



CALATRAVA CAPITAL

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

za okres rozpoczęty 1 lipca 2014 r. a zakończony 30 września 2014 r.

z danymi porównywalnymi

za okres rozpoczęty 1 lipca 2013 r. a zakończony 30 września 2013 r.

sporządzone według MSR i MSSF

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 r.	3
WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 R.	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 R.	5
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2014 r.	7
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY KWARTAŁY 2014 R.	13
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 R.	14
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA III KWARTAŁY 2014 r.	16
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 3 KWARTAŁY 2014 R.	22
INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CALATRAVA CAPITAL S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU	24
I. WPROWADZENIE	24
II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF	26
III. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	26
IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	28
V. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK FINANSOWY W III KWARTALE 2014 ROKU	34
VI. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	36
VII. WYKAZ ISTOTNYCH ZDARZEŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM	39
VIII. INFORMACJE DODATKOWE	41

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	9 miesięcy zakończony 30.09.2014	9 miesięcy zakończony 30.09.2013	9 miesięcy zakończony 30.09.2014	9 miesięcy zakończony 30.09.2013
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	32 966	170 818	7 886	40 448
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 892	-41 599	2 606	-9 850
Zysk (strata) brutto	-4 059	-60 503	-971	-14 327
Zysk (strata) netto	-4 044	-60 592	-967	-14 348
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	-6 836	0	-1 619
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-4 044	-53 756	-969	-12 729
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-883	-11 446	-211	-2 715
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	676	8 684	162	2060
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	78	1 824	19	433
Przepływy pieniężne netto, razem	-129	-938	-31	-222
Aktywa, razem	57 839	145 644	13852	34543
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	47 390	169 653	11 350	40 237
Zobowiązania długoterminowe	2 648	675	634	160
Zobowiązania krótkoterminowe	44 742	168 978	10 715	40 077
Kapitał własny w tym:	10 449	-24 009	2 502	-5 694
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	10 434	-23 599	2 499	-5 597
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	15	-410	4	-97
Kapitał zakładowy	250 000	250 000	59 873	59 294
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)	-0,81	-0,12	-0,19	-0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,81	-0,12	-0,19	-0,03
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	2,09	-0,05	0,50	-0,01
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	2,09	-0,03	0,50	-0,01

* pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej (sprzedaż inwestycji portfelowych, odpisy aktualizujące) za trzy kwartały 2014 roku w kwocie 32.444 tys. PLN oraz za trzy kwartały 2013 roku w kwocie 522 tys. PLN.

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 R.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2013	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2013
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	28 029	155 513	6 705	36 824
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 310	-2 641	1 749	-625
Zysk (strata) brutto	-7 682	-699	-1 838	-166
Zysk (strata) netto	-7 667	-748	-1 834	-177
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-62	-3 433	-15	-814
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	78	3 190	19	757
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5	-46	-1	-11
Przepływy pieniężne netto, razem	11	-289	3	-69
Aktywa, razem	44 658	94 221	10 695	22 347
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	41 561	88 697	9 954	21 037
Zobowiązania długoterminowe	2 649	120	634	28
Zobowiązania krótkoterminowe	38 912	88 577	9 319	21 008
Kapitał własny	3 097	5 524	742	1 310
Kapitał zakładowy	250 000	250 000	59 873	59 294
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)	-1,53	0	-0,37	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-1,53	0	-0,37	0
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,62	0,01	0,15	0
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,62	0,02	0,15	0,01

* pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej (sprzedaż inwestycji portfelowych, odpisy aktualizujące) za trzy kwartały 2014 roku w kwocie 27.597 tys. PLN oraz za trzy kwartały 2013 w kwocie 432 tys. PLN.

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 R.

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
I	AKTYWA TRWAŁE	20 606	20 658	51 331	53 348
1	Rzeczowe aktywa trwałe	2 082	2 116	22 848	23 471
2	Nieruchomości inwestycyjne	11 109	11 109	22 911	24 153
3	Wartości niematerialne i prawne	844	862	1 003	1 778
4	Długoterminowe aktywa finansowe	3 704	3 704	1 664	1976
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	631	631	689	635
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	136	136	116	46
7	Należności długoterminowe	2 100	2 100	2 100	1 289
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE	37 233	37 292	62 838	92 296
1	Zapasy	0	0	0	590
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 950	9 837	48 294	75 174
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41	51	170	265
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	26 865	27 015	14 293	16 014
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	377	389	81	253
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	0	0	0	0
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
	AKTYWA RAZEM	57 839	57 950	114 169	145 644

Lp.	PASywa	Stan na dzień			
		30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
I	KAPITAŁY WŁASNE OGÓLEM	10 449	10 932	18 132	-24 009
Ia	Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej	10 434	10 917	18 117	-23 599
1	Kapitał zakładowy	250 000	250 000	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-489	-489	-489	-908
4	Kapitał zapasowy	63 304	63 304	59 704	60 922
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	977	977	977	977
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 441	1 441	1 441	1 705
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-300 755	-300 755	-281 961	-282 539
10	Zysk\strata netto	-4 044	-3 561	-11 555	-53 756
Ib	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)	15	15	15	-410
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	47 390	47 018	96 037	169 653
1	Zobowiązania długoterminowe:	2 648	2 580	670	675
1	Zobowiązania długoterminowe	2 486	2 418	430	559
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	1	1	110	14
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	161	161	130	102
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
2	Zobowiązania krótkoterminowe:	44 742	44 438	95 367	168 978
1	Zobowiązania krótkoterminowe	39 700	40 102	89 672	166 361
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	5 040	4 334	5 691	2 612
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2	2	4	5
	PASYWA RAZEM	57 839	57 950	114 169	145 644

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2014 r.

