



# CALATRAVA CAPITAL

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

za okres rozpoczęty 1 stycznia 2015 r. a zakończony 31 marca 2015 r.

z danymi porównywalnymi

za okres rozpoczęty 1 stycznia 2014 r. a zakończony 31 marca 2015 r.

sporządzone według MSR i MSSF

## SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 r. ....	3
WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 r. ....	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31 MARCA 2015 r. ....	5
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I KWARTAŁ 2015 r. ....	7
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	8
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA I KWARTAŁ 2015 r. ....	12
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 r. ....	14
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I KWARTAŁ 2015 r. ....	16
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	17
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA I KWARTAŁ 2015 r. ....	21
INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CALATRAVA CAPITAL S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU .....	22
I. WPROWADZENIE .....	22
II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF .....	23
III. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	23
IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	26
V. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK FINANSOWY W I KWARTALE 2015 ROKU .....	32
VI. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	34
VII. WYKAZ ISTOTNYCH ZDARZEŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM .....	37
VIII. INFORMACJE DODATKOWE .....	37

## WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	3 miesiące zakończony 31.03.2015	3 miesiące zakończony 31.03.2014	3 miesiące zakończony 31.03.2015	3 miesiące zakończony 31.03.2014
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	150	17 236	36	4 114
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-139	14 353	-34	3 426
Zysk (strata) brutto	-94	1 100	-23	263
Zysk (strata) netto	-94	1 100	-23	-4 459
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	0	0	0
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-94	1 100	-23	264
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-127	-362	-31	-87
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	139	210	34	50
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1	27	0	6
Przepływy pieniężne netto, razem	11	-125	3	-30
Aktywa, razem	52 000	93 997	12 717	22540
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 631	78 404	11 893	18 801
Zobowiązania długoterminowe	583	2 480	143	595
Zobowiązania krótkoterminowe	48 048	75 924	11 751	18 206
Kapitał własny w tym:	3 369	15 593	824	3 739
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	3 369	15 578	824	3 735
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	0	15	0	4
Kapitał zakładowy	250 000	250 000	61 140	59 948
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,02	0,22	0,00	0,05
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,02	0,22	0,00	0,05
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,67	3,12	0,16	0,75
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,67	3,12	0,16	0,75

\* pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej (sprzedaż inwestycji portfelowych, odpisy aktualizujące) przy czym za pierwszy kwartał 2015 roku przychody te nie wystąpiły, natomiast za pierwszy kwartał 2014 wyniosły 17.001 tys. PLN.

## WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2014
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	142	11 646	34	2 780
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-161	11 107	-39	2 651
Zysk (strata) brutto	-154	-2 162	-37	-516
Zysk (strata) netto	-154	-2 162	-37	-516
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9	-38	-2	-9
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	14	42	3	10
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1	-2	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem	4	2	1	0
Aktywa, razem	43 773	85 172	10 705	20 423
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 377	76 570	10 608	18 361
Zobowiązania długoterminowe	411	2 480	101	595
Zobowiązania krótkoterminowe	42 966	74 090	10 508	17 766
Kapitał własny	396	8 602	97	2 063
Kapitał zakładowy	250 000	250 000	61 140	59 948
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,03	-0,43	-0,01	-0,10
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,03	-0,43	-0,01	-0,10
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,08	1,72	0,02	0,41
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,08	1,72	0,02	0,41

\* pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej (sprzedaż inwestycji portfelowych, odpisy aktualizujące) przy czym za pierwszy kwartał 2015 roku przychody te nie wystąpiły, natomiast za pierwszy kwartał 2014 wyniosły 11.502 tys. PLN.

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31 MARCA 2015 r.

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014	31.12.2013
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>15 415</b>	<b>15 468</b>	<b>22 265</b>	<b>51 331</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	2 163	2 197	2 150	22 848
2	Nieruchomości inwestycyjne	11 295	11 295	11 109	22 911
3	Wartości niematerialne i prawne	806	825	881	1 003
4	Długoterminowe aktywa finansowe	104	104	5 264	1 664
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	654	654	674	689
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	393	393	87	116
7	Należności długoterminowe	0	0	2 100	2 100
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>36 585</b>	<b>36 060</b>	<b>71 732</b>	<b>62 838</b>
1	Zapasy	0	0	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 919	11 899	19 277	48 294
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	28	45	170
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	24 575	24 125	52 323	14 293
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	52	8	87	81
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>52 000</b>	<b>51 528</b>	<b>93 997</b>	<b>114 169</b>

Lp.	PASywa	Stan na dzień			
		31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014	31.12.2013
<b>I</b>	<b>KAPITAŁY WŁASNE OGÓLEM</b>	<b>3 369</b>	<b>3 451</b>	<b>15 593</b>	<b>18 132</b>
<b>Ia</b>	<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>3 369</b>	<b>3 451</b>	<b>15 578</b>	<b>18 117</b>
1	Kapitał zakładowy	250 000	250 000	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-489	-489	-489	-489
4	Kapitał zapasowy	63 304	63 304	63 304	59 704
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	1 131	1 131	977	977
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 318	1 318	1 441	1 441
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-311 801	-300 061	-300 755	-281 961
10	Zysk/strata netto	-94	-11 752	1 100	-11 555
<b>Ib</b>	<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>48 631</b>	<b>48 077</b>	<b>78 404</b>	<b>96 037</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>583</b>	<b>3 121</b>	<b>2 480</b>	<b>670</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	17	2 555	2 350	430
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	1	1	1	110
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	565	565	129	130
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>48 048</b>	<b>44 956</b>	<b>75 924</b>	<b>95 367</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	41 845	39 172	68 706	89 672
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	6 203	5 784	7 216	5 691
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	2	4
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>52 000</b>	<b>51 528</b>	<b>93 997</b>	<b>114 169</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I KWARTAŁ 2015 r.

