktualizujące wartość	-4 055 118,14	-291 045,09
Wartość bilansowa udziałów/akcji	473 531,86	112 227,91
Procent posiadanego kapitału zakładowego	33,79%	24,80%
Udział w ogólnej głosów na zgromadzeniu wspólników	33,79%	24,80%
Kapitał własny jednostki	1 401 396,45	452 531,91
- w tym kapitał akcyjny/zakładowy	155 350,00	125 000,00
-w tym kapitał z aktualiz. wyceny	0,00	0,00
-w tym kapitał zapasowy/rezerwow	1 382 465,61	427 422,02
zysk/strata z lat ubiegłych	-25 568,99	-17 151,14
zysk/strata roku bieżącego	-110 850,17	-82 738,97
Zobowiązania jednostki i rezerwy razem	365 408,97	765 043,25
- w tym zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	356 323,64	748 723,78
- w tym rezerwy na zobowiązania	9 085,33	16 319,47
Należności jednostki ogółem	661 258,43	497 549,30
-w tym należności długoterminowe	0,00	0,00
-w tym należności krótkoterminowe	661 258,43	497 549,30
Aktywa jednostki razem	2 465 027,18	1 217 646,09
Przychody ze sprzedaży	54 693,85	4 647 116,24



Podpis osób reprezentujących podmiot

28.08.2014 r.

Piotr Stefańczyk

Prezes Zarządu

.....
data

.....
imię i nazwisko

.....
stanowisko / funkcja

.....
podpis

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

28.08.2014 r.

Renata Skrobiszewska

Główny Księgowy

.....
data

.....
imię i nazwisko

.....
stanowisko / funkcja

.....
podpis



CALATRAVA CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2014 r. a zakończony 30 czerwca 2014 r. z danymi
porównywalnymi za okres rozpoczęty 01 stycznia 2013 r. a zakończony 30 czerwca 2013 r.
sporządzone według MSR i MSSF



SPIS TREŚCI

PREZENTACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL	3
I. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI	5
II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ..	6
III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	8
IV. OPIS PODSTAWOWYCH CECH, STOSOWANYCH W SPÓLCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	11
V. INFORMACJA O WSZCZĘCIU POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI	11
VI. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	11
VII. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	14
VIII. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I OPIS DOKONAŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM.....	15

PREZENTACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

Spółka dominująca – CALATRAVA CAPITAL S.A. jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017521. Siedzibą Spółki jest Warszawa, 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%),
- Pod Fortem 2 Sp. z o.o. (14%)

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

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

W dniu 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.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone poprzez zsumowanie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej i dokonaniu stosownych wyłączeń konsolidacyjnych, z wyjątkiem Invar PC Media Sp. z o.o. i notebooki.pl S.A., które są jednostkami stowarzyszonymi.

Udziały w kapitale i głosach na WZ w Grupie Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2014 r.	Udziałowiec/Akcjonariusz		
	Grupa Kapitałowa	Calatrava Capital S.A.	Calatrava Capital Fund Ltd.
SPÓŁKI ZALEŻNE			
INVAR CONSULTING Sp. z o.o.	95,75%	95,75%	
VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o.	100%	100%	
FCB 27 Sp. z o.o.	100%	100%	
Projekt Wolumen Sp. z o.o.	100%	100%	
CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd	100%	100%	
AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ BILANSOWY:			
notebooki.pl Sp. z o.o.	33,79%	33,79%	
INVAR PC MEDIA Sp. z o.o.	24,80%	24,80%	
AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY			
GENESIS ENERGY S.A.	60,53%	8,36%	52,17%
AKTYWA POZOSTAŁE			
Silva S.A.	7,71%	7,36%	0,35%
Pod Fotrem 2 Sp. z o.o.	14%	14%	

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w I półroczu 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,

CALATRAVA CAPITAL S.A. jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej w I półroczu 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 półroczny raport finansowy został sporządzony za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Zarząd Spółki dominującej

Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 22 kwietnia 2013 roku do 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.

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

W okresie objętym sprawozdaniem, nie nastąpiło połączenie spółek.

