



# CALATRAVA CAPITAL

## **PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL**

za okres rozpoczęty 1 stycznia 2015 r. a zakończony 30 czerwca 2015 r. z danymi  
porównywalnymi za okres rozpoczęty 1 stycznia 2014 r. a zakończony 30 czerwca 2014 r.  
sporządzone według MSR i MSSF

## SPIS TREŚCI

|   |    |
|---|----|
| WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 30.06.2015 R.....   | 5  |
| WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2015 R. ....  | 6  |
| OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....  | 7  |
| PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ<br>CALATRAVA CAPITAL NA 30.06.2015 R.....   | 8  |
| PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ<br>CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 01.01.2015 R. DO 30.06.2015 R.....   | 10 |
| PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....  | 12 |
| PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD<br>01.01.2015 R. DO 30.06.2015 R.....  | 15 |
| INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ<br>CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 R. ....  | 17 |
| I. WPROWADZENIE.....  | 17 |
| II. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI.....   | 19 |
| III. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF .....  | 21 |
| IV. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....  | 21 |
| V. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....   | 23 |
| VI. STANDARDY ORAZ INTERPRETACJE OPUBLIKOWANE, ALE JESZCZE NIEPRZYJĘTE DO STOSOWANIA .....  | 30 |
| <br>  |    |
| NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI<br>FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL .....   | 32 |
| 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE .....  | 32 |
| 2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....   | 34 |
| 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....  | 36 |
| 4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE - INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH I<br>POZOSTAŁYCH.....  | 40 |
| 5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....   | 43 |
| 6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE.....   | 43 |
| 7. ZAPASY .....   | 44 |
| 8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE.....  | 45 |
| 9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....   | 47 |
| 10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE .....   | 47 |
| 11. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....   | 52 |
| 12. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 30.06.2015 R – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY.....   | 53 |
| 13. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 30.06.2015 R.<br>.....  | 55 |
| 14. AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ.....  | 56 |
| 15. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( AKTYWÓW FINANSOWYCH)<br>ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W I PÓŁROCZU 2015<br>R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ..... | 57 |
| 16. KAPITAŁ PODSTAWOWY .....  | 58 |
| 17. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY.....  | 58 |
| 18. AKCJE WŁASNE .....  | 59 |
| 19. KAPITAŁ ZAPASOWY.....   | 59 |
| 20. KAPITAŁ REZERWOWY .....   | 59 |
| 21. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI (KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE).....   | 59 |

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 22. | ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.....  | 60 |
| 23. | DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE .....  | 62 |
| 24. | REZERWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....   | 63 |
| 25. | ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE .....  | 63 |
| 26. | ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE .....  | 67 |
| 27. | KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 30.06.2015.....   | 68 |
| 28. | ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W I PÓŁROCZU 2015R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ..... | 69 |
| 29. | POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE .....   | 69 |
| 30. | KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....   | 70 |
| 31. | WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI .....  | 70 |

|   |   |    |
|---|---|----|
| NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ..... |   | 71 |
| 32.   | PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY.....                       | 71 |
| 33.   | KOSZTY WEDŁUG RODZAJU .....                       | 71 |
| 34.   | POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE .....     | 72 |
| 35.   | DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA .....                    | 73 |
| 36.   | PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....                | 74 |
| 37.   | ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ .....                  | 75 |
| 38.   | PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM ..... | 75 |

|   |  |    |
|---|--|----|
| PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2015 R. ....                     |  | 77 |
| PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL S.A. ZA OKRES 01.01.2015 - 30.06.2015 R ..... |  | 79 |
| PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....  |  | 80 |
| PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....  |  | 83 |
| ZA OKRES OD 01.01.2015 R. DO 30.06.2015 R.....  |  | 83 |

|   |  |     |
|---|--|-----|
| NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. .... |  | 85  |
| 1.  | WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE .....  | 85  |
| 2.  | NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....   | 87  |
| 3.  | RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....  | 88  |
| 4.  | DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I IWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH .....             | 91  |
| 5.  | AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....                                   | 95  |
| 6.  | NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE.....   | 95  |
| 7.  | ZAPASY .....   | 96  |
| 8.  | NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE.....  | 97  |
| 9.  | ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....   | 99  |
| 10.   | INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE .....  | 99  |
| 11.   | AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY .....                    | 104 |
| 12.   | CZYNNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....  | 104 |
| 13.   | UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 30.06.2015 R. – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY .....                      | 105 |
| 14.   | KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 30.06.2015 R. .... | 106 |
| 15.   | AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ.....                                     | 107 |

|   |   |     |
|---|---|-----|
| 16.   | ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I FINANSOWEJ W I PÓŁROCZU 2015 R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH..... | 108 |
| 17.   | KAPITAŁ PODSTAWOWY.....   | 109 |
| 18.   | KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY.....  | 109 |
| 19.   | AKCJE WŁASNE.....   | 109 |
| 20.   | KAPITAŁ ZAPASOWY.....   | 109 |
| 21.   | KAPITAŁ REZERWOWY.....  | 109 |
| 22.   | ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.....  | 110 |
| 23.   | DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE.....   | 112 |
| 24.   | REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO.....  | 112 |
| 25.   | ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE.....   | 112 |
| 26.   | ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE.....   | 115 |
| 27.   | KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 30.06.2015 R. ....  | 116 |
| 28.   | ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W I PÓŁROCZU 2015R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....            | 116 |
| 29.   | POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE.....  | 117 |
| 30.   | WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI.....   | 118 |
| NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL S.A. ....                                      |   |     |
|   |   | 118 |
| 31.   | PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY.....   | 118 |
| 32.   | KOSZTY WEDŁUG RODZAJU.....  | 119 |
| 33.   | POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.....  | 119 |
| 34.   | DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA.....   | 120 |
| 35.   | PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....   | 121 |
| 36.   | ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ.....   | 122 |
| 37.   | PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM.....  | 122 |
| 38.   | ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO.....   | 123 |
| POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE.....   |   |     |
|   |   | 126 |
| 1.  | NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....   | 126 |
| 2.  | NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....  | 128 |
| 3.  | NAKŁADY INWESTYCYJNE.....   | 129 |
| 4.  | TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....  | 130 |
| 5.  | INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH.....  | 131 |
| 6.  | SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL.....  | 133 |
| 7.  | ISTOTNE ZDARZENIA W TRAKCIE I PÓŁROCZA 2014 I PO DACIE BILANSOWEJ.....  | 139 |
| ZAŁĄCZNIK NR 1 ZESTAWIENIE WYBRANYCH DANYCH O JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA I PÓŁROCZE 2015 R. (W PLN).....       |   |     |
|   |   | 140 |
| ZAŁĄCZNIK NR 2 ZESTAWIENIE WYBRANYCH DANYCH O JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA I PÓŁROCZE 2015 R. (W PLN)..... |   |     |
|   |   | 141 |

**WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ  
 CALATRAVA CAPITAL NA 30.06.2015 r.**

| WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE  | w tys. PLN   |  | w tys. EUR   |  |
|--|--|--|--|--|
|  | Za okres<br>6 miesięcy<br>zakończony<br>30.06.2015 | Za okres<br>6 miesięcy<br>zakończony<br>30.06.2014 | Za okres<br>6 miesięcy<br>zakończony<br>30.06.2015 | Za okres<br>3 miesięcy<br>zakończony<br>30.06.2014 |
| Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej* | 296  | 32 321   | 72   | 7 735  |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej   | -1 984   | 11 090   | -480   | 2 654  |
| Zysk (strata) brutto   | -567   | -3 576   | -137   | -856   |
| Zysk (strata) netto  | -712   | -3 561   | -172   | -852   |
| Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące                      | 0  | 0  | 0  | 0  |
| Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej             | -712   | -3 561   | -172   | -852   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                             | -365   | -833   | -87  | -200   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                           | 272  | 676  | 65   | 162  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                              | 175  | 38   | 42   | 9  |
| Przepływy pieniężne netto, razem   | 82   | -119   | 20   | -29  |
| Aktywa, razem  | 49 188   | 57 950   | 11 727   | 13 927   |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania   | 45 948   | 47 018   | 10 955   | 11 300   |
| Zobowiązania długoterminowe  | 968  | 2 580  | 231  | 620  |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 44 980   | 44 438   | 10 724   | 10 680   |
| Kapitał własny w tym:  | 3 451  | 10 932   | 823  | 2 627  |
| - kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej                   | 3 451  | 10 917   | 823  | 2 624  |
| - udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)                               | 0  | 15   | 0  | 4  |
| Kapitał zakładowy  | 5 490  | 250 000  | 1 309  | 60 083   |
| Liczba akcji (w szt.)  | 5 490 000  | 5 000 000  | 5 490 000  | 5 000 000  |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)                                | -0,13  | -0,71  | -0,03  | -0,17  |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)                    | -0,04  | -0,71  | -0,01  | -0,17  |
| Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)                                     | 0,63   | 2,19   | 0,15   | 0,53   |
| Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)                        | 0,18   | 2,19   | 0,04   | 0,53   |

\* Kwota przychodów za I półrocze 2014 obejmuje również przychody z działalności inwestycyjnej w kwocie 31.936. tys. PLN, która jest głównym rodzajem działalności Emitenta oraz spółki zależnej Calatrava Capital Fund (CY) LTD. W okresie sprawozdawczym Grupa nie wykazała przychodów z tego rodzaju działalności.

**WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2015 r.**

| WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE   | w tys. PLN   |  | w tys. EUR   |  |
|--|--|--|--|--|
|  | Za okres<br>6 miesięcy<br>zakończony<br>30.06.2015 | Za okres<br>6 miesięcy<br>zakończony<br>30.06.2014 | Za okres<br>6 miesięcy<br>zakończony<br>30.06.2015 | Za okres<br>3 miesiące<br>zakończony<br>30.06.2014 |
| Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej* | 780  | 27 891   | 189  | 6 675  |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej   | -335   | 7 528  | -81  | 1 802  |
| Zysk (strata) brutto   | 281  | -7 169   | 68   | -1 716   |
| Zysk (strata) netto  | 281  | -7 154   | 68   | -1 712   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                             | -16  | -76  | -4   | -18  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                           | 21   | 78   | 5  | 19   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                              | -3   | -4   | -1   | -1   |
| Przepływy pieniężne netto, razem   | 2  | -2   | 0  | 0  |
| Aktywa, razem  | 41 173   | 44 811   | 9 816  | 10 770   |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania   | 39 852   | 41 201   | 9 501  | 9 902  |
| Zobowiązania długoterminowe  | 451  | 2 580  | 108  | 620  |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 39 401   | 38 621   | 9 394  | 9 282  |
| Kapitał własny   | 1 321  | 3 610  | 315  | 868  |
| Kapitał zakładowy  | 5 490  | 250 000  | 1 309  | 60 083   |
| Liczba akcji (w szt.)  | 5 490 000  | 5 000 000  | 5 490 000  | 5 000 000  |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)                                | 0,05   | -1,43  | 0,01   | -0,34  |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)                    | 0,01   | -1,43  | 0,00   | -0,34  |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR)                                     | 0,24   | 0,72   | 0,06   | 0,17   |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)                        | 0,07   | 0,72   | 0,02   | 0,17   |

\* Kwota przychodów za I półrocze 2015 obejmuje również przychody z działalności inwestycyjnej w kwocie 500 tys. PLN, która jest głównym rodzajem działalności Emitenta.

\* Kwota przychodów za I półrocze 2014 obejmuje również przychody z działalności inwestycyjnej w kwocie 27.597 tys. PLN, która jest głównym rodzajem działalności Emitenta.

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

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 89 ust.1 pkt 4 i § 90 ust.1 pkt.4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, sprawozdanie finansowe spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz grupy kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2015 r. i prezentowane dane porównywalne sporządzone zostały według naszej najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz zgodnie z wymogami MSR 34.

Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy na dzień 30 czerwca 2015 r. Również sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Warszawa 26.08.2015 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

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

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 89 ust.1 pkt 5 i § 90 ust.1, pkt.5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

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

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

Warszawa 26.08.2015 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

  
Piotr Stefańczyk

## PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 30.06.2015 r.

| Lp.        | AKTYWA   | Nota | Stan na dzień |               |               |
|------------|--|------|---------------|---------------|---------------|
|            |  |      | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
| <b>I</b>   | <b>AKTYWA TRWAŁE</b>   |      | <b>16 356</b> | <b>15 468</b> | <b>20 658</b> |
| 1          | Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 3    | 2 129         | 2 197         | 2 116         |
| 2          | Nieruchomości inwestycyjne                                   | 2    | 12 263        | 11 295        | 11 109        |
| 3          | Wartości niematerialne i prawne                              | 1    | 788           | 825           | 862           |
| 4          | Długoterminowe aktywa finansowe                              | 4    | 104           | 104           | 3 704         |
| 5          | Inwestycje w spółkach stowarzyszonych                        | 4    | 638           | 654           | 631           |
| 6          | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 5    | 434           | 393           | 136           |
| 7          | Należności długoterminowe                                    | 6    | 0             | 0             | 2 100         |
| 8          | Inne rozliczenia międzyokresowe                              |      | 0             | 0             | 0             |
| <b>II</b>  | <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                       |      | <b>32 832</b> | <b>36 060</b> | <b>37 292</b> |
| 1          | Zapasy   | 7    | 0             | 0             | 0             |
| 2          | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 8    | 11 987        | 11 899        | 9 837         |
| 3          | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 9    | 110           | 28            | 51            |
| 4          | Inne inwestycje krótkoterminowe                              | 10   | 20 461        | 24 125        | 27 015        |
| 5          | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów           | 11   | 274           | 8             | 389           |
| <b>III</b> | <b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>               |      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| 1          | Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży                      |      | 0             | 0             | 0             |
|            | <b>AKTYWA RAZEM</b>  |      | <b>49 188</b> | <b>51 528</b> | <b>57 950</b> |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu





| Lp.       | PASywa   | Nota | Stan na dzień |               |               |
|-----------|--|------|---------------|---------------|---------------|
|           |  |      | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
| <b>I</b>  | <b>KAPITAŁY WŁASNE OGÓŁEM</b>  |      | <b>3 240</b>  | <b>3 451</b>  | <b>10 932</b> |
| <b>Ia</b> | <b>Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej</b>              |      | <b>3 240</b>  | <b>3 451</b>  | <b>10 917</b> |
| 1         | Kapitał zakładowy  | 16   | 5 490         | 250 000       | 250 000       |
| 2         | Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej                                   |      | 0             | 0             | 0             |
| 3         | Akcje własne   | 18   | -489          | -489          | -489          |
| 4         | Kapitał zapasowy   | 19   | 63 304        | 63 304        | 63 304        |
| 5         | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów                                      | 17   | 1 131         | 1 131         | 977           |
| 6         | Pozostałe kapitały rezerwowe   | 20   | 1 318         | 1 318         | 1 441         |
| 7         | Różnice kursowe  |      | 0             | 0             | 0             |
| 8         | Zyski zatrzymane   |      | 0             | 0             | 0             |
| 9         | Zyski(straty) z lat ubiegłych  |      | -66 802       | -300 061      | -300 755      |
| 10        | Zysk/strata netto  |      | -712          | -11 752       | -3 561        |
| <b>Ib</b> | <b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)</b> | 21   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>15</b>     |
| <b>II</b> | <b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>  |      | <b>45 948</b> | <b>48 077</b> | <b>47 018</b> |
| <b>1</b>  | <b>Zobowiązania długoterminowe:</b>  |      | <b>968</b>    | <b>3 121</b>  | <b>2 580</b>  |
| 1         | Zobowiązania długoterminowe  | 22   | 216           | 2 555         | 2 418         |
| 2         | Rezerwy na zobowiązania  |      | 0             | 0             | 0             |
| 3         | Rezerwa na świadczenia emerytalne  | 23   | 1             | 1             | 1             |
| 4         | Rezerwa na odroczony podatek dochodowy   | 24   | 751           | 565           | 161           |
| 5         | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  |      | 0             | 0             | 0             |
| <b>2</b>  | <b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>   |      | <b>44 980</b> | <b>44 956</b> | <b>44 438</b> |
| 1         | Zobowiązania krótkoterminowe   | 25   | 39 231        | 39 172        | 40 102        |
| 2         | Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe  | 29   | 5 749         | 5 784         | 4 334         |
| 3         | Rezerwa na świadczenia emerytalne  |      | 0             | 0             | 0             |
| 4         | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe   | 30   | 0             | 0             | 2             |
|           | <b>PASYWA RAZEM</b>  |      | <b>49 188</b> | <b>51 528</b> | <b>57 950</b> |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu



## PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL za okres 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.