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I KWARTAŁ 2015 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN	
		1 kwartał 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.03.31	1 kwartał 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.03.31
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>150</b>	<b>235</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	150	235
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>81</b>	<b>233</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	81	233
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>69</b>	<b>2</b>
1	Koszty sprzedaży	0	34
2	Koszty ogólnego zarządu	279	712
3	Pozostałe przychody operacyjne	71	9
4	Pozostałe koszty operacyjne	0	110
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż papierów	0	3 699
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy	0	0
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną - aktualizacja portfela	0	11 502
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	0	3
<b>IV</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-139</b>	<b>14 353</b>
1	Przychody finansowe	624	430
2	Koszty finansowe	579	13 668
3	Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	0	-15
<b>V</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-94</b>	<b>1 100</b>
<b>VI</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Część bieżąca	0	0
2	Część odroczone	0	0
<b>VII</b>	<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-94</b>	<b>1 100</b>
	<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>		
<b>VIII</b>	<b>Wynik na działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej	0	0
	Strata na działalności zaniechanej	0	0
<b>IX</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:</b>	<b>-94</b>	<b>1 100</b>
	- zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	0
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-94	1 100
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)	0,67	3,12

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE 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	Udziały niekontrolujące	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2013</b>	<b>250 000</b>	<b>50 206</b>	<b>-1 527</b>	<b>977</b>	<b>1 708</b>	<b>-272 560</b>		<b>28 804</b>	<b>6 426</b>	<b>35 230</b>
1	Zysk netto za okres							-11 555	-11 555	-6 712	-18 267
2	Inne całkowite dochody netto		9 494		0	-267	-9 397		-170	301	131
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych		315						315		315
	- korekty konsolidacyjne		-821			-3	603		-221		-221
	- korekty konsolidacyjne		10 000			-264	-10 000		-264	301	37
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>	<b>0</b>	<b>9 494</b>		<b>0</b>	<b>-267</b>	<b>-9 397</b>	<b>-11 555</b>	<b>-11 725</b>	<b>-6 411</b>	<b>-18 136</b>
4	Wykup akcji własnych			1 038					1 038		1 038
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		4				-4		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
<b>II</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>250 000</b>	<b>59 704</b>	<b>-489</b>	<b>977</b>	<b>1 441</b>	<b>-281 961</b>	<b>-11 555</b>	<b>18 117</b>	<b>15</b>	<b>18 132</b>



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

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014 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	<b>1 stycznia 2014</b>	250 000	59 704	-489	977	1 441	-293 516		18 117	15	18 132
1	Zysk netto za okres							-11 752	-11 752	0	-11 752
2	Inne całkowite dochody netto		3 600		154	-123	-6 545		-2 914	-15	-2 929
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych				154				154		154
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne		3 600			-123	-3 600		-123		-123
	- korekty konsolidacyjne						-2 945		-2 945	-15	-2 960
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>	<b>0</b>	<b>3 600</b>		<b>154</b>	<b>-123</b>	<b>-6 545</b>	<b>-11 752</b>	<b>-14 666</b>	<b>-15</b>	<b>-14 681</b>
4	Wykup akcji własnych								0		0
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	<b>31 grudnia 2014</b>	250 000	63 304	-489	1 131	1 318	-300 061	-11 752	3 451	0	3 451

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2015-31.03.2015 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2015</b>	<b>250 000</b>	<b>63 304</b>	<b>-489</b>	<b>1 131</b>	<b>1 318</b>	<b>-311 813</b>		<b>3 451</b>	<b>0</b>	<b>3 451</b>
1	Zysk netto za okres							-94	-94	0	-94
2	Inne całkowite dochody netto		0		0	0	12		12	0	12
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne								0		0
	- korekty konsolidacyjne						12		12		12
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>-94</b>	<b>-82</b>	<b>0</b>	<b>-82</b>
4	Wykup akcji własnych								0		0
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
<b>II</b>	<b>31 marca 2015</b>	<b>250 000</b>	<b>63 304</b>	<b>-489</b>	<b>1 131</b>	<b>1 318</b>	<b>-311 801</b>	<b>-94</b>	<b>3 369</b>	<b>0</b>	<b>3 369</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA I KWARTAŁ 2015 r.

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2015-31.03.2015 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2014-31.03.2014 W TYS. PLN	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>		
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-94</b>	<b>1 100</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-33</b>	<b>-1 462</b>
1	Amortyzacja	53	58
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	-504	0
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	-3
5	Zmiana stanu rezerw	419	1 415
6	Zmiana stanu zapasów	0	0
7	Zmiana stanu należności	-20	29 017
8	Zmian stanu zobowiązań	14	-19 073
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-44	21
10	Inne korekty	49	-12 897
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-127</b>	<b>-362</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony		
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-127</b>	<b>-362</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0	9
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
4	Zwrócone pożyczki	0	0
5	Przychody z tytułu odsetek	2	9
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	0
7	Inne - sprzedaż / nabycie papierów wartościowych - wykup obligacji	137	202
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	0	-10
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0
11	Udzielone pożyczki	0	0
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0
13	Inne	0	0
<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>139</b>	<b>210</b>

<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0
2	Splata kredytów i pożyczek	-1	-2
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	30
	Nabycie akcji własnych	0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	-1
5	Odsetki i opłaty	0	0
6	Inne wpływy finansowe	0	0
7	Inne wydatki finansowe	0	0
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>-1</b>	<b>27</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	11	-125
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>28</b>	<b>170</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego</b>	<b>39</b>	<b>45</b>
	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	20	21

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 r.