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2014 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN		w tys. PLN	
		III kwartał 2014 okres od 2014.07.01 do 2014.09.30	3 kwartały 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.09.30	III kwartał 2013 okres od 2013.07.01 do 2013.09.30	3 kwartały 2012 okres od 2012.01.01 do 2012.09.30
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I	Przychody netto ze sprzedaży	137	522	1 985	9 262
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	136	521	606	2 562
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1	1	1 379	6 700
II	Koszt własny sprzedaży	84	403	1 836	8 138
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	79	398	591	2 093
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5	5	1 245	6 045
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	53	119	149	1 124
1	Koszty sprzedaży	0	34	392	1 205
2	Koszty ogólnego zarządu	283	985	743	2 516
3	Pozostałe przychody operacyjne	36	44	374	1 506
4	Pozostałe koszty operacyjne	17	636	17	1 071
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	14	13 765	-1 744	-9 690
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy, inne	0	347	0	0
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	0	0	0	0
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	0	1 724	1 474	29 604
9	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	1	4	5	143
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-198	10 892	-3 852	-41 599
1	Przychody finansowe	682	1 807	1 263	5 604
2	Koszty finansowe	967	16 758	6 189	24 278
3	Udział w zyskach(stratach) jednostek stowarzyszonych	0	0	-35	-230
V	Zysk / (strata) brutto	-483	-4 059	-8 813	-60 503
VI	Podatek dochodowy	0	-15	59	89
1	Część bieżąca	0	0	0	0
2	Część odroczone	0	-15	59	89
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	-483	-4 044	-8 872	-60 592
	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
VIII	Wynik na działalności zaniechanej	0	0	0	0
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej	0	0	0	0
	Strata na działalności zaniechanej	0	0	0	0
IX	Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:	-483	-4 044	-8 872	-60 592
	- (zysk) strata netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	0	-6 520	-6 836
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-483	-4 044	-2 352	-53 756

Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:		III kwartał 2014 okres od 2014.07.01 do 2014.09.30	3 kwartały 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.09.30	III kwartał 2013 okres od 2013.07.01 do 2013.09.30	3 kwartały 2013 okres od 2013 01.01 do 2013.09.30
1	Inne całkowite dochody za okres obrotowy	0	0	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	0	0	733
	- inne dochody – korekty konsolidacyjne	0	0	0	0
2	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	-483	-4 044	-2 352	-53 756
3	Łączne całkowite dochody za okres obrotowy	-483	-4 044	-2 352	-53 023

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-30.09.2013 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							-53 756	-53 756	-6 836	-60 592
2	Inne całkowite dochody netto		10 712		0	-3	-9 975		734	0	734
	- wycena instrumentów finansowych								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	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	10 712		0	-3	-9 975	-53 756	-53 022	-6 836	-59 858
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
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	30 września 2013	250 000	60 922	-908	977	1 705	-282 539	-53 756	-23 599	-410	-24 009

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-31.12.2013 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
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		
	- 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	-11 555	-11 725	-6 411	-18 136
4	Wykup akcji własnych			1 038					1 038		1 038
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		4				-4		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	31 grudnia 2013	250 000	59 704	-489	977	1 441	-281 961	-11 555	18 117	15	18 132

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

LP	PÓŁROCZNE 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 lat ubiegłych	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		
	- 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

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-30.09.2014 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2014	250 000	59 704	-489	977	1 441	-293 516		18 117	15	18 132
1	Zysk netto za okres							-4 044	-4 044	0	-4 044
2	Inne całkowite dochody netto		3 600		0	0	-7 239		-3 639	0	-3 639
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne		3 600				-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	-4 044	-7 683	0	-7 683
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 września 2014	250 000	63 304	-489	977	1 441	-300 755	-4 044	10 434	15	10 449

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY KWARTAŁY 2014 R.

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2014-30.09.2014 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2013-30.09.2013 W TYS. PLN	01.07.2014-30.09.2014	01.01.2014-30.09.2014	01.07.2013-30.09.2013	01.01.2013-30.09.2013
A	Działalność operacyjna				
I	Zysk / (strata) brutto	-483	-4 059	-8 813	-60 503
II	Korekty o pozycje:	433	3 176	1 310	49 057
1	Amortyzacja	91	203	358	994
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3	Odsetki, netto	-499	-1 430	-24	1 388
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	-3	11 479	7 215
5	Zmiana stanu rezerw	706	-729	761	1 136
6	Zmiana stanu zapasów	0	0	26	553
7	Zmiana stanu należności	-113	38 344	-39 712	-68 699
8	Zmian stanu zobowiązań	-539	-48 359	-702	58 690
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	8	-318	-4	-253
10	Inne korekty	779	15 468	29 128	48 033
III	Gotówka z działalności operacyjnej	-50	-883	-7 503	-11 446
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0	0	0
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-50	-883	-7 503	-11 446
B	Działalność inwestycyjna				
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0	9	-1	6
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0	0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0	4 084
4	Zwrócone pożyczki	0	0	0	1 242
5	Przychody z tytułu odsetek	0	30	10	354
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	0	0	-1 066
7	Inne wpływy - wykup objętych obligacji	0	644	0	840
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNIIP	0	-7	-181	-197
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0	0	0
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0	0	0
11	Udzielone pożyczki	0	0	0	-2 079
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
13	Inne	0	0	5 500	5 500
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	0	676	5 328	8 684
C	Działalność finansowa				
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	69	81	1 873	2 166
2	Splata kredytów i pożyczek	-29	-32	-3	-2 111
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	30	0	4 700
	Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	-3	-43
5	Odsetki i opłaty	0	-1	-4	-1 388
6	Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
7	Inne wydatki finansowe	0	0	0	-1 500
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	40	78	1 863	1 824
1	Zmiana środków pieniężnych	-10	-129	-312	-938
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	51	170	577	1 203
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego	41	41	265	265