| LP         | PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I PÓŁROCZE 2015 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI | Nota      | w tys. PLN  |   |
|------------|--|-----------|---|---|
|            |  |           | I półrocze 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30 | I półrocze 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30 |
|            | <b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>  |           |   |   |
| <b>I</b>   | <b>Przychody netto ze sprzedaży</b>  |           | <b>296</b>  | <b>385</b>  |
| 1          | Przychody netto ze sprzedaży produktów   | 32        | 296   | 385   |
| 2          | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów  |           | 0   | 0   |
| <b>II</b>  | <b>Koszt własny sprzedaży</b>  | <b>33</b> | <b>169</b>  | <b>319</b>  |
| 1          | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów  |           | 169   | 319   |
| 2          | Wartość sprzedanych towarów i materiałów   |           | 0   | 0   |
| <b>III</b> | <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>   |           | <b>127</b>  | <b>66</b>   |
| 1          | Koszty sprzedaży   | 33        | 0   | 34  |
| 2          | Koszty ogólnego zarządu  | 33        | 777   | 702   |
| 3          | Pozostałe przychody operacyjne   | 34        | 70  | 8   |
| 4          | Pozostałe koszty operacyjne  | 34        | 390   | 619   |
| 5          | Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji i udziałów   | 35        | 0   | 13 751  |
| 6          | Zysk z działalności inwestycyjnej - pozostałe  | 35        | 0   | 347   |
| 7          | Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela                              | 35        | 0   | 0   |
| 8          | Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela                                 | 35        | 1 013   | 1 724   |
| 9          | Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną   | 35        | 1   | 3   |
| <b>IV</b>  | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>  |           | <b>-1 984</b>                                     | <b>11 090</b>                                     |
| 1          | Przychody finansowe  | 36        | 1 954   | 1 125   |
| 2          | Koszty finansowe   | 36        | 537   | 15 791  |
| 3          | Udział w zyskach(stratach) jednostek stowarzyszonych   |           | 0   | 0   |
| <b>V</b>   | <b>Zysk / (strata) brutto</b>  |           | <b>-567</b>                                       | <b>-3 576</b>                                     |
| <b>VI</b>  | <b>Podatek dochodowy</b>   |           | <b>145</b>  | <b>-15</b>  |
| 1          | Część bieżąca  | 38        | 0   | 0   |
| 2          | Część odroczone  |           | 145   | -15   |
| <b>VII</b> | <b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>  |           | <b>-712</b>                                       | <b>-3 561</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>-712</b> | <b>-3 561</b> |
|             | - (zysk) strata netto przypadający na udziały niekontrolujące          |    | 0           | 0             |
|             | - zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej |    | -712        | -3 561        |
|             | Zysk/strata przypadający na jedną akcję ( w PLN)                       | 37 | -0,13       | -0,03         |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu



|          | <b>Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:</b>                      | <b>I półrocze 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30</b> | <b>I półrocze 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30</b> |
|----------|---|--|--|
| <b>1</b> | <b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy</b>                                 | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
|          | - korekty dotyczące lat ubiegłych   | -  | -  |
|          | - aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej                     | -  | -  |
|          | - zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych – sprzedaż    | -  | -  |
|          | - aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej | -  | -  |
|          | - inne dochody – wynik na sprzedaży akcji własnych                              | 0  | 0  |
|          | - inne dochody – korekty konsolidacyjne   |  |  |
| <b>2</b> | <b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>                                    | <b>-712</b>  | <b>-3 561</b>  |
| <b>3</b> | <b>Łączne całkowite dochody za okres obrotowy</b>                               | <b>-712</b>  | <b>-3 561</b>  |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu



## PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ |   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   |               |                            |               |
|--|---|----------------------|---------------------|-----------------|-------------------------------------|------------------------------------|---|---|---------------|----------------------------|---------------|
| LP   | PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE<br>SPRAWOZDANIE<br>ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM<br>ZA OKRES 01.01.2014-30.06.2014<br>W TYS. PLN | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy | Akcje<br>własne | Kapitał z<br>aktualizacji<br>wyceny | Pozostałe<br>kapitały<br>rezerwowe | Zyski<br>(straty) z<br>lat<br>ubiegłych | Zysk<br>(strata)<br>okresu<br>bieżącego | RAZEM         | Udziały<br>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   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   | -3 561                                  | -3 561        | 0                          | -3 561        |
| 2  | Inne całkowite dochody netto  |                      | 3 600               |                 | 0                                   | 0                                  | -7 239                                  |   | -3 639        | 0                          | -3 639        |
|  | - wycena instrumentów finansowych   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0             |                            |               |
|  | - inne dochody- wycena środków trwałych   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0             |                            | 0             |
|  | - inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych  |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0             |                            | 0             |
|  | - korekty konsolidacyjne  |                      | 3 600               |                 |                                     |                                    | -3 600                                  |   | 0             |                            | 0             |
|  | - korekty konsolidacyjne  |                      |                     |                 |                                     |                                    | -3 639                                  |   | -3 639        |                            | -3 639        |
| 3  | <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>-3 561</b>                           | <b>-7 200</b> | <b>0</b>                   | <b>-7 200</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>30 czerwca 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>-3 561</b>                           | <b>10 917</b> | <b>15</b>                  | <b>10 932</b> |

Warszawa 26.08.2015 r.

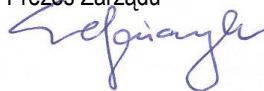
Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu



| KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ |  |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   |                |                            |                |
|--|--|----------------------|---------------------|-----------------|-------------------------------------|------------------------------------|---|---|----------------|----------------------------|----------------|
| LP   | ROCZNE SKONSOLIDOWANE<br>SPRAWOZDANIE<br>ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM<br>ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014<br><br>W TYS. PLN | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy | Akcje<br>własne | Kapitał z<br>aktualizacji<br>wyceny | Pozostałe<br>kapitały<br>rezerwowe | Zyski<br>(straty) z<br>lat<br>ubiegłych | Zysk<br>(strata)<br>okresu<br>bieżącego | RAZEM          | Udziały<br>niekontrolujące | RAZEM          |
| I  | <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  |                      |                     |                 |                                     |                                    |   | -11 752                                 | <b>-11 752</b> | 0                          | <b>-11 752</b> |
| 2  | Inne całkowite dochody netto   |                      | 3 600               |                 | 154                                 | -123                               | -6 545                                  |   | <b>-2 914</b>  | <b>-15</b>                 | <b>-2 929</b>  |
|  | - wycena instrumentów finansowych  |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0              |                            |                |
|  | - inne dochody- wycena środków trwałych  |                      |                     |                 | 154                                 |                                    |   |   | 154            |                            | <b>154</b>     |
|  | - inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0              |                            | <b>0</b>       |
|  | - korekty konsolidacyjne   |                      | 3 600               |                 |                                     | -123                               | -3 600                                  |   | -123           |                            | <b>-123</b>    |
|  | - korekty konsolidacyjne   |                      |                     |                 |                                     |                                    | -2 945                                  |   | -2 945         | -15                        | <b>-2 960</b>  |
| <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              |                            | <b>0</b>       |
| 5  | Emisja akcji   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0              |                            | <b>0</b>       |
| 6  | Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowany   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0              |                            | <b>0</b>       |
| 7  | Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0              |                            | <b>0</b>       |
| 8  | Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0              |                            | <b>0</b>       |
| 9  | Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0              |                            | <b>0</b>       |
| II   | <b>31 grudnia 2014</b>   | <b>250 000</b>       | <b>63 304</b>       | <b>-489</b>     | <b>1 131</b>                        | <b>1 318</b>                       | <b>-300 061</b>                         | <b>-11 752</b>                          | <b>3 451</b>   | <b>0</b>                   | <b>3 451</b>   |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu



| KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ |  |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   |              |                            |              |
|--|--|----------------------|---------------------|-----------------|-------------------------------------|------------------------------------|---|---|--------------|----------------------------|--------------|
| LP   | ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE<br>SPRAWOZDANIE<br>ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM<br>ZA OKRES 01.01.2015-30.06.2015<br>W TYS. PLN | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy | Akcje<br>własne | Kapitał z<br>aktualizacji<br>wyceny | Pozostałe<br>kapitały<br>rezerwowe | Zyski<br>(straty) z<br>lat<br>ubiegłych | Zysk<br>(strata)<br>okresu<br>bieżącego | RAZEM        | Udziały<br>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  |                      |                     |                 |                                     |                                    |   | -712                                    | -712         | 0                          | -712         |
| 2  | Inne całkowite dochody netto   |                      | 0                   |                 | 0                                   | 0                                  | 11                                      |   | 11           | 0                          | 11           |
|  | - 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   |                      |                     |                 |                                     |                                    | 11                                      |   | 11           |                            | 11           |
| <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>11</b>                               | <b>-712</b>                             | <b>-701</b>  | <b>0</b>                   | <b>-701</b>  |
| 4  | Wykup akcji własnych   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0            |                            | 0            |
| 5  | Emisja akcji   | 490                  |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 490          |                            | 490          |
| 6  | Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0            |                            | 0            |
| 7  | Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych   | -245 000             |                     |                 |                                     |                                    | 245 000                                 |   | 0            |                            | 0            |
| 8  | Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0            |                            | 0            |
| 9  | Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia   |                      |                     |                 |                                     |                                    |   |   | 0            |                            | 0            |
| <b>II</b>  | <b>30 czerwca 2015</b>   | <b>5 490</b>         | <b>63 304</b>       | <b>-489</b>     | <b>1 131</b>                        | <b>1 318</b>                       | <b>-66 802</b>                          | <b>-712</b>                             | <b>3 240</b> | <b>0</b>                   | <b>3 240</b> |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu



## PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.

| LP         | PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW<br>PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2015-30.06.2015 I OKRES<br>PORÓWNYWALNY 01.01.2014-30.06.2014 W TYS.ZŁ. PLN | 01.01.2015-<br>30.06.2015 | 01.01.2014-<br>30.06.2014 |
|------------|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>A</b>   | <b>Działalność operacyjna</b>  |                           |                           |
| <b>I</b>   | <b>Zysk / (strata) brutto</b>  | <b>-567</b>               | <b>-3 576</b>             |
| <b>II</b>  | <b>Korekty o pozycje:</b>  | <b>202</b>                | <b>2 743</b>              |
| 1          | Amortyzacja  | 107                       | 112                       |
| 2          | (Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych   | 0                         | 0                         |
| 3          | Odsetki, netto   | -1 052                    | -931                      |
| 4          | (Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej  | 0                         | -3                        |
| 5          | Zmiana stanu rezerw  | 151                       | -1 435                    |
| 6          | Zmiana stanu zapasów   | 0                         | 0                         |
| 7          | Zmiana stanu należności  | -88                       | 38 457                    |
| 8          | Zmian stanu zobowiązań   | -2 579                    | -47 820                   |
| 9          | Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych  | -307                      | -326                      |
| 10         | Inne korekty   | 3 970                     | 14 689                    |
| <b>III</b> | <b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>  | <b>-365</b>               | <b>-833</b>               |
| 1          | Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony   | 0                         | 0                         |
| <b>IV</b>  | <b>Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>  | <b>-365</b>               | <b>-833</b>               |
| <b>B</b>   | <b>Działalność inwestycyjna</b>  |                           |                           |
| 1          | Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych  | 0                         | 9                         |
| 2          | Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości   | 0                         | 0                         |
| 3          | Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych   | 0                         | 0                         |
| 4          | Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych   | 0                         | 0                         |
| 5          | Zwrócone pożyczki  | 0                         | 0                         |
| 6          | Przychody z tytułu odsetek   | 54                        | 30                        |
| 7          | Nabycie)krótkoterminowych papierów wartościowych - objęcie obligacji   | 0                         | 0                         |
| 8          | Inne wpływy - wykup objętych obligacji   | 236                       | 644                       |
| 9          | Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNI  | 0                         | -7                        |
| 10         | Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych   | 0                         | 0                         |
| 11         | Dywidendy wypłacone mniejszości  | 0                         | 0                         |
| 12         | Udzielone pożyczki   | -18                       | 0                         |
| 13         | Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych  | 0                         | 0                         |

|           |  |            |            |
|-----------|--|------------|------------|
| 14        | Inne   | 0          | 0          |
| <b>V</b>  | <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>                | <b>272</b> | <b>676</b> |
| <b>C</b>  | <b>Działalność finansowa</b>   |            |            |
| 1         | Wpływy z kredytów i pożyczek   | 178        | 12         |
| 2         | Splata kredytów i pożyczek   | -2         | -3         |
| 3         | Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0          | 30         |
| 4         | Nabycie akcji własnych   | 0          | 0          |
| 5         | Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                | 0          | 0          |
| 6         | Odsetki i opłaty   | -1         | -1         |
| 7         | Inne wpływy finansowe  | 0          | 0          |
| 8         | Inne wydatki finansowe - wykup obligacji   | 0          | 0          |
| <b>VI</b> | <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>                   | <b>175</b> | <b>38</b>  |
| 1         | Zmiana środków pieniężnych   | 82         | -119       |
| <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>110</b> | <b>51</b>  |
|           | w tym o ograniczonej możliwości dysponowania   | 22         | 23         |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk - Prezes Zarządu





## INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 R.

### I. Wprowadzenie

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

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

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

- CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),
- VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- FCB 27 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),

AKCJE W INNYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ BILANSOWY:

- notebooki.pl S.A. z siedzibą w Poznaniu (33,79%),
- INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (24,80%),
- Pod Fortem 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (14%)

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

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

W dniu 17 sierpnia 2015 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki FCB 27 Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W dniu 25 sierpnia 2015 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki Victoria Real Estate Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

| Posiadane akcje i udziały na dzień 30 czerwca 2015 r.          | Udziałowiec/Akcjonariusz |                        |                             |
|--|--------------------------|------------------------|-----------------------------|
|  | Grupa Kapitałowa         | Calatrava Capital S.A. | Calatrava Capital Fund Ltd. |
| <b>SPÓŁKI ZALEŻNE</b>  |                          |                        |                             |
| VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o.                                | 100%                     | 100%                   |                             |
| FCB 27 Sp. z o.o.  | 100%                     | 100%                   |                             |
| Projekt Wolumen Sp. z o.o.                                     | 100%                     | 100%                   |                             |
| CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd                                | 100%                     | 100%                   |                             |
| <b>AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ BILANSOWY:</b> |                          |                        |                             |
| notebooki.pl Sp. z o.o.  | 33,79%                   | 33,79%                 |                             |
| INVAR PC MEDIA Sp. z o.o.                                      | 24,80%                   | 24,80%                 |                             |
| <b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>                        |                          |                        |                             |
| GENESIS ENERGY S.A.  | 60,53%                   | 8,36%                  | 52,17%                      |
| Pod Fortem 2 Sp. z o.o.  | 14%                      | 14%                    |                             |
| <b>AKTYWA POZOSTAŁE</b>  |                          |                        |                             |
| Silva S.A.   | 7,71%                    | 7,36%                  | 0,35%                       |

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w I półroczu 2015 roku prowadziła działalność w następujących dziedzinach:

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

CALATRAVA CAPITAL S.A. jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 roku prowadziła głównie działalność finansową i inwestycyjną oraz świadczyła usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami, obsługą księgową i prawną.

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

Prezentowany półroczny raport finansowy został sporządzony za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 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 działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 22 kwietnia 2013 roku do chwili obecnej pełni Pan Piotr Stefańczyk.

### Rada Nadzorcza Spółki Dominującej

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

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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

W okresie objętym sprawozdaniem, nie nastąpiło połączenie spółek.

Niniejsze jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 sierpnia 2015 roku.

## **II. Kontynuacja działalności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2016 roku pomimo istnienia niżej opisanych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na niepewności i zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez spółki Grupy Kapitałowej dotychczasowej działalności.

### **Niepewności i zagrożenia co do kontynuacji działalności**

Skonsolidowany Bilans (skonsolidowane półroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej) sporządzony przez Zarząd Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazuje w ujęciu łącznym tj. za rok bieżący oraz zatrzymane wyniki z lat ubiegłych, łączne skumulowane straty w kwocie 67.514 tys. PLN, które przekraczającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Ponadto przepływy z działalności operacyjnej w I półroczu 2015 roku były ujemne i wyniosły (-)365 tys. PLN, a zobowiązania bieżące na dzień 30 czerwca 2015 roku przewyższają aktywa obrotowe o kwotę 12.148 tys. PLN. Grupa w okresie sprawozdawczym wykazała stratę w kwocie 712 tys. PLN.

Niepewności dotyczące spółek Grupy Kapitałowej:

- bilans Spółki Dominującej sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazuje w ujęciu łącznym tj. za rok bieżący oraz zatrzymane wyniki z lat ubiegłych, łączne skumulowane straty w kwocie 10.198 tys. PLN, które przekraczającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego;
- bilans Spółki Projekt Wolumen Sp. z o.o. sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazuje w ujęciu łącznym tj. za rok bieżący oraz zatrzymane wyniki z lat ubiegłych, łączne skumulowane straty w kwocie 2.376 tys. PLN, które przekraczającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego; Emitent dąży do zbycia udziałów przedmiotowej spółki.

**Prowadzone działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej**

Po przeanalizowaniu powyższych niepewności Zarząd Emitenta oraz spółki należące do Grupy odstąpiły od wprowadzenia do sprawozdania finansowego korekt, które byłyby konieczne gdyby założenie kontynuacji działalności gospodarczej przez te Spółki nie było zasadne. Zarządy poszczególnych spółek należących do Grupy nie zamierzają likwidować spółek, nie zamierzają też podejmować działań zmierzających do zaniechania działalności gospodarczej.