Niniejsze jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 sierpnia 2014 roku.

I. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2014 roku przygotowano przy zastosowaniu zasad wyceny aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego obowiązujących na dzień bilansowy zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz określonymi w powyższej ustawie zasadami rachunkowości a także zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

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

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

Kontynuacja działalności Grupy Kapitałowej została omówiona w części VI.7 do niniejszego sprawozdania.



II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ

- Przychody z tytułu działalności inwestycyjnej**, będącej obecnie podstawową działalnością Emitenta oraz CALATRAVA CAPITAL FUND, wyniosły 31.936 tys. PLN i dotyczyły sprzedaży akcji i udziałów spółek będących w portfelu inwestycyjnym, przeznaczonych do sprzedaży. Spółka zależna CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd w okresie sprawozdawczym nie zrealizowała przychodów z tego tytułu.
- Zysk z działalności inwestycyjnej**, prezentowana w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako „Zysk/(Strata) z inwestycji – sprzedaż akcji” wyniosła 12.371 tys. PLN w porównaniu ze stratą w kwocie 36.214 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. Uzyskany wynik w okresie obrotowym jest efektem przede wszystkim zbycia udziałów w spółce Pod Fortem 2 Sp. z o.o. (pozytywny wpływ na wynik) przeprowadzonej w ramach działań prowadzonych w związku z wewnętrzną restrukturyzacją Spółki Dominującej (spłata zobowiązań Spółki Dominującej jest w dużej mierze realizowana poprzez przekazanie posiadanych aktywów). Z kolei pozycją która miała najistotniejszy negatywny wpływ na uzyskany wynik z inwestycji była aktualizacja wartości notowanych aktywów.
- Przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** za pierwsze półrocze 2014 roku wyniosły 385 tys. PLN w stosunku do 7.277 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Istotny wpływ na zmianę wartości przychodów ma zmiana struktury Grupy Kapitałowej, w tym w szczególności zbycie udziałów Spółce I&B CONSULTING Sp. z o.o. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 66 tys. PLN, przy czym marża na sprzedaży brutto wyniosła 17% w stosunku do 13% w okresie porównywalnym.
- Koszty ogólnego zarządu** wyniosły 702 tys. PLN i były niższe o kwotę 1,07 mln PLN w stosunku do roku ubiegłego. **Koszty sprzedaży** natomiast wyniosły 34 tys. PLN i były o 779 tys. PLN niższe niż w roku ubiegłym.
- Grupa Kapitałowa wypracowała **Zysk z działalności operacyjnej** w wysokości 11.090 tys. PLN wobec straty w okresie porównywalnym w wysokości 37.747 tys. PLN. Istotnym elementem budującym wynik z działalności operacyjnej jest omówiony w punkcie drugim, wynik z działalności inwestycyjnej. Ten rodzaj działalności klasyfikowany jest w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej jako działalność operacyjna, ponieważ stanowi on główny rodzaj działalności Spółki Dominującej oraz spółki zależnej Calatrava Capital Fund (CY) LTD.
- Strata netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej** wykazana przez Grupę Kapitałową w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosła 3.561 tys. PLN, wobec 51.404 tys. PLN straty w roku ubiegłym. Na wynik netto Grupy Kapitałowej decydujący wpływ miały przede wszystkim:
 - zmiana struktury Grupy Kapitałowej,
 - działania restrukturyzacyjne prowadzone przez Spółkę Dominującą,
 - kształtowanie się notowań dla aktywów publicznych będących w posiadaniu spółek Grupy Kapitałowej,
 - utworzenie odpisu aktualizującego na nieruchomości w związku z niekorzystnym wyrokiem w sprawie ustalenia zgodności księgi wieczystej ze stanem faktycznym, przy czym Spółka złożyła apelację i w przypadku korzystnego ostatecznego wyniku prowadzonego postępowania, Spółka dokona odwrócenia utworzonego odpisu aktualizującego.

Kierując się profesjonalnym osądem oraz w oparciu o doświadczenia z przeszłości, przy sporządzaniu sprawozdania finansowego postanowiono utrzymać metodologię aktualizacji wartości aktywów przyjętą dla sprawozdań sporządzonych za rok 2013.

7. Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosi 10.932 tys. PLN w stosunku do – 15.137 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku.

8. Główne wskaźniki

	Za okres od 1.01.2014 do 30.06.2014	Za okres od 1.01.2013 do 30.06.2013
EBIT	134	-46 072

Wskaźniki rentowności	Za okres 6 miesiący zakończone 30.06.2014	Za okres 6 miesiący zakończone 30.06.2013
Marża na sprzedaży brutto	17%	13%
Rentowność działalności operacyjnej	34,31%	-74,02%
Rentowność zysku netto	-11,02%	-101,42%
Rentowność majątku (ROA)	-6,14%	-33,87%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-32,57%	---

Wskaźniki płynności	30.06.2014	30.06.2013
Stopa zadłużenia	0,81	1,10
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,19	-
Wskaźnik płynności	0,84	0,55
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,84	0,55

Jak wynika z powyższych danych tabelarycznych dane okresu sprawozdawczego są zdecydowanie lepsze niż dla okresu porównywalnego roku ubiegłego, przy czym na wyniki roku 2013 istotny wpływ miało zdarzenie o charakterze „jednorazowym” tj. rozpoczęcie działań w celu restrukturyzacji Spółki w tym drastyczna przecena aktywów Grupy Kapitałowej. W sprawozdaniach roku bieżącego natomiast widoczne są już pozytywne efekty prowadzonych działań, co można było zauważyć już w sprawozdaniach za pierwszy kwartał 2014 roku. Główne czynniki mające wpływ na kształtowanie się podstawowych wielkości w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2014 roku, zostały omówione punktach 1-7 powyżej.

Wynik EBIT za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku pomimo straty netto osiągnął wartość dodatnią i wyniósł 134 tys. PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł (-) 46.072 tys. PLN.

Za okres sprawozdawczy marża na sprzedaży wyniosła 17% w porównaniu do 13% w okresie porównywalnym. Grupa Kapitałowa zrealizowała również wysoką marżę na poziomie działalności operacyjnej tj. 34,31% w okresie sprawozdawczym. Pozostałe wskaźniki efektywności działania z uwagi na stratę wykazaną na poziomie wyniku brutto oraz netto wykazały wielkości ujemne.

Wskaźnik stopy zadłużenia na dzień 30 czerwca 2014 roku jest zdecydowanie korzystniejszy niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego, należy również zwrócić uwagę na istotny spadek poziomu zobowiązań tj. o 120 mln PLN, co stanowi 72% łącznej kwoty zobowiązań na dzień 30 czerwca 2013 roku.. Wskaźnik stopy pokrycia majątku kapitałem własnym jest również korzystniejszy niż w okresie porównywalnym i wynosi 0,19.

Wskaźnik płynności podstawowej wynosi 0,84 i jest zdecydowanie korzystniejszy niż w okresie porównywalnym. Wskaźnik podwyższonej płynności w bieżącym okresie, w wyniku braku zapasów, jest równy podstawowemu wskaźnikowi płynności

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

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

III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

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

Ryzyko kursu walutowego

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

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

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

Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

W Polsce relatywnie często dokonywane są zmiany przepisów prawa podatkowego, co podnosi ryzyko wprowadzenia rozwiązań mniej korzystnych dla Grupy oraz jej klientów, które pośrednio lub bezpośrednio

wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Spółki. Dodatkowo w związku z niejednorodnymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się czynnik ryzyka obciążenia dodatkowymi kosztami w przypadku przyjęcia przez spółki Grupy Kapitałowej odmiennej interpretacji niż stanowisko organów administracji państwowej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców nie występuje u Emitenta i w spółkach Grupy Kapitałowej.

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

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

Ryzyko zmiany stopy procentowej

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

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

Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała istotnych zobowiązań opartych o zmienne stopy procentowe.