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 R.

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
I	AKTYWA TRWAŁE	14 210	14 275	29 300	31 062
1	Rzeczowe aktywa trwałe	3 531	3 568	3 651	4 052
2	Nieruchomości inwestycyjne	6 860	6 860	18 662	20 393
3	Wartości niematerialne i prawne	413	441	497	524
4	Długoterminowe aktywa finansowe	589	589	3 663	4 184
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	586	586	643	596
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	131	131	84	24
7	Należności długoterminowe	2 100	2 100	2 100	1 289
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE	30 448	30 536	56 166	63 159
1	Zapasy	0	0	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 587	10 207	52 332	52 249
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37	24	26	52
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	20 794	20 264	3 746	10 736
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	30	41	62	122
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	0	0	1 800	0
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	1 800	0
	AKTYWA RAZEM	44 658	44 811	87 266	94 221

Lp.	PASYWA	Stan na dzień			
		30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
I	KAPITAŁY WŁASNE	3 097	3 610	10 764	5 524
1	Kapitał zakładowy	250 000	250 000	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-489	-489	-489	-908
4	Kapitał zapasowy	4 069	4 069	4 069	4 487
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	977	977	977	977
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 318	1 318	1 318	1 318
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-245 111	-245 111	-249 602	-249 602
10	Zysk\strata netto	-7 667	-7 154	4 491	-748
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	41 561	41 201	76 502	88 697
1	Zobowiązania długoterminowe:	2 649	2 580	153	120
1	Zobowiązania długoterminowe	2 487	2 418	23	25
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	1	1	1	1
4	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	161	161	129	94
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
2	Zobowiązania krótkoterminowe:	38 912	38 621	76 349	88 577
1	Zobowiązania krótkoterminowe	33 872	34 287	70 658	86 024
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	5 040	4 334	5 691	2 553
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
	PASYWA RAZEM	44 658	44 811	87 266	94 221

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA III KWARTAŁY 2014 r.

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2014 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN		w tys. PLN	
		III kwartał 2014 okres od 2014.07.01 do 2014.09.30	3 kwartały 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.09.30	III kwartał 2013 okres od 2013.07.01 do 2013.09.30	3 kwartały 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.09.30
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I	Przychody netto ze sprzedaży	138	432	155	422
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	137	431	155	422
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1	1	0	0
II	Koszt własny sprzedaży	98	292	81	249
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	93	287	81	249
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5	5	0	0
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40	140	74	173
1	Koszty sprzedaży	0	0	0	0
2	Koszty ogólnego zarządu	277	946	386	1 406
3	Pozostałe przychody operacyjne	37	387	155	1 172
4	Pozostałe koszty operacyjne	17	534	51	138
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji, udziałów	0	9 892	486	3 622
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy, inne	0	347	0	10 000
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	0	0	0	0
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	0	1 972	1 129	15 921
9	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	1	4	5	143
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-218	7 310	-856	-2 641
1	Przychody finansowe	570	1 561	2 877	8 024
2	Koszty finansowe	865	16 553	1 915	6 082
V	Zysk / (strata) brutto	-513	-7 682	106	-699
VI	Podatek dochodowy	0	-15	0	49
1	Część bieżąca	0	0	0	0
2	Część odroczone	0	-15	0	49
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	-513	-7 667	106	-748
VIII	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	-513	-7 667	106	-748

Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:		III kwartał 2014 okres od 2014.07.01 do 2014.09.30	3 kwartały 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.09.30	III kwartał 2013 okres od 2013.07.01 do 2013.09.30	3 kwartały 2013 okres od 2013 01.01 do 2013.09.30
1	Inne całkowite dochody za okres obrotowy	0	0	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	0	0	733
	- inne dochody – korekty konsolidacyjne	0	0	0	0
2	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	-513	-7 667	106	-748
3	Łączne całkowite dochody za okres obrotowy	-513	-7 667	106	-15

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-30.09.2013 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							-748	-748
2	Inne całkowite dochody netto		733		0		0	0	733
	- 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		733						733
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		733		0		0	-748	-15
4	Wykup akcji własnych			619					619
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	30 września 2013	250 000	4 487	-908	977	1 318	-249 602	-748	5 524

LP	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-31.12.2013 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	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								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	31 grudnia 2013	250 000	4 069	-489	977	1 318	-249 602	4 491	10 764

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

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-30.09.2014 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							-7 667	-7 667
2	Inne całkowite dochody netto		0		0		0	0	0
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		0		0		0	-7 667	-7 667
4	Wykup akcji własnych								0
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	30 września 2014	250 000	4 069	-489	977	1 318	-245 111	-7 667	3 097

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 3 KWARTAŁY 2014 R.