Najistotniejsze znaczenie dla wyników finansowych osiąganych przez Grupę mają wyniki Spółki Dominującej. Podstawowym rodzajem prowadzonej od lat działalności Emitenta jest działalność inwestycyjna, dlatego też Emitent nie posiada trwałych źródeł dochodu zapewniających stałe i regularne przepływy pieniężne. Działalność Spółki Dominującej ma charakter projektowy polegający na nabywaniu i późniejszej odsprzedaży udziałów oraz akcji w różnych podmiotach. W 2015 roku Spółka Dominująca nie zamknęła żadnych istotnych projektów. Emitent kontynuuje restrukturyzację Spółki i Grupy Kapitałowej, 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. Kwota zobowiązań Grupy Kapitałowej w 2015 roku według stanu na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 roku została obniżona w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku o 2,13 mln PLN. W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał wykupu obligacji o wartości nominalnej 3,1 mln PLN (kwota wraz z odsetkami to 3,69 mln PLN). Po dniu bilansowym Spółka Dominująca zawarła umowę datio in solutum na podstawie której w miejsce świadczenia pieniężnego przekazała udziały w spółce FCB 27 Sp. z o.o. Wartość transakcji wyniosła 0,5 mln PLN.

Kolejnym elementem restrukturyzacji zobowiązań jest propozycja ich zamiany na akcje Emitenta. W tym celu Calatrava Capital S.A. dokonała obniżenia wartości kapitału podstawowego Spółki poprzez pokrycie kapitałem podstawowym strat z okresów poprzednich i tym samym obniżyła wartość nominalną każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN. W efekcie wartość nominalna akcji Spółki jest zbliżona do ich wartości rynkowej (średni kurs zamknięcia na GPW w okresie sprawozdawczym ukształtował się na poziomie 1,16 PLN). W dniu 14 maja 2015 roku został dokonany wpis w krajowym rejestrze sądowym w zakresie warunkowego podniesienia kapitału podstawowego o kwotę nie wyższą niż 10.000.000,00 PLN oraz podniesienia kapitału podstawowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 3.750.000,00 PLN. Spółka zamierza zaoferować nowe akcje swoim wierzycielom. Spółkę uzyskała już deklaracje wierzycieli zainteresowanych taką formą rozliczenia co do wierzytelności w kwocie ok. 9,5 mln PLN. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka dokonała podniesienia kapitału podstawowego w ramach kapitału warunkowego o kwotę 490 tys. 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.

Po przeprowadzeniu szczegółowej analizy w zakresie bieżącej i oczekiwanej rentowności posiadanych projektów oraz przeanalizowaniu możliwości spłaty pozostałych zobowiązań, a także uzyskaniu dostępu do potencjalnych alternatywnych źródeł finansowania, Zarząd Spółki uznał, że przyjęcie przez Spółkę zasady

kontynuacji działalności do sporządzenia niniejszego sprawozdania jest zasadne, pomimo istnienia opisanych powyżej niepewności z tym związanych.

### **Wnioski co do kontynuacji dalszej działalności operacyjnej Emitenta**

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa wykazała co prawda stratę w kwocie 712 tys. PLN, jednak kapitały własne w sprawozdaniu skonsolidowanym są dodatnie, dodatnie są również kapitały własne Spółki Dominującej i wynoszą 1,3 mln PLN. Pragniemy jednocześnie zwrócić uwagę, że na wysokość wykazanej straty główny wpływ ma okresowa wycena notowanych aktywów, jest to zatem tak zwana „strata papierowa”, a nie faktycznie zrealizowana. W ocenie Zarządu Spółki działania przedstawione powyżej dają podstawę do stwierdzenia, że sytuacja Spółki i tym samym Grupy Kapitałowej będzie ulegać stopniowej poprawie, pomimo w dalszym ciągu istnienia okoliczności wskazujących na niepewności co do kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta, w szczególności w okresie najbliższych 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Stąd też sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

## **III. Oświadczenie o zgodności z MSSF**

Niniejsze półroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL zostało sporządzone w oparciu o:

- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone 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 styczeń 2004 roku.

## **IV. Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości**

CALATRAVA CAPITAL S.A. prowadzi rachunkowość kierując się następującymi zasadami:

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

7. zasada zakazu kompensat: nie można ze sobą kompensować różnych co do rodzaju aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów.

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

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

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

1. podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR po średnim kursie NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu, który na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniósł 4,1944 PLN.
2. podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przeliczone na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ogłoszonych przez NBP, na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; za 6 miesięcy 2015 roku, średni kurs wyniósł 4,1341 PLN.
3. walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.
4. przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych.
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

#### a) profesjonalny osąd

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

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

Profesjonalny osąd dokonany na dzień 30 czerwca 2015 roku dotyczy zobowiązań warunkowych a także znajduje on również zastosowanie przy ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności przeterminowanych – Spółka na dzień bilansowy dokonuje weryfikacji odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia w ich spłacie.

#### b) niepewność szacunków

Sporządzenie Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w informacjach finansowych nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 30.06.2015 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

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

#### Stawki amortyzacyjne

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

#### Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

#### Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

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

#### Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

#### Odpisy aktualizujące należności

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

#### Odpisy aktualizujące zapasy

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

## V. Istotne zasady rachunkowości

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczenia usług, w celu oddania do 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 trwale uważa się za **ulepszone**, jeżeli wydatki poniesione na przebudowę, rozbudowę, rekonstrukcję, adaptację lub modernizację powodują wzrost ich wartości użytkowej w stosunku do ich wartości z dnia przyjęcia środków trwałych do używania, mierzonej w szczególności okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych za pomocą ulepszonych środków trwałych i kosztami ich eksploatacji. Jeżeli te warunki nie są spełnione, poniesione wydatki zalicza się do kosztów remontów.

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

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

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

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

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

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

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

### **Nieruchomości inwestycyjne**

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

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej.



### **Wartości niematerialne i prawne**

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

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

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

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

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

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

### **Instrumenty finansowe**

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

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

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

Na dzień bilansowy ujmowane są w bilansie składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych, co do których Spółka jest stroną umowy danego instrumentu.

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

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

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

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

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

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

### **Rozrachunki i roszczenia**

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

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

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

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

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

W grupie kont rozrachunkowych wyodrębnia się konta dotyczące rozrachunków z podmiotami 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 spółki. W księgach rachunkowych spółki 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 Spółce Calatrava Capital przychody z tytułu sprzedaży towarów, materiałów i usług są klasyfikowane jako przychody netto ze sprzedaży.

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

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

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

### **Podatek dochodowy**

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

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych.

Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową. Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgową pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

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

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

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

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

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

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

### **Rezerwy**

Rezerwy są tworzone, gdy spełnione są warunki: istnieje obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje wypływ 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 r. Wyliczenia bieżącej wartości zobowiązań pracowniczych dokonano zgodnie z MSR 19.

### **Rozliczenia międzyokresowe kosztów**

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

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

**Rozliczenie międzyokresowe przychodów**

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

**Koszty finansowania zewnętrznego**

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

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w wartości nominalnej.

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

**Transakcje w walutach obcych i różnice kursowe**

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

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

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

**Kapitały własne**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Emitent wybiera i konsekwentnie stosuje najbardziej adekwatną technikę wyceny, odpowiednią do specyfiki wycenianego składnika aktywów lub zobowiązań i dla których dostępne są wystarczające dane wejściowe. Ustalając wartość godziwą składnika aktywów niefinansowych, Emitent zakłada jego najlepsze wykorzystanie.

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

### Podstawa sporządzania sprawozdań finansowych

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 30 czerwca 2015 roku.

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

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2010 - 2012 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później),

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

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany w dniu 24 lipca 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),

- MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” wydany w dniu 28 maja 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne: Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności” wydane w dniu 6 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji; wydane w dniu 12 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne; wydane w dniu 30 czerwca 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem; wydane w dniu 11 września 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, przy czym termin ten został wstępnie odroczone, i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie podjęto decyzji odnośnie terminów, w których będą przeprowadzone poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2012 - 2014 wydane w dniu 25 września 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji wydane w dniu 18 grudnia 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: Ujawnienia wydane w dniu 18 grudnia 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później).

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego z przyjętych przez UE standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie.