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014	31.12.2013
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>12 458</b>	<b>12 524</b>	<b>17 425</b>	<b>29 300</b>
1	Rzeczowe aktywa trwale	3 614	3 652	3 606	3 651
2	Nieruchomości inwestycyjne	6 895	6 895	6 860	18 662
3	Wartości niematerialne i prawne	358	386	469	497
4	Długoterminowe aktywa finansowe	589	589	3 663	3 663
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	609	609	643	643
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	393	393	84	84
7	Należności długoterminowe	0	0	2 100	2 100
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>31 315</b>	<b>30 743</b>	<b>67 747</b>	<b>56 166</b>
1	Zapasy	0	0	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 548	<b>11 532</b>	23 962	52 332
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	23	28	26
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	19 687	19 179	43 672	3 746
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	53	9	85	62
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 800</b>
1	Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	1800
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>43 773</b>	<b>43 267</b>	<b>85 172</b>	<b>87 266</b>

Lp.	PASYWA	Stan na dzień			
		31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014	31.12.2013
<b>I</b>	<b>KAPITAŁY WŁASNE</b>	<b>396</b>	<b>550</b>	<b>8 602</b>	<b>10 764</b>
1	Kapitał zakładowy	250 000	250 000	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-489	-489	-489	-489
4	Kapitał zapasowy	4 069	4 069	4 069	4 069
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	1 131	1 131	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	-255 479	-245 111	-245 111	-249 602
10	Zysk/strata netto	-154	-10 368	-2 162	4 491
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>43 377</b>	<b>42 717</b>	<b>76 570</b>	<b>76 502</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>411</b>	<b>2 949</b>	<b>2 480</b>	<b>153</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	17	2 555	2 350	23
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	1	1	1	1
4	Rezerwa na odroczone podatki dochodowe	393	393	129	129
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>42 966</b>	<b>39 768</b>	<b>74 090</b>	<b>76 349</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	36 763	33 984	66 874	70 658
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	6 203	5 784	7 216	5 691
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>43 773</b>	<b>43 267</b>	<b>85 172</b>	<b>87 266</b>

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I KWARTAŁ 2015 r.

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I KWARTAŁ 2014 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN	
		za okres od 2015.01.01 do 2015.03.31	za okres od 2014.01.01 do 2014.03.31
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>142</b>	<b>144</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	142	144
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>94</b>	<b>95</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	94	95
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>48</b>	<b>49</b>
1	Koszty sprzedaży	0	0
2	Koszty ogólnego zarządu	278	339
3	Pozostałe przychody operacyjne	69	8
4	Pozostałe koszty operacyjne	0	110
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	0	0
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy	0	0
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	0	11 502
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	0	3
<b>IV</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-161</b>	<b>11 107</b>
1	Przychody finansowe	520	348
2	Koszty finansowe	513	13 617
<b>V</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-154</b>	<b>-2 162</b>
<b>VI</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Część bieżąca	0	0
2	Część odroczone	0	0
<b>VII</b>	<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-154</b>	<b>-2 162</b>
<b>VIII</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>-154</b>	<b>-2 162</b>
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)	-0,03	-0,43



## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

LP	ROZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-31.12.2013 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2013</b>	<b>250 000</b>	<b>3 754</b>	<b>-1 527</b>	<b>977</b>	<b>1 318</b>	<b>-249 602</b>		<b>4 920</b>
1	Zysk netto za okres							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
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		<b>315</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>4 491</b>	<b>4 806</b>
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								
<b>II</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>250 000</b>	<b>4 069</b>	<b>-489</b>	<b>977</b>	<b>1 318</b>	<b>-249 602</b>	<b>4 491</b>	<b>10 764</b>

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

LP	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2014</b>	250 000	4 069	-489	977	1 318	-245 111		10 764
1	Zysk netto za okres							-10 368	-10 368
2	Inne całkowite dochody netto		0		154		0	0	154
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej				154				154
	- 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
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		<b>0</b>		<b>154</b>		<b>0</b>	<b>-10 368</b>	<b>-10 214</b>
4	Wykup akcji własnych								0
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
<b>II</b>	<b>31 grudnia 2014</b>	250 000	4 069	-489	1 131	1 318	-245 111	-10 368	550

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2015-31.03.2015 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2015</b>	<b>250 000</b>	<b>4 069</b>	<b>-489</b>	<b>1 131</b>	<b>1 318</b>	<b>-255 479</b>		<b>550</b>
1	Zysk netto za okres							-154	-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
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>-154</b>	<b>-154</b>
4	Wykup akcji własnych								0
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
<b>II</b>	<b>31 marca 2015</b>	<b>250 000</b>	<b>4 069</b>	<b>-489</b>	<b>1 131</b>	<b>1 318</b>	<b>-255 479</b>	<b>-154</b>	<b>396</b>

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA I KWARTAŁ 2015 r.