Ryzyko zmiany kursów notowanych aktywów finansowych

Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wyceny aktywów finansowych notowanych na Giełdzie 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%	470
Razem		470

Analiza została sporządzona na bazie posiadanych przez Grupę Kapitałową oraz będących przedmiotem pożyczki lub przewłaszczenia, akcji MSX RESOURCES S.A. i Genesis Energy S.A. oraz Silva Capital Group S.A. według stanu na dzień bilansowy.

Bazując na wycenie aktywów notowanych na rynkach publicznych według kursów zamknięcia na dzień 30 czerwca 2014 roku, Grupa Kapitałowa w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów publicznych o 10% odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 470 tys. PLN.

Ryzyko związane z ewentualną utratą płynności finansowej

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółki obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które regulowane 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.

Ujawnienia dotyczące struktury i klasy zobowiązań wraz z ich wiekowaniem zawarte są w nocie 25 sprawozdania jednostkowego i w nocie 26 sprawozdania skonsolidowanego.

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 płynności finansową Grupy Kapitałowej i jej zdolność do realizacji inwestycji. Z uwagi na obecną sytuację gospodarczą, rynek obligacji korporacyjnych stał się mało płynny i tym samym, bardzo utrudniony jest dostęp do tego źródła finansowania. Spółka Dominująca, w 2013 roku rozpoczęła proces restrukturyzacji wewnętrznej całej Grupy Kapitałowej w celu zmiany struktury bilansu tj. poprawy płynności poszczególnych składników aktywów oraz obniżenie poziomu obecnego zadłużenia poprzez spłatę zdecydowanej części zobowiązań posiadanych aktywami o niskiej płynności, co pozwoli na ochronę ich wartości, która w przypadku wymuszonej sprzedaży byłaby znacznie zaniżona.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami oraz inwestycjami w papiery wartościowe.

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

Ujawnienia dotyczące struktury i klas należności wraz z ich wiekowaniem zawarte są w nocie nr 8.

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 wiarygodności 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 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 aktywów finansowych CALATRAVA CAPITAL S.A. i CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztu pozyskania nowych, znaczących klientów

Zarząd Spółki dominującej jako zasadę stosuje dążenie do wykorzystania efektów synergii oraz cross-sellingu w Grupie, mając na celu obniżenie kosztu pozyskania znaczących klientów. Jednocześnie jednak, wraz ze wzrostem 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 osiągnięte 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.

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

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

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

V. Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W 2014 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta i spółek zależnych, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych Emitenta według stanu na dzień wystąpienia zdarzenia, z uwzględnieniem istotności tego aktywa w majątku Emitenta.

VI. Informacje o działalności Grupy Kapitałowej

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

Przychody za pierwsze półrocze 2014 rok	tys. PLN
Sprzedaż towarów razem	0
Przychody ze sprzedaży usług razem, w tym:	385
Usługi najmu, dzierżawy oraz księgowe	283
Usługi wdrożeniowe i programistyczne	102
Przychody z działalności inwestycyjnej, w tym:	31 936
Sprzedaż papierów wartościowych, w tym udziałów i akcji	29 731
Pozostałe przychody z działalności inwestycyjnej	347
Przychody z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej	1 858

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

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

3. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE

Wartość kredytów i pożyczek w Grupie Kapitałowej pozostałych do spłaty na dzień bilansowy wynosi 4.050 tys. PLN. W roku sprawozdawczym spłacono 3 tys. PLN tytułem pożyczek i kredytów.

Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek długo i krótkoterminowych zamieszczano w notach objaśniających do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

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

Grupa Kapitałowa Calatrava Capital nie publikowała prognoz na 2014 rok.

5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Bieżąca działalność Grupy Kapitałowej jest finansowana ze środków z działalności operacyjnej w połączeniu z finansowaniem zewnętrznym. W roku 2014 Grupa Kapitałowa pozyskiwała środki finansowe ze zbycia aktywów finansowych, emisji obligacji i pożyczek. Środki te są wykorzystywane na dalszy rozwój Emitenta i Grupy. Przeszacowania aktywów finansowych Grupy Kapitałowej, urealniły wartość majątku Grupy Kapitałowej wykazując, że Grupa Kapitałowa ma wystarczające zasoby majątkowe na spłatę swoich zobowiązań. Grupa Kapitałowa przewiduje w dalszej kolejności inwestycje w pozyskanie nowych aktywów finansowych.