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

### 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

| Lp. | Wartości niematerialne i prawne                              | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|--|------------|------------|------------|
| 1   | koszty zakończonych prac rozwojowych                         | 0          | 0          | 0          |
| 2   | wartość firmy  | 0          | 0          | 0          |
| 3   | nabyte koncesje, patenty ,licencje i podobne wartości w tym: | 217        | 272        | 328        |
|     | oprogramowanie komputerowe                                   | 217        | 272        | 328        |
| 4   | inne wartości niematerialne i prawne                         | 571        | 553        | 534        |
| 5   | zaliczki na wartości niematerialne i prawne                  | 0          | 0          | 0          |
|     | <b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>                 | <b>788</b> | <b>825</b> | <b>862</b> |

| Lp. | Wartości niematerialne i prawne<br>Struktura własnościowa            | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|--|------------|------------|------------|
| 1   | własne   | 788        | 825        | 862        |
| 2   | używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: |            |            |            |
|     | umowy leasingu   |            |            |            |
|     | <b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>                         | <b>788</b> | <b>825</b> | <b>862</b> |



Tabela ruchu wartości niematerialnych i prawnych

| ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) |   |                                      |               |   |                                      |                                      |   |                                       |
|--|---|--------------------------------------|---------------|---|--------------------------------------|--------------------------------------|---|---------------------------------------|
| Lp.  | Tytuł   | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości |                                      | Inne wartości niematerialne i prawne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | Wartości niematerialne i prawne razem |
|  | WARTOŚĆ BRUTTO na początek okresu                                     |                                      |               |   | w tym:<br>oprogramowanie komputerowe |                                      |   |                                       |
| 1  | Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu | 0                                    | 0             | 2 419   | 2 419                                | 671                                  | 0   | 3 090                                 |
| 2  | Zwiększenia   | 0                                    | 0             | 0   | 0                                    | 0                                    | 0   | 0                                     |
| a  | Zakup   | 0                                    | 0             | 0   | 0                                    | 0                                    | 0   | 0                                     |
| 3  | zmniejszenia  | 0                                    | 0             | 0   | 0                                    | 0                                    | 0   | 0                                     |
| a  | Sprzedaż spółki zależnej  | 0                                    | 0             | 0   | 0                                    | 0                                    | 0   | 0                                     |
| b  | likwidacja  | 0                                    | 0             | 0   | 0                                    | 0                                    | 0   | 0                                     |
| 4  | Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu   | 0                                    | 0             | 2 419   | 2 419                                | 671                                  | 0   | 3 090                                 |
|  | UMORZENIE   |                                      |               |   |                                      |                                      |   |                                       |
| 5  | Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu                | 0                                    | 0             | 2 147   | 2 147                                | 118                                  | 0   | 2 265                                 |
| 6  | Zwiększenia   | 0                                    | 0             | 55  | 55                                   | -16                                  | 0   | 39                                    |
| a  | amortyzacja za okres  | 0                                    | 0             | 55  | 55                                   | -16                                  | 0   | 39                                    |
| 7  | zmniejszenia  | 0                                    | 0             | 0   | 0                                    | 2                                    | 0   | 2                                     |
| a  | inne - zaokrąglenia   | 0                                    | 0             | 0   | 0                                    | 2                                    | 0   | 2                                     |
| 8  | Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu                  | 0                                    | 0             | 2 202   | 2 202                                | 100                                  | 0   | 2 302                                 |
| 9  | Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu    | 0                                    | 0             | 217   | 217                                  | 571                                  | 0   | 788                                   |

## 2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

| Lp. | Nieruchomości inwestycyjne               | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|--|---------------|---------------|---------------|
| 1   | grunty w Kołbaskowie                     | 6 661         | 6 661         | 6 661         |
| 2   | grunty w Sieradzu                        | 234           | 234           | 199           |
| 3   | nieruchomość w Ołtarzewie                | 0             | 0             | 0             |
| 4   | grunt w Łomiankach                       | 3 432         | 3 432         | 3 423         |
| 5   | nieruchomość w gminie Wilga              | 1 936         | 968           | 826           |
|     | <b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b> | <b>12 263</b> | <b>11 295</b> | <b>11 109</b> |

Z kwoty 12.263 tys. PLN kwota 1.936 tys. PLN przypada na spółkę przeznaczoną do sprzedaży tj. FCB 27 Sp. z o.o. (Udziały spółki zostały zbyte po dniu bilansowym tj. 17 sierpnia 2015 r.)

| Lp.      | Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych                          | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|----------|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>1</b> | <b>stan na początek okresu</b>                                     | <b>11 294</b> | <b>22 911</b> | <b>22 911</b> |
|          | grunty w gminie Kołbaskowo   | 6 661         | 6 661         | 6 661         |
|          | grunty w Sieradzu  | 234           | 199           | 199           |
|          | nieruchomość w Ołtarzewie  | 0             | 11 802        | 11 802        |
|          | grunt w Łomiankach   | 3 432         | 3 423         | 3 423         |
|          | nieruchomość w gminie Wilga  | 967           | 826           | 826           |
| <b>2</b> | <b>zwiększenia (z tytułu)</b>                                      | <b>969</b>    | <b>186</b>    | <b>0</b>      |
|          | zakup nieruchomości w Wildze                                       | 206           | 0             | 0             |
|          | aktualizacja wyceny nieruchomości w Wildze do wartości godziwej    | 762           | 0             | 0             |
|          | aktualizacja wyceny gruntów w Sieradzu do wartości godziwej        | 0             | 35            | 0             |
|          | aktualizacja wyceny gruntów w Łomiankach do wartości godziwej      | 0             | 9             | 0             |
|          | aktualizacja wyceny gruntów w Wildze do wartości godziwej          | 0             | 142           | 0             |
|          | pozostałe zaokrąglenia   | 1             | 0             | 0             |
| <b>3</b> | <b>zmniejszenia (z tytułu)</b>                                     | <b>0</b>      | <b>11 802</b> | <b>11 802</b> |
|          | spisanie nieruchomości w Ołtarzewie w związku z wyrokiem           | 0             | 11 802        | 0             |
|          | aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie w związku ze sporem | 0             | 0             | 11 802        |
|          | pozostałe zaokrąglenia   | 0             | 0             | 0             |
| <b>4</b> | <b>stan na koniec okresu</b>                                       | <b>12 263</b> | <b>11 295</b> | <b>11 109</b> |
|          | grunty w gminie Kołbaskowo   | 6 661         | 6 661         | 6 661         |
|          | grunty w Sieradzu  | 234           | 234           | 199           |
|          | nieruchomość w Ołtarzewie  | 0             | 0             | 0             |
|          | grunt w Łomiankach   | 3 432         | 3 432         | 3 423         |
|          | nieruchomość w gminie Wilga  | 1 936         | 968           | 826           |

| Lp. | Nieruchomości inwestycyjne<br>Struktura własnościowa                 | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|--|---------------|---------------|---------------|
| 1   | własne   | 12 263        | 11 295        | 11 109        |
| 2   | używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: |               |               |               |
|     | umowy leasingu   |               |               |               |
|     | <b>Nieruchomości inwestycyjne razem</b>                              | <b>12 263</b> | <b>11 295</b> | <b>11 109</b> |

| Lp. | Nieruchomości inwestycyjne wg stanu na<br>30.06.2015 | Wartość wg ceny<br>nabycia<br>(1) | Aktualizacja<br>wartości<br>(2) | Wartość godziwa w<br>bilansie<br>(1) + (2) |
|-----|--|-----------------------------------|---------------------------------|--|
| 1   | grunty w Kołbaskowie                                 | 3 558                             | 3 103                           | 6 661                                      |
| 2   | grunty w Sieradzu                                    | 189                               | 45                              | 234  |
| 3   | grunt w Łomiankach                                   | 3 187                             | 245                             | 3 432                                      |
| 4   | nieruchomość w gminie Wilga                          | 514                               | 1 422                           | 1 936                                      |
|     | <b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>             | <b>7 448</b>                      | <b>4 815</b>                    | <b>12 263</b>                              |

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2015 r. jest wykazywana w wartości godziwej wynikającej z operatów szacunkowych aktualnych na dzień 31 grudnia 2014 r. sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców.

| Nieruchomość                             | Podstawa wyceny  | Wartość w tys.<br>PLN |
|--|--|-----------------------|
| Kołbaskowo                               | Aktualizacja z dnia 9 lutego 2015 r. do operatu szacunkowego z dnia 21 lutego 2014 | 6 661                 |
| Grunt -Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102 | operat szacunkowy z 10 lutego 2015 r   | 234                   |
| Łomianki                                 | operat szacunkowy z dnia 10 lutego 2015 r.   | 3 432                 |
| Wilga                                    | Operat szacunkowy z dnia 18 grudnia 2014 r   | 1 936                 |

### Metodyka wycen nieruchomości:

#### Warzymice gm. Kołbaskowo:

Określona w operacie szacunkowym wartość, jest wartością rynkową nieruchomości dla optymalnego sposobu użytkowania: zabudowa zamkniętym osiedlem mieszkaniowym domów jednorodzinnych. Wyceny dokonano w podejściu porównawczym, metodą porównywania parami. Wartość nieruchomości określono na bezpiecznym poziomie (informacje o cenach transakcyjnych pochodzą wyłącznie z aktów notarialnych); na poziomie odzwierciedlającym prawa dzisiejszego rynku nieruchomości. Nieruchomość jest zlokalizowana na tak zwanym rynku płynnym – możliwe jest jej zbycie w okresie 6 m-cy, bez istotnej zmiany poziomu ceny w stosunku do wartości określonej w operacie szacunkowym.