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2015-31.03.2015		01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
	I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2014-31.03.2014 W TYS. PLN			
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>			
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>		<b>-154</b>	<b>-2 162</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>145</b>	<b>2 124</b>
1	Amortyzacja		65	66
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		0	0
3	Odsetki, netto		-454	0
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej		0	-3
5	Zmiana stanu rezerw		419	1 524
6	Zmiana stanu zapasów		0	0
7	Zmiana stanu należności		-16	28 372
8	Zmian stanu zobowiązań		173	-1 448
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-44	-23
10	Inne korekty		2	-26 364
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>		<b>-9</b>	<b>-38</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony		0	0
<b>IV</b>	<b>Przeplýwy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>		<b>-9</b>	<b>-38</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>			
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		0	9
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych		0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych		0	0
4	Zwrócone pożyczki		0	0
5	Przychody z tytułu odsetek		2	9
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje		0	0
7	Inne - sprzedaż / nabycie papierów wartościowych - wykup obligacji		12	31
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP		0	-7
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych		0	0
10	Dywidendy wypłacone mniejszości		0	0
11	Udzielone pożyczki		0	0
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych		0	0
<b>V</b>	<b>Przeplýwy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>14</b>	<b>42</b>
<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>			
1	Wpływy z kredytów i pożyczek		0	0
2	Spłata kredytów i pożyczek		-1	-2
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0	0
	Nabycie akcji własnych		0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		0	0
5	Odsetki i opłaty		0	0
6	Inne wpływy finansowe		0	0
7	Inne wydatki finansowe		0	0
<b>VI</b>	<b>Przeplýwy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>		<b>-1</b>	<b>-2</b>
1	Zmiana środków pieniężnych		4	2
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>		<b>23</b>	<b>26</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrot.</b>		<b>27</b>	<b>28</b>
	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		20	21

## INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CALATRAVA CAPITAL S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU

### I. Wprowadzenie

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

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

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

- 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 / udziały w innych jednostkach na dzień bilansowy:

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

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

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 14,00% akcji spółki Pod Fortem 2 Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 0,36% akcji spółki „MSX RESOURCES” S.A.

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

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w pierwszym kwartale 2015 roku prowadziła działalność w następujących dziedzinach:

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

CALATRAVA CAPITAL S.A. jako spółka dominująca Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2015 roku prowadziła głównie działalność finansową i inwestycyjną oraz świadczyła usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami.

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

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku oraz okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Sprawozdania Spółek zależnych tj. CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd, VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o., FCB 27 Sp. z o.o. oraz PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. podlegały konsolidacji metodą pełną. Spółka Genesis Energy S.A. nie podlega konsolidacji z uwagi na zakwalifikowanie akcji tej spółki jako przeznaczone do obrotu. Sprawozdania finansowe spółek notebooki.pl S.A. oraz spółki INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. podlegały konsolidacji metodą praw własności.

#### Zarząd Spółki dominującej

Zarząd Spółki dominującej 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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL zostało sporządzone w oparciu o:

- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE,
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych
- Datą przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości jest 1 stycznia 2004.

## **III. Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości**

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

1. zasada kontynuacji działania,
2. zasada memoriału i współmierności: wszystkie operacje gospodarcze w momencie ich powstania są ujęte w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym, przy czym zachowuje się współmierność przychodów i kosztów,

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku sporządzone jest zgodnie z koncepcją kosztu historycznego za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych. Aktywa trwałe (budynki, nieruchomości inwestycyjne, długoterminowe aktywa finansowe) jak również zobowiązania finansowe i inwestycje krótkoterminowe wycenione są w wartości godziwej, zgodnie z wytycznymi zawartymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

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

1. podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR po średnim kursie NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu, który na dzień 31 marca 2015 r. wyniósł 4,0890 PLN;
2. podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przeliczone na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ogłoszonych przez NBP, na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; za 3 miesiące 2015 roku, średni kurs wyniósł 4,1489 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 zasady polityki rachunkowości, które zapewnią, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

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



Profesjonalny osąd dokonany na dzień 31 marca 2015 roku dotyczy zobowiązań warunkowych a także znajduje on również zastosowanie przy ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności przeterminowanych – Spółka dominująca i spółki Grupy na dzień bilansowy dokonują weryfikacji odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia w ich spłacie.

b) niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dominującej i zarządów spółek Grupy dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w informacjach finansowych nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 marca 2015 r. mogą w przyszłości ulec zmianie.

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

Utrata wartości pojedynczych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

Stawki amortyzacyjne

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

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Odpisy aktualizujące należności

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

Odpisy aktualizujące zapasy

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

## IV. Istotne zasady rachunkowości

### Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

Środki trwałe uważa się za **ulepszone**, jeżeli wydatki poniesione na przebudowę, rozbudowę, rekonstrukcję, adaptację lub modernizację powodują wzrost ich wartości użytkowej w stosunku do ich wartości z dnia przyjęcia środków trwałych do użytkowania, mierzonej w szczególności okresem użytkowania, 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 budowli: 4% i 4,5%; dla komputerów: 30% bez względu na wartość początkową; urządzenia techniczne: 10% i 20%; pojazdy: 20%; wyposażenie: 20% i 14%; inwestycje w obcych obiektach: 10%.

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

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

### **Nieruchomości inwestycyjne**

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

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej.

### **Wartości niematerialne i prawne**

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

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

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

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

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

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

### **Instrumenty finansowe**

Instrumentem finansowym są umowy, które skutkują jednocześnie powstaniem składników aktywów finansowych w 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 umorzono.

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:

- wynik na działalności operacyjnej, w tym z tytułu zysku lub straty z inwestycji oraz pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych,
- 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:

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

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

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

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

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

### **Podatek dochodowy**

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

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

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

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

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

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

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

- część bieżącą;
- część odroczoną.

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

### **Rezerwy**

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

### **Świadczenia pracownicze**

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

Firma nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia.

Firma tworzy w ciężar kosztów rezerwę na odprawy emerytalne.

Ostania aktuarialna wycena świadczeń pracowniczych, tj. odpraw emerytalnych, rentowych i nagród jubileuszowych, została dokonana na dzień 31 grudnia 2011. Wyliczenia bieżącej wartości zobowiązań pracowniczych dokonano zgodnie z MSR 19.