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2014-30.09.2014		01.07.2014-30.09.2014	01.01.2014-30.09.2014	01.07.2013-30.09.2013	01.01.2013-30.09.2013
	I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2013-30.09.2013	W TYS. PLN				
A	Działalność operacyjna					
I	Zysk / (strata) brutto		-513	-7 682	106	-699
II	Korekty o pozycje:		527	7 620	-69	-2 734
1	Amortyzacja		65	198	63	262
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		0	0	0	0
3	Odsetki, netto		-500	-1 300	0	1 300
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej		0	-3	0	-4 264
5	Zmiana stanu rezerw		707	-619	760	1 136
6	Zmiana stanu zapasów		0	0	0	0
7	Zmiana stanu należności		621	42 745	-25 776	-45 453
8	Zmian stanu zobowiązań		-416	-34 508	-2 978	-12 003
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		11	-15	26	-6
10	Inne korekty		39	1 122	27 836	56 294
III	Gotówka z działalności operacyjnej		14	-62	37	-3 433
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony		0	0	0	0
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		14	-62	37	-3 433
B	Działalność inwestycyjna					
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		0	9	0	6
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych		0	0	0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych		0	0	0	4 084
4	Zwrócone pożyczki		0	0	0	1 242
5	Przychody z tytułu odsetek		0	30	0	344
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje		0	0	0	-1 066
7	Inne - sprzedaż / nabycie papierów wartościowych - obligacje		0	46	0	840
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNIP		0	-7	0	-5
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych		0	0	0	0
10	Dywidendy wypłacone mniejszości		0	0	0	0
11	Udzielone pożyczki		0	0	-2	-2 255
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych		0	0	0	0
13	Inne		0	0	0	0
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		0	78	-2	3 190

C	Działalność finansowa				
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	0	104
2	Splata kredytów i pożyczek	-1	-4	-3	-2 015
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	4 700
	Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	-35
5	Odsetki i opłaty	0	-1	0	-1 300
6	Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
7	Inne wydatki finansowe	0	0	0	-1 500
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-1	-5	-3	-46
1	Zmiana środków pieniężnych	13	11	32	-289
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	24	26	20	341
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrot.	37	37	52	52

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

I. Wprowadzenie

Spółka dominująca – CALATRAVA CAPITAL S.A. jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017521. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Łucka 2/4/6.

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

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

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.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w okresie sprawozdawczym 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 III kwartale 2014 roku prowadziła głównie działalność finansową i inwestycyjną oraz świadczyła usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami.

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

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 1 lipca 2014 roku do 30 września 2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 lipca 2013 roku do 30 września 2013 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone poprzez zsumowanie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej i dokonanie stosownych wyłączeń konsolidacyjnych, z wyjątkiem spółki notebooki.pl S.A. oraz Invar PC Media Sp. z o.o. które są jednostkami stowarzyszonymi. Akcje spółki GENESIS ENERGY S.A. zostały prezentowane zgodnie z polityką rachunkowości Spółki, w wartości rynkowej według wyceny na dzień 30 czerwca 2014 r. jako aktywa przeznaczone do obrotu.

Zarząd Spółki dominującej

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

Rada Nadzorcza Spółki dominującej

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

Pan Tomasz Pańczyk	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Grzegorz Malejczyk	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Pani Agnieszka 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.

II. Oświadczenie o zgodności z MSSF

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

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

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

III. Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

1. podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR po średnim kursie NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu, który na dzień 30 września 2014 r. wyniósł 4,1755 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 9 miesięcy 2014 roku, średni kurs wyniósł 4,1802 PLN.
3. walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.
4. przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych.
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) profesjonalny osąd

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

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

Profesjonalny osąd dokonany na dzień 30 września 2014 roku dotyczy zobowiązań warunkowych a także znajduje on również zastosowanie przy ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności przeterminowanych – Spółka dominująca i spółki Grupy na dzień bilansowy dokonują weryfikacji odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia w ich spłacie.

b) niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dominującej i zarządów spółek Grupy dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w informacjach finansowych nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 30 września 2014 r. mogą w przyszłości ulec zmianie.

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

Utrata wartości pojedynczych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

Stawki amortyzacyjne

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

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Odpisy aktualizujące należności

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

Odpisy aktualizujące zapasy

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

IV. Istotne zasady rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

Środki trwałe uważa się za **ulepszone**, jeżeli wydatki poniesione na przebudowę, rozbudowę, rekonstrukcję, adaptację lub modernizację powodują wzrost ich wartości użytkowej w stosunku do ich wartości z dnia przyjęcia

środków trwałych do 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.

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

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

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

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

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej.

Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rozrachunki i roszczenia

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

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

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

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

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

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

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

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

Zapasy

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

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

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

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

Rachunek zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów)

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

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

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

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzono w wariantcie kalkulacyjnym.

Przychody

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

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

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

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

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

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

Zysk/(Strata) z inwestycji

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

Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

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

Rezerwy

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

Świadczenia pracownicze

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

Firma nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia.

Firma tworzy w ciężar kosztów rezerwę na odprawy emerytalne.

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

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

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

Rozliczenie międzyokresowe przychodów

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w wartości nominalnej.

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

Transakcje w walutach obcych i różnice kursowe

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

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

- 1) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań;
- 2) średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1, a także w przypadku pozostałych operacji.