#### Grunt w Sieradzu – opis przy nocie nr 3

#### OTW Wilga, gm. Wilga, powiat garwoliński

Przedmiotem wyceny było prawo użytkowania wieczystego gruntu oraz w prawo własności naniesień. Z uwagi na rodzaj przedmiotu wyceny, sposób użytkowania, cechy fizyczne i rynkowe, jak również zalecenia Powszechnych Krajowych Zasad Wyceny, wartość nieruchomości została określona jako wartość rynkowa

dla aktualnego sposobu użytkowania. Wartość została oszacowana przy użyciu podejścia porównawczego, metody porównywania parami. Dla potrzeb wyceny określono obszar i rodzaj rynku lokalnego, skąd powzięto informacje, a następnie poddano je analizie, w wyniku której określona została wartość rynkowa. Wartość rynkowa nieruchomości określona została na podstawie wnikliwej analizy rynku lokalnego, danych zawartych w aktach notarialnych (dostępnych do dnia wyceny), danych z biur obrotu nieruchomościami, a także w oparciu o cechy wycenianej nieruchomości i przyjęte założenia.

FCB 27 Sp. z o.o. pierwotnie była właścicielem 1/2 przedmiotowej nieruchomości. W dniu 13 marca 2015 roku nabyła pozostałą część nieruchomości i tym samym stała się jej jedynym właścicielem. Z uwagi na powyższe dokonano aktualizacji wartości przedmiotowej nieruchomości do pełnej kwoty wyceny zgodnie z operatem szacunkowym z dnia 18 grudnia 2014 roku, tj. wartość nieruchomości została zaktualizowana o kwotę 762 tys. PLN.

#### Łomianki, obr. Kiełpin

Wartość rynkowa nieruchomości została określona przy użyciu podejścia porównawczego, metodą porównywania parami; na podstawie wnikliwej analizy rynku lokalnego, danych zawartych w aktach notarialnych dostępnych na dzień wyceny, danych z lokalnych biur obrotu nieruchomościami, a także w oparciu o cechy wycenianej nieruchomości i przyjęte założenia. Dla potrzeb wyceny określono obszar i rodzaj rynku lokalnego, skąd powzięto informacje, a następnie poddano je analizie, w wyniku której ustalono i wyliczono, przy użyciu podejścia porównawczego i skorygowanej ceny średniej, wartość nieruchomości.

W ocenie Zarządu, na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość nieruchomości inwestycyjnych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą. Dokonano odpisów aktualizujących wartość nieruchomości na podstawie operatów szacunkowych sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców. Tym samym Zarząd uznaje, że wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 36 i 40. Do wyceny nieruchomości Emitenta wykorzystano ceny nieruchomości pochodzące z rynku.

### 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

| Lp. | Rzeczowe aktywa trwałe                                | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|---|--------------|--------------|--------------|
| 1   | środki trwałe, w tym:                                 | 2 093        | 2 161        | 2 080        |
|     | grunt (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)   | 104          | 105          | 98           |
|     | budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 1 948        | 1 977        | 1 865        |
|     | urządzenia techniczne i maszyny                       | 36           | 64           | 93           |
|     | środki transportu                                     | 0            | 0            | 0            |
|     | inne środki trwałe                                    | 5            | 15           | 24           |
| 2   | środki trwałe w budowie                               | 0            | 0            | 0            |
| 3   | zaliczki na środki trwałe w budowie                   | 36           | 36           | 36           |
|     | <b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>                   | <b>2 129</b> | <b>2 197</b> | <b>2 116</b> |

| Lp. | Rzeczowe aktywa trwałe<br>Struktura własnościowa                     | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------|--------------|--------------|
| 1   | własne   | 2 129        | 2 197        | 2 116        |
| 2   | używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: | 0            | 0            | 0            |
|     | umowy leasingu   |              |              |              |
|     | <b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>                                  | <b>2 129</b> | <b>2 197</b> | <b>2 116</b> |

Nieruchomości ujęte w pozycji środków trwałych wycenione są w oparciu o operaty szacunkowe aktualne na dzień 31 grudnia 2014 r., sporządzone przez niezależnych rzeczoznawców.

| Nieruchomość                      | Podstawa wyceny                            | Wartość w tys. PLN |
|-----------------------------------|--|--------------------|
| Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102 | operat szacunkowy z 10 lutego 2015 r.      | 3 280              |
| Sieradz, ul. Bohaterów Września   | operat szacunkowy z dnia 18 lutego 2015 r. | 264                |

| Lp. | Rzeczowe aktywa trwale- nieruchomości wg stanu 30.06.2015 | Wartość godziwa w bilansie (1) + (2) | Wartość wg ceny nabycia (1) | Aktualizacja wartości (2) |
|-----|---|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| 1   | grunty  | 142                                  | 114                         | 28                        |
| 2   | nieruchomość w Sieradzu –ul. Wojska Polskiego 102         | 3 104                                | 2 622                       | 482                       |
| 3   | nieruchomość w Sieradzu –ul. Bohaterów Września 61        | 262                                  | 144                         | 118                       |
|     | <b>Nieruchomości razem</b>                                | <b>3 508</b>                         | <b>2 880</b>                | <b>628</b>                |

#### METODYKA WYCEN NIERUCHOMOŚCI:

##### Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102:

Wartość rynkową nieruchomości określono podejściem dochodowym, metodą kapitalizacji prostej. Przy pomocy tej metody wartość nieruchomości określa się jako iloczyn dochodu rocznego z nieruchomości i współczynnika kapitalizacji. Określona wartość nieruchomości mieści się w przedziale ceny minimalnej i maksymalnej w segmencie rynku nieruchomości zabudowanych budynkiem biurowym.

##### Sieradz, ul. Bohaterów Września 61

Wartość rynkowa spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu użytkowego została określona na 264 tys. PLN. W związku z brakiem transakcji sprzedaży lokali użytkowych na rynku nieruchomości w Sieradzu, a biorąc pod uwagę, że lokale użytkowe są przedmiotem najmu wartość rynkową określono podejściem dochodowym, metodą inwestycyjną, techniką kapitalizacji prostej.

W ocenie Zarządu, na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość nieruchomości ujętych w pozycji środki trwale wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i nie zachodzą przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości, zgodnie z zasadą ostrożności. Tym samym Zarząd uznaje że wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 36 i 16. Do wyceny nieruchomości Emitenta wykorzystano ceny nieruchomości pochodzące z rynku, jednakże dla nieruchomości położonej w Sieradzu przy u. Bohaterów Września 61 zastosowano metodę dochodową wyceny prawa do lokalu użytkowego.

Tabela ruchu środków trwałych

| ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) |  |   |   |                                 |                   |                    |                     |
|---|--|---|---|---------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| Lp.   | Tytuł  | Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Środki trwałe razem |
|   | <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                                  |   |   |                                 |                   |                    |                     |
| 1   | Wartość brutto środków trwałych na początek okresu     | 96  | 2 692   | 648                             | 264               | 134                | 3 834               |
| 2   | zwiększenia  | 0   | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| a   | zakup  | 0   | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| b   | środki trwałe używane na podstawie umowy najmu         | 0   | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| c   | przyjęcie ze środków trwałych w budowie                | 0   | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| d   | pozostałe -korekta                                     | 0   | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| 3   | zmniejszenia   | 0   | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| a   | sprzedaż   | 0   | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| b   | inne   | 0   | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| c   | inne - przekwalifik/sprzedaż spółki zależnej           | 0   | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| d   | likwidacja   | 0   | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| 4   | Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu       | 96  | 2 692   | 648                             | 264               | 134                | 3 834               |
|   | <b>UMORZENIE</b>                                       |   |   |                                 |                   |                    |                     |
| 5   | skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu | -9  | 715   | 584                             | 264               | 119                | 1 673               |
| 6   | zwiększenia  | 1   | 29  | 28                              | 0                 | 10                 | 68                  |