### **Rozliczenia międzyokresowe kosztów**

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

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

### **Rozliczenie międzyokresowe przychodów**

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

### **Koszty finansowania zewnętrznego**

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

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w wartości nominalnej.

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

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

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

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

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

### **Kapitały własne**

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

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

**Kapitał zapasowy** jest tworzony z zysku netto, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Kapitał zapasowy może być przeznaczony na pokrycie ewentualnej straty. W przypadku emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na kapitał zapasowy przekazywana jest nadwyżka osiągnięta przy emisji po pomniejszeniu o koszty emisji. Wykazywany jest wg wartości nominalnej.

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

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

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

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

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

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

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

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

## V. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy w I kwartale 2015 roku

1. Działalność bieżącego roku jest ukierunkowana przede wszystkim na kontynuację restrukturyzacji Grupy Kapitałowej. Bieżące działania skoncentrowane są przede wszystkim na obniżeniu poziomu zobowiązań Grupy, co ma odzwierciedlenie w sprawozdaniu finansowym – spadek wartości zobowiązań oraz zmniejszanie wartości majątku Grupy, który posłużył do rozliczenia części zobowiązań. Jednakże do momentu odzyskania stabilności finansowej w szczególności przez Spółkę Dominującą, Grupa ma bardzo utrudniony dostęp do źródeł finansowania i tym samym nie podejmuje nowych przedsięwzięć inwestycyjnych, które zgodnie z realizowaną strategią zasadniczo powinny być głównym źródłem przychodów Grupy (działalność inwestycyjna). 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 pierwszy kwartał 2015 roku wyniosły 150 tys. PLN w stosunku do 235 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 wyniósł 69 tys. PLN w stosunku do 2 tys. PLN w okresie porównywalnym. Niska wartość powyższych wielkości ekonomicznych wynika przede wszystkim ze zmiany struktury Grupy Kapitałowej – zbyte zostały spółki prowadzące standardową działalność operacyjną. W pierwszym kwartale 2015 r. Grupa nie uzyskała żadnych przychodów z działalności inwestycyjnej w stosunku do 17.001 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.
3. **Działalność inwestycyjna** - w okresie sprawozdawczym Grupa nie uzyskała przychodów z tytułu działalności inwestycyjnej i nie poniosła kosztów związanych z tym rodzajem działalności. Nie zostały zamknięte żadne inwestycje i co również istotne dla wyników, aktywa notowane, zgodnie z przyjętą przez Grupę polityką rachunkowości, podlegają wycenie dwa razy w roku tj. na dzień 30 czerwca oraz 31



- grudnia, zatem w pierwszym kwartale wycena giełdowa aktywów nie ma wpływu na sprawozdania finansowe Grupy.
4. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, łączne **koszty sprzedaży i ogólnego zarządu** za pierwszy kwartał 2015 roku były o 467 tys. PLN niższe i wyniosły 279 tys. PLN, w porównaniu z 746 tys. PLN w roku ubiegłym.
  5. Grupa Kapitałowa w okresie sprawozdawczym wykazała stratę z **działalności operacyjnej** w kwocie 139 tys. PLN, co wynika przede wszystkim z braku przychodów z działalności inwestycyjnej która jest podstawowym rodzajem działalności Emitenta. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa wykazała zysk w kwocie 14.353 tys. PLN, przy czym po wyłączeniu działalności inwestycyjnej wynik z działalności operacyjnej wyniósłby (-)845 tys. PLN.
  6. Grupa Kapitałowa w okresie sprawozdawczym wykazała **stratę netto** (dane narastające) w wysokości 94 tys. PLN wobec zysku w kwocie 1.100 tys. PLN w roku poprzednim. Przyczyny mające wpływ poziom uzyskanych wyników są zgodne z przyczynami opisanymi w punkcie 5 powyżej.
  7. Wartość **kapitałów własnych** Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej na dzień bilansowy wyniosła 3.369 tys. PLN w stosunku do 3.451 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 15.578 tys. PLN na dzień 31 marca 2014 r.
8. Główne wskaźniki dla Grupy Kapitałowej

Wskaźniki rentowności	za 1 kwartał 2015 r.	za 1 kwartał 2014 r.
Rentowność działalności operacyjnej	-0,93	0,83
Rentowność zysku netto	-0,63	0,06
Rentowność majątku (ROA)	0,00	0,01
EBIT	448	2.859

Wskaźniki płynności	31/03/2015	31/03/2014
Stopa zadłużenia	0,94	0,83
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,06	0,17
Wskaźnik płynności	0,76	0,94
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,76	0,94

Grupa wykazała straty na poszczególnych poziomach działalności, w związku z czym wskaźniki rentowności również wykazują wartości ujemne. Należy jednak zwrócić uwagę, że wskaźnik EBIT pomimo braku przychodów z głównego rodzaju działalności (działalności inwestycyjnej) ma wartość dodatnią i wyniósł 448 tys. PLN. Wynika to bezpośrednio z faktu, iż główną pozycją kosztową Grupy są koszty finansowe z tytułu odsetek.

Na niższym poziomie w stosunku do okresu porównywalnego ukształtowały się wskaźniki płynności zarówno bieżącej jak i podwyższonej - z uwagi na brak zapasów, oba te wskaźniki są sobie równe.

Wskaźnik stopy zadłużenia na dzień 31 marca 2015 roku jest mniej korzystny niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Nastąpiło co prawda istotne obniżenie poziomu zadłużenia Grupy, jednak z uwagi na utratę nieruchomości o istotnej wartości (która była wykazywana w sprawozdaniu za okres porównywalny) i tym samym znaczne obniżenie wartości aktywów, wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia uległa pogorszeniu.