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

Zmienność rynków finansowych istotnie wpłynęła na działalność Grupy Kapitałowej zarówno w roku 2013 jak i 2014 oraz ograniczyła możliwości pozyskiwania kapitału zewnętrznego, jak również wpłynęła na jego koszt.

7. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Szczegółowe informacje zostały przedstawione w punkcie II „Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku”.

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

Istotny wpływ na wyniki mają i będą miały następujące czynniki:

- a. wyniki i kondycja spółek portfelowych objętych konsolidacją,
- b. upublicznienie i urealnienie wyceny spółek zależnych,
- c. przeprowadzenie nowych akwizycji,
- d. koniunktura giełdowa rzutująca na wycenę CALATRAVA CAPITAL S.A, oraz jej spółek zależnych,
- e. koniunktura gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie,
- f. współpraca z innymi podmiotami finansowymi,
- g. końcowy efekt podjętych działań w zakresie restrukturyzacji długu.



8. ZMIANY ZASAD ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

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

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

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

W wyniku zdarzeń i działań opisanych nacie dot. kontynuacji działalności w okresie krótko i średnio terminowym Zarząd koncentruje swoje działania na redukcji zadłużenia poprzez przekazanie aktywów stanowiących zabezpieczenie tych zobowiązań.

9. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Informacje o wypłaconych w pierwszym półroczu 2014 roku wynagrodzeniach zostały wymienione i opisane w dodatkowych notach i informacjach objaśniających do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

11. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 30 czerwca 2014 roku i na dzień publikacji raportu, tj. na dzień 28 sierpnia 2014 roku, 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 Services 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	58,37	58,37

Kapitał zakładowy na dzień 30.06.2014 wynosi 250.000.000 PLN i dzieli się na 5.000.000 akcji

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

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

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

Rada Nadzorcza Calatrava Capital S.A. uchwałą z dnia 11 czerwca 2014 roku wybrała firmę BGGM AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Ratuszowej 11, do przeprowadzenia:

- przeglądu sprawozdania finansowego Calatrava Capital S.A. na dzień 30.06.2014 r.;
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital na dzień 30.06.2014 r.;
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Calatrava Capital na dzień 31.12.2014 r.;
- badania sprawozdania finansowego Spółki Calatrava Capital S.A. na dzień 31.12.2014 r.

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

Badania i przeglądy sprawozdań finansowych spółek zależnych będą przeprowadzone przez inne podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku sprawozdania finansowe spółek grupy nie podlegały przeglądom półrocznym przez biegłych rewidentów.

VII. Pozostałe informacje i objaśnienia

1. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW

AKTYWA

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej aktywa trwałe stanowią 36% sumy bilansowej, na którą składają się głównie nieruchomości inwestycyjne.

Wartość aktywów trwałych według stanu na dzień bilansowy była niższa niż w okresie porównywalnym o 32.987 tys. PLN i na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosiła 20.658 tys. PLN w stosunku do 53.645 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku. Zmiana ta jest przede wszystkim efektem utworzenia odpisu aktualizującego na nieruchomość położoną w Oltarzewie. Szczegółowo powyższe wartości zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosiły 37.292 tys. PLN w stosunku do 92.055 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku, co jest ściśle związane z działaniami prowadzonymi w związku restrukturyzacją finansową Spółki Dominującej tj. spłata zobowiązań poprzez przekazanie aktywów (w tym np. należności, udziału w spółkach) oraz w efekcie dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

PASYWA

Wartość pasywów Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 57,95 mln PLN i jest o 94,5 mln PLN niższa niż na dzień 30 czerwca 2013 roku. Na spadek wartości pasywów składają się przede wszystkim obniżenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 124 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście kapitałów własnych ogółem o 26 mln PLN. Kapitały własne ogółem stanowią 19% pasywów, a zobowiązania i rezerwy 81% sumy pasywów. Szczegółowa prezentacja powyższych wartości została



dokonana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz notach objaśniających do tego sprawozdania.