Kapitały własne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

odbudowanie pozycji rynkowej Emitenta, co w konsekwencji powinno udrożnić zewnętrzne źródła finansowania i tym samym umożliwić podejmowanie nowych projektów inwestycyjnych.

2. Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Calatrava Capital ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za trzy kwartały 2014 roku wyniosły 522 tys. PLN w stosunku do 9.262 tys. PLN w okresie porównywalnym, w związku z czym wynik ze sprzedaży brutto (przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszty sprzedanych produktów i materiałów) w okresie sprawozdawczym był symboliczny i wyniósł 119 tys. PLN. Niska wartość powyższych wielkości ekonomicznych wynika przede wszystkim ze zmiany struktury Grupy Kapitałowej – zbyte zostały spółki prowadzące standardową działalność operacyjną. Przychody z działalności inwestycyjnej natomiast wyniosły 32.444 tys. PLN w stosunku do 155.091 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. Łączne przychody z tych dwóch rodzajów działalności wyniosły w okresie sprawozdawczym 32.966 tys. PLN
3. Wynik z działalności inwestycyjnej za dziewięć miesięcy 2014 roku z uwzględnieniem pozostałych kosztów i przychodów tej działalności oraz aktualizacji portfela inwestycyjnego wyniósł 12.383,98 tys. PLN w porównaniu ze stratą w wysokości 39.473 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.
4. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu były o 2.702 tys. PLN niższe i wyniosły 1.019 tys. PLN w porównaniu z 3.721 tys. PLN.
5. Grupa Kapitałowa w okresie sprawozdawczym osiągnęła zysk z działalności operacyjnej (uwzględniający również wynik z działalności inwestycyjnej, która jest podstawowym rodzajem działalności Emitenta) w kwocie 10.892 tys. PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa wykazała stratę w wysokości 41.599 tys. PLN.
6. Grupa Kapitałowa w okresie sprawozdawczym wykazała stratę netto w wysokości 4.044 tys. PLN wobec straty w kwocie 53.756 tys. PLN w roku poprzednim. Na poziom wyniku netto w w/w okresie decydujący wpływ miało utworzenie rezerwy w związku z niekorzystnym wyrokiem sądu w sprawie o uzgodnienie treści ksiąg wieczystych nieruchomości należącej do Spółki; druga istotna pozycja to koszty z tytułu odsetek od obligacji.
7. Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej w na dzień bilansowy wyniosły 10.434 tys. PLN w stosunku do (-24.009) tys. PLN w roku ubiegłym oraz 18.117 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku.
8. Główne wskaźniki dla Grupy Kapitałowej

Wskaźniki rentowności	Za okres od 1.01.2014 do 30.09.2014	Za okres od 1.01.2013 do 30.09.2013
Rentowność działalności operacyjnej	0,33	-0,24
Rentowność sprzedaży brutto	-0,12	-0,35
Rentowność sprzedaży netto	-0,12	-0,35
Rentowność majątku (ROA)	-0,07	-0,42

Wskaźniki płynności	30.09.2014	30.09.2013
Stopa zadłużenia	0,82	1,16
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,18	-0,16
Wskaźnik płynności	0,94	1,29
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,94	1,28

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 pierwsze półrocze 2014 roku. Główne czynniki mające wpływ na kształtowanie się podstawowych wielkości w sprawozdaniu finansowym za dziewięć miesięcy 2014 roku, zostały omówione punktach 1-7 powyżej.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa wypracowała zysk na poziomie operacyjnym w wysokości 10.892 tys. PLN, co dało rentowność działalności operacyjnej na poziomie 33% w stosunku do (-24%) w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Pozostałe wskaźniki efektywności działania z uwagi na stratę wykazaną na poziomie wyniku brutto oraz netto wykazały wielkości ujemne.

Wskaźnik stopy zadłużenia na dzień 30 września 2014 roku jest zdecydowanie korzystniejszy niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego, należy również zwrócić uwagę na istotny spadek poziomu zobowiązań tj. o 122 mln PLN, co stanowi 72% łącznej kwoty zobowiązań na dzień 30 września 2013 roku. Wskaźnik stopy pokrycia majątku kapitałem własnym jest również korzystniejszy niż w okresie porównywalnym i wynosi 0,18 w stosunku do wartości ujemnej w porównywalnym okresie roku poprzedniego.

Wskaźnik płynności podstawowej kształtuje się na akceptowalnym poziomie i wynosi 0,94. Wskaźnik podwyższonej płynności w bieżącym okresie, w wyniku braku zapasów, jest równy podstawowemu wskaźnikowi płynności.

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

- Rentowność działalności operacyjnej = wynik z działalności operacyjnej / przychody z działalności inwestycyjnej, towarów, wyrobów i usług
- Rentowność sprzedaży netto = zysk netto / przychody z działalności inwestycyjnej, towarów, wyrobów i usług
- Rentowność majątku (ROA) = zysk netto / aktywa ogółem
- Stopa zadłużenia = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa razem
- Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym = kapitały własne ogółem / aktywa razem
- Wskaźnik płynności = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

VI. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

Ryzyko kursu walutowego

Działalność Grupy skoncentrowana jest głównie na rynku krajowym, a transakcje przeprowadzane są w PLN. Transakcje pomiędzy podmiotami w grupie realizowane są także w PLN. U Emitenta nie występuje istotny wpływ

zmiany kursu walutowego na wyniki i kapitały Emitenta, z tego też względu nie zaprezentowano analizy wrażliwości na ten czynnik ryzyka.