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

- Rentowność działalności operacyjnej = wynik z działalności operacyjnej / przychody z działalności inwestycyjnej, ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług
- Rentowność zysku netto = zysk netto / przychody z działalności inwestycyjnej, ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług
- Rentowność majątku (ROA) = zysk netto / aktywa ogółem
- EBIT = zysk brutto skorygowany o odsetki ujęte w kosztach
- 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 są nieistotne.

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

### Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

W Polsce relatywnie często dokonywane są zmiany przepisów prawa podatkowego, co podnosi ryzyko wprowadzenia rozwiązań mniej korzystnych dla Grupy oraz jej klientów, które pośrednio lub bezpośrednio wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Spółki. Dodatkowo w związku z niejednołitymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się czynnik ryzyka obciążenia dodatkowymi kosztami w przypadku przyjęcia przez Grupy Kapitałowej odmiennej interpretacji niż stanowisko organów administracji państwowej.

### Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

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

W związku z nową polityką zarządu 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 nierezydentami (np. podmioty prawa cypryjskiego), trudniejsza jest weryfikacja finansowa takich podmiotów.

### Ryzyko zmiany stopy procentowej

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

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

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

### Ryzyko zmiany kursów notowanych aktywów finansowych

Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wyceny aktywów finansowych notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych. Z racji profilu działalności Emitenta oraz CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LTD część aktywów finansowych stanowią akcje podmiotów notowanych na rynkach publicznych. Duża zmienność notowań może istotnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

Analiza wrażliwości na zmianę notowań aktywów notowanych na rynkach finansowych

Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto		
	Wzrost kursu o:	Wpływ łączny
Notowane aktywa finansowe	+/-10%	261
Razem		261

Analiza została sporządzona na bazie posiadanych na dzień bilansowy przez Grupę akcji MSX RESOURCES S.A. S.A. i Genesis Energy S.A. oraz Silva Capital Group S.A.

Bazując na wycenie aktywów notowanych na rynkach publicznych według kursów zamknięcia na dzień 30 grudnia 2014 roku, Grupa Kapitałowa w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów o 10% odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 261 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 wydane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółki posiadały płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażenia na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi Zarząd Spółki.

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

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko 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 I kwartale 2015 roku nie zostały dokonane żadne nowe płatności związane z układem, w przypadku niepowodzenia w dotarciu do pozostałych wierzycieli układowych, ostatecznie kwota należnych świadczeń zostanie przekazana do depozytu sądowego.

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

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

#### **Ryzyko wzrostu konkurencji**

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na konkurencyjnych rynkach. Działają na nim podmioty istniejące od wielu lat oraz pojawiają się wciąż nowe firmy. Duża konkurencja powoduje, że osiągnięte marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność Emitenta i jego spółek zależnych. Pogorszenie wyników spółek zależnych może wpłynąć negatywnie na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość długoterminowych aktywów finansowych CALATRAVA CAPITAL S.A. i CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd.

#### **Ryzyko związane ze wzrostem kosztu pozyskania nowych, znaczących klientów**

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

#### **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

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

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

Zamieszczone poniżej informacje dotyczą okresu od 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

1. Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 roku podjęło uchwałę o pokryciu strat lat ubiegłych kapitałem podstawowym i postanowiło o obniżeniu kapitału podstawowego Spółki z 250.000.000 PLN do 5.000.000 PLN poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN. W dniu 14 maja 2015 roku przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.
2. Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 roku uchwaliło kapitał warunkowy w wysokości nie wyższej niż 10.000.000 PLN oraz umocowało zarząd Spółki do podniesienia kapitału podstawowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 3.750.000 PLN. W dniu 14 maja 2015 roku przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.
3. Spółka w dniu 24 kwietnia 2015 roku dokonała spłaty obligacji o wartości nominalnej 2,9 mln PLN, łączna wartość wykupu obejmująca wartość nominalną oraz odsetki wynosiły 3,4 mln PLN. Spłata nastąpiła na podstawie umowy datio in solutum poprzez przekazanie w miejsce świadczenia pieniężnego obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez Sanchoria Investment LTD o wartości łącznej obejmującej wartość nominalną wraz z odsetkami w kwocie 3,4 mln PLN.

## VIII. Informacje dodatkowe

1. Prognozy wyników na 2015 rok  
Spółka Dominująca oraz pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników na 2015 rok.
2. Główni akcjonariusze oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 31 marca 2015 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	907.291	18,15	18,15
NEW EUROPE ALPHA - FUND MANAGEMENT SP. Z O.O. S.K.A.	591.998	11,84	11,84
Dariusz Wiśniewski	582.375	11,65	11,65
Danuta Rączkowska	251.441	251.441	5,03
Pozostali	2.666.895	2.666.895	53,33

- Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Emitenta wynosił 250.000.000 PLN i dzielił się na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 50,00 PLN każda;
- W dniu 14 maja 2015 roku zostały zarejestrowane zmiany w kapitale podstawowym Emitenta i na dzień publikacji kapitał podstawowy Emitenta wynosił 5.000.000 PLN i dzielił się na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda

W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji, do Spółki wpłynęły poniższe zawiadomienia dotyczące zmian w akcjonariacie Spółki:

- w dniu 22 kwietnia 2015 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pani Danuty Rączkowskiej o obniżeniu zaangażowania w ogólnej liczbie głosów Emitenta poniżej progu 5%. Zawiadamiająca poinformowała iż w wyniku transakcji zawartych w dniu 17 kwietnia 2015 roku zbyła na rynku regulowanym bezpośrednio 155.073 akcji Spółki Calatrava Capital S.A. stanowiących 3,01% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 155.073 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,01% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 15 kwietnia 2015 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	907.291	18,15	18,15
NEW EUROPE ALPHA - FUND MANAGEMENT SP. Z O.O. S.K.A.	591.998	11,84	11,84
Dariusz Wiśniewski	582.375	11,65	11,65
Pozostali	2.918.336	58,36	58,36

3. Informacje na temat stanu posiadania Akcji Emitenta przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian stanu posiadania w okresie od 1 stycznia 2015 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.

4. Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W I kwartale 2015 roku nie wszczęto jedno postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki CALATRAVA CAPITAL S.A., którego łączna wartość stanowiła powyżej 10% kapitałów własnych Emitenta: Sprawa z powództwa Jarosława Annosi, tocząca się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXV Wydziałem Cywilnym, sygn. akt: XXV C 560/15, wartość przedmiotu sporu 78.917,53 zł, koszty sądowe, w tym zastępstwa procesowego 7.563,00 zł. Sprawa o zapłatę należności z tytułu wykupu 714 obligacji B1.

5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2015 roku wystąpiła jedna transakcja pomiędzy podmiotami powiązanymi, która stanowiła powyżej 10% kapitałów własnych Emitenta: wypłata pożyczki przez Calatrava Capital Fund (CY) LTD na rzecz Calatrava Capital S.A. w kwocie 116 tys. PLN

6. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

W pierwszym kwartale 2015 roku, nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Calatrava Capital.

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

W I kwartale 2015 r. roku łączna wartość spłaconych kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej wyniosła 1 tys. PLN.

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

Na dzień 31 marca 2015 r. zobowiązania w Grupie Kapitałowej z tytułu kredytów i pożyczek w PLN były następujące:

Lp.	PożyczkobiorcaKredytobiorca	PożyczkodawcaKredytodawca	Wyszczególnienie	Kwota
1	Calatrava Capital S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	Pożyczka na rozbiórkę budynku	22 526,90
2	Victoria Real Estate	BRE BANK S.A.	Kredyt inwestycyjny	1 812 899,01
3	Victoria Real Estate	CEC Property Group Limited	Pożyczka	366 017,37
4	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	Osoba fizyczna	Pożyczka	15 866,02
5	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	Idea Investments Group	Pożyczka	100 573,81
6	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	CEC Property Group Limited	Pożyczka	13 392,88
7	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	Sanchoria Investment Limited	Pożyczka	4 200,00
8	FCB 27 Sp. z o.o.	Sanchoria Investment Limited	Pożyczki	15 910,00
9	Calatrava Capital Fund Ltd	Mostostal Export S.A.	Pożyczka	1 807 256,71
<b>Razem</b>				<b>4 158 642,70</b>

## 8. Pozycje pozabilansowe w grupie kapitałowej

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.03.2015 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 WFOSiGW w Łodzi.	30.09.2019
Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie	179 688,00	PLN	Należności podatkowe - hipoteka przymusowa	
Urząd Miasta Sieradza	20 846,70	PLN	Należności podatkowe - hipoteka przymusowa	
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

Na dzień bilansowy zostały ustanowione następujące zastawy na udziałach należących do 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ NA 31.03.2015 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		
BRE Bank S.A.	3 106 564,55	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	Hipoteka łączna ustanowiona na nieruchomości w gminie Łomianki stanowiąca zabezpieczenia obligacji Calatrava Capital S.A. Właścicielem nieruchomości 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 sprawozdania finansowego, nie nastąpiły zmiany w ustanowionych hipotekach i zabezpieczeniach



## 9. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL.

W grupie kapitałowej CALATRAVA CAPITAL wyodrębnione zostały następujące segmenty działalności:

- **działalność inwestycyjna** - w I kwartale 2015 Grupa nie uzyskała przychodów z działalności inwestycyjnej
- **pozostała działalność** – w pierwszym kwartale 2015 roku Grupa uzyskała przychody z pozostałej działalności, obejmującej przede wszystkim przychody z tytułu usług księgowych, obsługi prawnej spółek Grupy kapitałowej oraz z tytułu najmu nieruchomości.

Dokonując podziału działalności na poszczególne segmenty, brano pod uwagę następujące przesłanki: rodzaj świadczonych usług i sprzedawanych towarów, charakter sprzedaży oraz docelowych odbiorców.

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

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

Segmety działalności na 31.03.2015 r.									
Segmety działalności na 31.03.2015 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 01.01-31.03.2015 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lII MSR 36
Segment 1 - Działalność inwestycyjna	0	0	0	35 646	35 646	0	28 149	0	0
Pozostała działalność	151	360	-209	6 932	6 932	11 295	13 083	1 023	67
Razem przed eliminacjami	151	360	-209	42 578	42 578	11 295	41 232	1 023	0
Eliminacje	-1	1	0	-1 873	-1 873	0	-393	0	0
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	150	359	-209	40 705	40 705	11 295	40 839	1 023	0

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym na 31.03.2015 r.