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

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

3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

4. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zarówno Spółka jak i Grupa Kapitałowa są w trakcie przeprowadzania wewnętrznej restrukturyzacji, co diametralnie wpływa na obecną politykę działania jak i politykę w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej. Działania podejmowane przez Zarząd Emitenta jak i upatrywane dalsze kierunki rozwoju, zostały omówione w przedstawione w punkcie II „Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku”

5. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Pozycje dotyczące zobowiązań pozabilansowych Grupy Kapitałowej zostały szczegółowo wykazane w nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku.

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

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 ustanowił dodatkowe zabezpieczenia przedmiotowych Obligacji oraz obligacji serii AD na rzecz Obligatariuszy poprzez ustanowienie zastawu na udziałach posiadanych spółek. Strony postanowiły jednocześnie, że Emitent dokona wykupu Obligacji do dnia 15



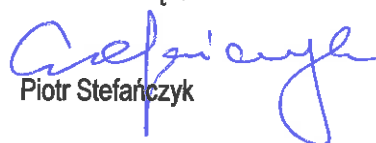
marca 2014 roku. Po tym terminie wierzytelność z tytułu przedmiotowych obligacji zostanie zaspokojona środkami pieniężnymi lub poprzez przejęcie zabezpieczeń ustanowionych dla tych serii obligacji. Porozumienia zawarte przez Spółkę z dnia 30 grudnia 2013 roku oraz 23 stycznia 2014 roku dotyczą łącznie obligacji o wartości nominalnej 40,6 mln PLN.

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 pozycjącej, 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.
12. 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.
13. Akcje spółki MSX RESOURCES S.A. notowane są na rynku podstawowym GPW, natomiast akcje spółek GENESIS ENERGY S.A. i SILVA GRUPA KAPITAŁOWA S.A. notowane są na rynku NewConnect.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu


Piotr Stefańczyk

Warszawa, dnia 28.08.2014 r.



Raport

**niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skróconego śródrocznego sprawozdania
finansowego obejmującego okres
od 01.01.2014r. do 30.06.2014r.**

**dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
CALATRAVA CAPITAL Spółki Akcyjnej**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego CALATRAVA CAPITAL Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie przy ul. Łuckiej 2/4/6 na które składa się sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30.06.2014r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd CALATRAVA CAPITAL Spółki Akcyjnej.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że punkcie II wprowadzenia do skróconego, śródrocznego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki poinformował o niepewnościach i zagrożeniach dotyczących kontynuowania działalności przez Spółkę.



BGGM AUDYT SP. Z O.O.
03-050 Warszawa, ul. Ratuszowa 13
NIP: 524-26-79-535 Regon: 141815856
www.bggm.pl / info@bggm.pl
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr ewid. 3489

Krzysztof Goliński,
Nr ewid. 11413

Kluczowy biegły rewident,
przeprowadzający badanie w imieniu:

BGGM Audyt Sp. z o.o.
Nr ewid. 3489

Warszawa, 28.08.2014r.



Raport

**niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skróconego śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego obejmującego okres
od 01.01.2014r. do 30.06.2014r.**

**dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
CALATRAVA CAPITAL Spółki Akcyjnej**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL z siedzibą w Warszawie przy ul. Luckiej 2/4/6, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30.06.2014r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd CALATRAVA CAPITAL Spółki Akcyjnej.
Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że punkcie II wprowadzenia do skróconego, śródrocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej poinformował o niepewnościach i zagrożeniach dotyczących kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową.



BGGM AUDYT SP. Z O.O.
03-430 Warszawa, ul. Ratuszowa 11
tIP: 524-26-79-535 Regon: 141815856
www.bggm.pl / info@bggm.pl
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr ewid. 3489

Krzysztof Goliński,
Nr ewid. 11413

Kluczowy biegły rewident,
przeprowadzający badanie w imieniu:

BGGM Audyt Sp. z o.o.
Nr ewid. 3489

Warszawa, 28.08.2014r.