Emitent oraz Spółki Grupy Kapitałowej dokonują transakcji kupna i sprzedaży w walutach obcych, jednakże udział tych transakcji w całości kosztów i przychodów 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 Gieldzie Papierów Wartościowych. Z racji profilu działalności Emitenta oraz CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LTD część aktywów finansowych stanowią akcje podmiotów notowanych na rynkach publicznych. Duża zmienność notowań może istotnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

Analiza wrażliwości na zmianę notowań aktywów notowanych na rynkach finansowych

Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto		
	Wzrost kursu o:	Wpływ łączny
Notowane aktywa finansowe	+/-10%	421
Razem		421

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 wyceny tj. 30 czerwca 2014 roku, Grupa Kapitałowa w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów publicznych o 10% odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 421 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.

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 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.

Ryzyko związane z realizacją postanowień układu sądowego

W dniu 16 kwietnia 2002 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi zatwierdził układ zawarty przez Emitenta z jego wierzycielami cywilnoprawnymi. Zgodnie z warunkami układu wobec I grupy wierzycieli, po okresie 12 miesięcznej karencji zostały zrealizowane dwie kwartalne płatności dla wierzycieli poniżej 5.000 zł. Wobec II grupy wierzycieli Emitent po okresie 24 miesięcznej karencji był zobowiązany do rozpoczęcia spłaty zobowiązań, rozłożonych na 32 kwartalne, równe, nieoprocentowane raty. Od lipca 2004 roku spółka zgodnie z postanowieniami sądu spłaca zobowiązania. Z uwagi na to, że płatności do wszystkich aktywnych wierzycieli zostały już uregulowane, w roku 2013 nie zostały dokonane żadne nowe płatności związane z układem, w przypadku niepowodzenia w dotarciu do pozostałych wierzycieli układowych, kwota należnych świadczeń zostanie przekazana do depozytu sądowego.

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

VII. Wykaz istotnych zdarzeń przed i po dniu bilansowym

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

1. Ze względu na wysoką zmienność kursu, akcje spółki Calatrava Capital S.A. zostały zakwalifikowane do segmentu rynku „Lista Alertów”. Spółka wypełniając obowiązki określone przez Zarząd GPW w Warszawie opracowała program naprawczy, mający na celu ograniczenie bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, by w następstwie jego realizacji opuścić segment rynku regulowanego oznaczonego jako Lista Alertów. Program został opublikowany raportem bieżącym nr 42/2013 w dniu 30 września 2013 roku. W dniu 24 stycznia 2014 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki zgodnie z uchwałami podjętymi przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 18 grudnia 2013 roku, w tym zarejestrowana została zmiana wartości nominalnej akcji z 0,50 PLN na 50,00 PLN oraz zmiana łącznej liczby akcji z 500 mln na 5 mln. W dniu 18 lutego 2014 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął Uchwałę nr 190/2014 w sprawie zawieszenia na Głównym Rynku GPW obrotu akcjami spółki Calatrava Capital S.A., w związku z przeprowadzaniem procesu scalania akcji Spółki, od dnia 24 lutego 2014 roku do dnia 11 marca 2014 roku (włącznie). Notowania zostały wznowione w dniu 12 marca 2014 roku.
2. W dniu 23 stycznia 2014 roku Emitent zawarł porozumienia regulujące zasady spłaty obligacji serii: A1, A3, A4, AA, B1 oraz AE (dalej „Obligacje”) o łącznej wartości nominalnej 27,5 mln PLN. Zgodnie z przedmiotowym porozumieniem Emitent 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 pozywającej, sąd zasądził również pokrycie przez Emitenta kosztów procesu w kwocie łącznej 110 tys. PLN. Wyrok jest nieprawomocny i Spółka zamierza złożyć apelację niezwłocznie po uzyskaniu pełnej treści wyroku wraz z uzasadnieniem. Sprawa dotyczy nieruchomości położonej w Ołtarzewie dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze WA1P/000046433/5. Wartość przedmiotowej nieruchomości według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 11,8 mln PLN. Zarząd Spółki postanowił, że Spółka utworzy rezerwę w związku z

powyższym wyrokiem w wysokości obejmującej wartość ewidencyjną nieruchomości oraz zasądzone koszty tj. w łącznej kwocie 11,9 mln PLN.

- Spółka otrzymała w dniu 12 maja 2014 roku informację od Obligatariusza o wyrażeniu przez Zarząd Obligatariusza zgody na zawarcie umowy w celu dokonania spłaty obligacji o wartości nominalnej 7,5 mln PLN poprzez przekazanie nieruchomości stanowiących zabezpieczenie przedmiotowych obligacji w stosunku 1:1. Z uwagi na zmieniające się uwarunkowania rynkowe oraz koszty transakcji, Strony negocjują warunki zawarcia umowy.

VIII. Informacje dodatkowe

- Prognozy wyników na 2014 rok

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

- Główni akcjonariusze oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 30.09.2014 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 30.09.2014 i oraz na dzień publikacji wynosił 250.000.000 PLN i dzielił się na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 50,00 PLN każda.

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

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

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

- Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

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

- Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

6. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

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

7. Zaciągnięte kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

W III kwartale 2014 r. roku łączna wartość spłaconych kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej wyniosła 29tys. PLN.