Suma przychodów w segmentach (150 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (0 - przychody z działalności inwestycyjnej)	150
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	150
Suma kosztów w segmentach	359
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym ( 939 - koszty w rachunku zysków i strat) (0 - koszty działalności inwestycyjnej)	939
Na różnicę w kwocie 580 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	580
Suma zysku/straty brutto w segmentach	-209
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-94
Na różnicę w kwocie -115 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej	-115
Suma aktywów w segmentach	40 705
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	52 000
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 11 295	11 295
Suma zobowiązań w segmentach	40 839
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	41 862
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

**Segmety działalności na 31.12.2014 r.**

Segmety działalności na 31.12.2014 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 aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01.01-31.12.2014 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lii MSR 36	odpisów
Segment 1 - Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz ze sprzedażą licencji	102	222	-120	0	0	0	0	0		0
Segment 2 - Działalność inwestycyjna	31 573	27 109	4 464	35 196	35 196	0	28 069	0		-10 098
Pozostała działalność	583	1 928	-1 345	6 799	6 799	11 295	12 911	1 023		313
Razem przed eliminacjami	32 258	29 259	2 999	41 995	41 995	11 295	40 980	1 023		-9 785
Eliminacje	-116	1 529	1 413	-1 762	-1 762	0	-276	0		1 098
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	32 142	27 730	4 412	40 233	40 233	11 295	40 704	1 023		-8 687

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym na 31.12.2014 r.

Suma przychodów w segmentach (670 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (31 472 - przychody z działalności inwestycyjnej)	32 142
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	32 142
Suma kosztów w segmentach	27 730
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym ( 21 045 - koszty w rachunku zysków i strat) (25 595 - koszty działalności inwestycyjnej)	46 640
Na różnicę w kwocie 22 962 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	18 910
Suma zysku/straty brutto w segmentach	4 412
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-11 625
Na różnicę w kwocie -16.037 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej	-16 037
Suma aktywów w segmentach	40 233
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	51 528
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 11 295	11 295
Suma zobowiązań w segmentach	40 704
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	41 727
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

**Segmenty działalności na 31.03.2014 r.**

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

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym na 31.03.2014 r.

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

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

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

#### 10. Pozostałe informacje

##### CALATRAVA CAPITAL S.A.:

- w okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia publikacji sprawozdania nieemitowała obligacji,
- w pierwszym kwartale 2015 r. nie dokonała wykupu obligacji,
- w okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji Spółka dokonała spłaty obligacji o łącznej wartości nominalnej 2,9 mln PLN (łącznie wartość spłaty obejmująca wartość nominalną oraz odsetki to 3,4 mln PLN).

Spółka Dominująca na dzień bilansowy posiada zobowiązanie z tytułu przeterminowanych, niewykupionych obligacji o łącznej wartości bilansowej według stanu na dzień 31 marca 2015 roku w kwocie 22,87 mln PLN. Po dacie bilansowej została dokonana spłata obligacji o wartości bilansowej 2,93 mln PLN, w związku z czym na dzień publikacji kwota przedmiotowych zobowiązań wynosi 19,94 mln PLN. Spółka prowadzi rozmowy z wierzycielami celem spłaty przeterminowanych obligacji poprzez przekazanie aktywów stanowiących ich zabezpieczenie lub środków uzyskanych z ich zbycia, co jednak jest znacznie bardziej rozłożone w czasie, lub poprzez konwersję przedmiotowych zobowiązań na akcje Spółki. Część obligatariuszy deklaruje zainteresowanie taką formą rozliczenia.

#### 11. Czynniki mające wpływ na ocenę sytuacji finansowej spółek Grupy i mogące mieć wpływ na wyniki w roku 2015.

Najistotniejsze znaczenie dla wyników finansowych osiągniętych przez Grupę mają wyniki Spółki Dominującej. Podstawowym rodzajem prowadzonej od lat działalności Emitenta jest działalność inwestycyjna, dlatego też Emitent nie posiada trwałych źródeł dochodu zapewniających stałe i regularne przepływy pieniężne. Działalność Spółki Dominującej ma charakter projektowy polegający na nabywaniu i późniejszej odsprzedaży udziałów oraz akcji w różnych podmiotach. Zarówno z 2014 roku jak i w okresie sprawozdawczym Spółka Dominująca nie zamknęła żadnych istotnych projektów, skupia się przede wszystkim na działaniach ukierunkowanych na odzyskanie stabilności finansowej w tym w szczególności obniżenie poziomu zadłużenia, przede wszystkim regulując zobowiązania poprzez przekazanie aktywów. Część przedmiotowych aktywów z uwagi na oszacowane ryzyko z nimi związane, była wcześniej objęta odpisami aktualizującymi.

Kolejnym elementem restrukturyzacji zobowiązań jest propozycja ich zamiany na akcje Emitenta. W tym celu Calatrava Capital S.A. zwołała Walne Zgromadzenie celem obniżenia wartości kapitału podstawowego Spółki poprzez pokrycie kapitałem podstawowym strat z okresów poprzednich i tym samym obniżenia wartości nominalnej każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN. W efekcie, po zarejestrowaniu przedmiotowych zmian w KRS, wartość nominalna akcji Spółki będzie zbliżona do ich wartości rynkowej. Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 r. podjęło stosowne uchwały w tym zakresie. Tego samego dnia Walne Zgromadzenie uchwaliło również warunkowe podniesienie kapitału podstawowego o kwotę nie wyższą niż 10.000.000,00 PLN oraz upoważniło zarząd Spółki do podniesienia kapitału podstawowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 3.750.000,00 PLN. Przedmiotowe zmiany zostały w dniu 14 maja 2015 r. zarejestrowane w KRS. Spółka zamierza zaoferować nowe akcje swoim wierzycielom. Spółka uzyskała już deklaracje wierzycieli zainteresowanych taką formą rozliczenia co do wiarygodności o w kwocie ok. 9,5 mln PLN.

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

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

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

za Zarząd:

Piotr Stefańczyk

Prezes Zarządu

Warszawa, 15 maja 2015 r.