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

Na dzień 30 września 2014 r. zobowiązania w Grupie kapitałowej z tytułu kredytów i pożyczek w PLN były następujące:

Lp.	Pożyczkobiorca/Kredytobiorca	Pożyczkodawca/Kredytodawca	Wyszczególnienie	Kwota
1	Invar Consulting Sp. z o.o.	Invar S.A.	Pożyczka	30 301,53
2	Invar Consulting Sp. z o.o.	Invar S.A.	Pożyczka	80 377,53
3	Calatrava Capital S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	Pożyczka na rozbiórkę budynku	24 984,38
4	Victoria Real Estate	BRE BANK S.A.	Kredyt inwestycyjny	1 812 899,01
5	Victoria Real Estate	CEC Property Group Limited	Pożyczka	357 530,18
6	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	Osoba fizyczna	Pożyczka	14 890,02
7	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	Idea Investments Group	Pożyczka	95 133,81
8	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	CEC Property Group Limited	Pożyczka	12 192,88
9	Calatrava Capital Fund Ltd	Mostostal Export S.A.	Pożyczka	1 637 448,06
Razem				4 065 757,40

8. Pozycje pozabilansowe w grupie kapitałowej

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.09.2014 R. W PLN				
Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego		Rodzaj zobowiązania warunkowego	Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
	kwota	waluta		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	60.000,00	PLN	Hipoteka umowna zwykła ustanowiona na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Bohaterów Września 61 stanowiąca zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW w Łodzi.	2019-09-30
Kredyt Bank S.A.	3.000.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	2014-06-29
Kredyt Bank S.A.	1.750.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	2014-06-29
Kredyt Bank S.A.	9.000.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	2014-06-29
Bank Zachodni WBK	11.250.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A.	09.01.2014 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony
Obligatariusze obligacji serii AB	13.562.000,00	PLN	Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie w gminie Kołbaskowo oraz na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatariuszy serii AB	09.09.2013 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony
Obligatariusze obligacji serii AD*	11.600.000,00	PLN	Hipotek łączna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie oraz Łomiankach, stanowiąca zabezpieczenie obligacji Calatrava Capital S.A. Właścicielem nieruchomości w Łomiankach jest Victoria Real Estate Sp. z o.o.	14.10.2013 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony

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

Na dzień bilansowy na rzecz Emitenta widniały następujące zastawy na udziałach będących w majątku CALATRAVA CAPITAL S.A.:

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

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU SPÓŁEK ZALEŻNYCH NA 30.09.2014R. W PLN

Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego		Rodzaj zobowiązania warunkowego	Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
	Kwota	Waluta		
BRE Bank S.A.	3.106.56.455	PLN	Hipoteka łączna ustanowiona na nieruchomości w gminie Łomianki stanowiąca zabezpieczenia dla kredytu Victoria Real Estate Sp. z o.o.	30.05.2013 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony
Obligatariusze obligacji serii AD*	11.600.000,00	PLN	Hipotek łączna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie oraz Łomiankach, stanowiąca zabezpieczenie obligacji Calatrava Capital S.A. Właścicielem nieruchomości w Łomiankach jest Victoria Real Estate Sp. z o.o.	14.10.2013 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony

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

9. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL.

W grupie kapitałowej CALATRAVA CAPITAL wyodrębnione zostały następujące segmenty działalności:

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

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

- zysk ze sprzedaży papierów wartościowych 13.765 tys. PLN (przychody 30 239 tys. PLN - koszty 16 474 tys. PLN),
- pozostałe przychody działalności inwestycyjnej 347 tys. PLN,
- pozostałe koszty działalności inwestycyjnej 4 tys. PLN,
- strata na aktualizacji portfela 1 724 tys. PLN

Wynik na tej działalności to kwota +12 384 tys. PLN. Natomiast w segmentach operacyjnych pokazano tę działalność w szyku rozwartym tzn. przychody w kwocie 32 444 tys. PLN oraz koszty w kwocie 20 060 tys. PLN.

Suma przychodów netto ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w wysokości 522 tys. PLN została powiększona o kwotę 32.444 tys. PLN, co daje łączną sumę przychodów w segmentach operacyjnych w kwocie 32.966 tys. PLN.

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

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

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

Segmenty działalności na 31.03.2014

Segmenty działalności na 30.09.2014 r.									
Segmenty działalności na 30.09.2014 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania segmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01.01-30.09.2014 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lii 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	32 545	21 574	10 971	41 513	41 513	0	27 918	0	-3 238
Pozostała działalność	435	847	-412	6 737	6 737	11 109	13 261	1 023	465
Razem przed eliminacjami	33 082	22 643	10 439	48 250	48 250	11 109	41 179	1 023	-2 773
Eliminacje	-116	1 529	1 413	-1 520	-1 520	0	-16	0	1 095
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	32 966	21 114	11 852	46 730	46 730	11 109	41 163	1 023	-1 678

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach (522 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (32 444 - przychody z działalności inwestycyjnej)	32 966
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	32 966
Suma kosztów w segmentach	21 114
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (17 465 - koszty w rachunku zysków i strat) (19 565 - koszty działalności inwestycyjnej)	38 876
Na różnicę w kwocie 17 762 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	17 762
Suma zysku/straty brutto w segmentach	11 852
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-4 044
Na różnicę w kwocie -15.896 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej	-15 896
Suma aktywów w segmentach	46 730
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	57 839
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 11 109	11 109
Suma zobowiązań w segmentach	41 163
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	42 186
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

Segmenty działalności na 30.06.2014

Segmenty działalności na 30.06.2014 r.										
Segmenty działalności na 30.06.2014 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania srgmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w I półroczu 2014 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. Iii 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	

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

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
Segmenty działalności na 31.12.2013 r.

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

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

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

Segmety działalności na dzień 30.09.2013 r.

	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	2 199	6 121	161 556	942	170 818
Koszty segmentu	2 849	6 190	200 993	9 809	219 841
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-650	-69	-39 437	-8 867	-49 023
Aktywa segmentu	1 091	1 339	96 797	22 264	121 491
Pasywa segmentu	1 091	1 339	96 797	22 264	121 491
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych					24 153
Zobowiązania segmentu	328	857	133 306	34 139	168 630
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych					1 023
Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01-09/ 2013 - zgodnie z par.130 lit. c pkt. lii MSR 36	0	0	-28 553	466	-28 087

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach (9 262 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (161 556 - przychody z działalności inwestycyjnej)	170 818
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	170 818
Suma kosztów w segmentach	219 841
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (38 667 - koszty w rachunku zysków i strat) (200 993 - koszty działalności inwestycyjnej)	239 660
Na różnicę w kwocie 19 819 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	19 819
Suma straty brutto w segmentach	-49 023
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-60 503
Na różnicę w kwocie 11.480 składa się odpis na nieruchomości w Czosnowie	11 480
Suma aktywów w segmentach	121 491
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	145 644
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa nieruchomości inwestycyjne -24 153	24 153
Suma zobowiązań w segmentach	166 814
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	169 653
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

10. Pozostałe informacje

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

- wyemitowała obligacje zwykłe o łącznej wartości nominalnej 2,3 mln PLN,
- spłaciła obligacje o łącznej wartości nominalnej 33,1 mln PLN.

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

Dokonanie przeceny aktywów w 2012 roku kontynuowane w trakcie 2013 roku, w celu urealnienia ich wartości a tym samym zwiększając ich płynność rynkową, było pierwszym etapem realizacji planu działania przygotowanym przez Zarząd Emitenta, który pozwoli Emitentowi i Grupie Kapitałowej prowadzić działalność w niezmienionym istotnie zakresie. Biorąc pod uwagę Specyfikę działalności Emitenta, tj. działalność inwestycyjna, pozyskanie ciekawych projektów nie stanowi problemu, natomiast Spółka musi mieć możliwość pozyskania kapitału na ich realizację w horyzoncie średnioterminowym. Głównymi elementami przyjętego planu działania są:

1. Urealnienie wartości składników majątku (przeprowadzone w sprawozdaniu za 2012 rok), w celu możliwości realizacji pkt. 2 poniżej;
2. Obniżenie poziomu zobowiązań Emitenta poprzez dokonanie rozliczeń z wierzycielami w zdecydowanej części poprzez bezpośrednio posiadane aktywa (nieruchomości, akcje, udziały) – aktywa posiadane przez Spółkę w perspektywie średnioterminowej posiadają duży potencjał wzrostowy, jednak w celu uzyskania wzrostu wartości niezbędne jest zaangażowanie kapitału, a obniżenie obecnego poziomu zadłużenia Spółki jest warunkiem jego pozyskania;
3. Pozyskanie środków na nowe projekty inwestycyjne poprzez podniesienie kapitału podstawowego, przy czym to działanie jest uwarunkowane skutecznym przeprowadzeniem i zakończeniem działań przewidzianych w punktach 1-2.

Biorąc pod uwagę poziom zadłużenia Grupy, co jednak wynika przede wszystkim z zadłużenia Spółki dominującej, Zarząd Emitenta dokonuje spłaty zobowiązań z tytułu emisji obligacji aktywami stanowiącymi ich zabezpieczenie. Są to przede wszystkim zastawy hipoteczne na nieruchomościach należących do Grupy Kapitałowej oraz aktywach finansowych. Zaznaczyć należy, że wartość przedmiotowych aktywów przewyższa wysokość zobowiązań z nimi związanych. Przyjęte rozwiązanie chroni z jednej strony Emitenta przed koniecznością akceptowania zaniżonych cen w sytuacji wymuszonej sprzedaży aktywów, a z drugiej strony pozwala obligatariuszom uzyskać spłatę obligacji i dodatkowo skorzystać w okresie średnioterminowym na wzroście wartości przejmowanych aktywów. Powyższe rozwiązanie wydaje się korzystne dla wszystkich stron. W efekcie przeprowadzonych już działań nastąpiło znaczne obniżenie poziomu zadłużenia Spółki, a spłaty obligacji w zdecydowanej części zostały przeprowadzone poprzez przekazanie aktywów stanowiących ich zabezpieczenie.

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

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

- a. wyniki i kondycja spółek portfelowych objętych konsolidacją,
- b. upublicznienie i urealnienie wyceny spółek zależnych,

- c. przeprowadzenie nowych akwizycji,
- d. koniunktura giełdowa rzutuująca na wycenę CALATRAVA CAPITAL S.A, oraz jej spółek zależnych,
- 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.

za Zarząd:

Piotr Stefańczyk

Prezes Zarządu

Warszawa, 14 listopada 2014 roku