|          |   |            |              |            |            |            |              |
|----------|---|------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| a        | amortyzacja za okres  | 1          | 29           | 28         | 0          | 10         | 68           |
| b        | pozostałe -korekta  | 0          | 0            | 0          | 0          | 0          | 0            |
| <b>7</b> | <b>zmniejszenia</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>     |
| a        | sprzedaż  | 0          | 0            | 0          | 0          | 0          | 0            |
| b        | likwidacja  | 0          | 0            | 0          | 0          | 0          | 0            |
| c        | inne  | 0          | 0            | 0          | 0          | 0          | 0            |
| d        | inne - przekwalifik/sprzedaż spółki zależnej                | 0          | 0            | 0          | 0          | 0          | 0            |
| <b>8</b> | <b>skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b> | <b>-8</b>  | <b>744</b>   | <b>612</b> | <b>264</b> | <b>129</b> | <b>1 741</b> |
| <b>9</b> | <b>Wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>      | <b>104</b> | <b>1 948</b> | <b>36</b>  | <b>0</b>   | <b>5</b>   | <b>2 093</b> |
|          | Środki trwale w budowie                                     |            |              |            |            |            |              |
|          | Zaliczki na środki trwale w budowie                         |            |              |            |            |            | 36           |
|          | <b>Ogółem rzeczowe aktywa trwale</b>                        |            |              |            |            |            | <b>2 129</b> |

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

#### 4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE - INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH I POZOSTAŁYCH

| Lp.      | Długoterminowe aktywa finansowe               | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014   |
|----------|---|------------|------------|--------------|
| <b>1</b> | <b>w jednostkach zależnych</b>                | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>     |
|          | - udziały lub akcje                           | 0          | 0          | 0            |
| <b>2</b> | <b>w jednostkach stowarzyszonych</b>          | <b>638</b> | <b>654</b> | <b>631</b>   |
|          | akcje notebooki.pl                            | 525        | 525        | 525          |
|          | udziały Invar PC Media                        | 113        | 129        | 106          |
| <b>3</b> | <b>w pozostałych jednostkach</b>              | <b>104</b> | <b>104</b> | <b>3 704</b> |
|          | -udziały lub akcje w jednostkach pozostałych  | 104        | 104        | 104          |
|          | -udziały lub akcje w jednostkach pozostałych  | 0          | 0          | 3 600        |
| <b>4</b> | <b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b> | <b>742</b> | <b>758</b> | <b>4 335</b> |

| Lp.      | Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych                     | 30.06.2015 | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|----------|---|------------|--------------|--------------|
| <b>1</b> | <b>stan na początek okresu</b>  | <b>758</b> | <b>2 353</b> | <b>2 353</b> |
| <b>2</b> | <b>udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:</b>                 | <b>0</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
|          | <b>udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>                          | <b>654</b> | <b>689</b>   | <b>689</b>   |
|          | - akcje notebooki.pl  | 525        | 562          | 562          |
|          | -udziały Mostostal Venture Sp. z o.o.                                 | 0          | 0            | 0            |
|          | -udziały Invar PC Media   | 129        | 127          | 127          |
|          | <b>udziały w pozostałych jednostkach</b>                              | <b>104</b> | <b>1 664</b> | <b>1 664</b> |
|          | - udziały w SSM   | 0          | 0            | 0            |
|          | - akcje Silva S.A.  | 104        | 1 664        | 1 664        |
|          | - akcje PC Guard  | 0          | 0            | 0            |
| <b>2</b> | <b>zwiększenia (z tytułu)</b>   | <b>0</b>   | <b>3 602</b> | <b>3 600</b> |
|          | - aktualizacja wyceny udziałów Invar PCM do wartości godziwej         | 0          | 2            | 0            |
|          | -udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.kom. | 0          | 3 600        | 3 600        |
|          | -pozostałe-zaokrąglenia   | 0          | 0            | 0            |
| <b>3</b> | <b>zmniejszenia (z tytułu)</b>  | <b>16</b>  | <b>5 197</b> | <b>1 618</b> |
|          | - aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej         | 0          | 37           | 37           |
|          | aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-IPCM                 | 16         | 0            | 21           |
|          | - aktualizacja akcji Silva do wartości kursu giełdowego na 30.06.     | 0          | 1 560        | 1 560        |
|          | -aktualizacja praw i obowiązków komandytariusza Projekt Łucka sp.kom. | 0          | 3 600        | 0            |
|          | -pozostałe-zaokrąglenia   | 0          | 0            | 0            |
| <b>4</b> | <b>stan na koniec okresu</b>  | <b>742</b> | <b>758</b>   | <b>4 335</b> |
|          | <b>udziały w jednostkach zależnych</b>                                | <b>0</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
|          | <b>udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>                          | <b>638</b> | <b>654</b>   | <b>631</b>   |
|          | - udziały Invar PC Media Sp. z o.o.                                   | 113        | 129          | 106          |
|          | - akcje notebooki.pl  | 525        | 525          | 525          |
|          | <b>udziały w pozostałych jednostkach</b>                              | <b>104</b> | <b>104</b>   | <b>3 704</b> |
|          | - akcje PC Guard  | 0          | 0            | 0            |
|          | - akcje Silva S.A.  | 104        | 104          | 104          |
|          | - udziały w SSM   | 0          | 0            | 0            |
|          | -udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.k.   | 0          | 0            | 3 600        |



| Lp. | Długoterminowe aktywa finansowe – jednostki stowarzyszone i pozostałe wg stanu 30.06.2015 | Wartość wg ceny nabycia | Aktualizacja wartości | Wartość godziwa w bilansie |
|-----|---|-------------------------|-----------------------|----------------------------|
|     |   | 1                       | 2                     | (1+2)                      |
|     | -akcje notebooki.pl - jedn.stowarzyszona  | 4 529                   | -4 004                | 525                        |
|     | - udziały Invar PC Media - jedn.stowarzyszona   | 403                     | -290                  | 113                        |
|     | - akcje Silva - jedn.pozostała  | 5 599                   | -5 495                | 104                        |
|     | - pozostałe   | 14                      | -14                   | 0                          |
|     | -udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.                     | 3 600                   | -3 600                | 0                          |
|     | <b>Długoterminowe aktywa razem</b>  | <b>14 145</b>           | <b>-13 403</b>        | <b>742</b>                 |

| Lp. | Długoterminowe aktywa finansowe              | Struktura walutowa | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------------|------------|------------|--------------|
| 1   | w walucie polskiej                           |                    | 742        | 758        | 4 335        |
| 2   | w walutach obcych                            |                    | 0          | 0          | 0            |
|     | <b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b> |                    | <b>742</b> | <b>758</b> | <b>4 335</b> |

| Lp. | Zmiana stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe długoterminowe | 30.06.2015     | 31.12.2014     | 30.06.2014    |
|-----|--|----------------|----------------|---------------|
| 1   | <b>a) stan na początek okresu</b>                                    | <b>-13 387</b> | <b>-8 191</b>  | <b>-8 191</b> |
|     | odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:             | 0              | 0              | 0             |
|     | odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych              | -4 278         | -4 242         | -4 242        |
|     | - akcje notebooki  | -4 004         | -3 966         | -3 966        |
|     | - udziały Invar PC Media Sp. z o.o.                                  | -274           | -276           | -276          |
|     | odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:              | -9 109         | -3 949         | -3 949        |
|     | - akcje PC Guard   | -3 600         | 0              | 0             |
|     | - akcje Silva  | -5 495         | -3 935         | -3 935        |
|     | - pozostałe  | -14            | -14            | -14           |
| 2   | <b>zwiększenia odpisów aktualizujących</b>                           | <b>-16</b>     | <b>-5 198</b>  | <b>-1 618</b> |
|     | - aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej        | 0              | -37            | -37           |
|     | - aktualizacja wyceny udziałów Invar PCM do wartości godziwej        | -16            | 0              | -21           |
|     | - aktualizacja akcji Silva do wartości kursu giełdowego na 30.06.    | 0              | -1 560         | -1 560        |
|     | -aktualizacja praw i obowiązków komandytariusza Projekt Łucka sp.k.  | 0              | -3 600         | 0             |
|     | -pozostałe-zaokrąglenia  | 0              | -1             | 0             |
| 3   | <b>zmniejszenia odpisów aktualizujących</b>                          | <b>0</b>       | <b>2</b>       | <b>0</b>      |
|     | - aktualizacja wyceny udziałów Invar PCM do wartości godziwej        | 0              | 2              | 0             |
|     | -pozostałe-zaokrąglenia  | 0              | 0              | 0             |
| 9   | <b>stan na koniec okresu</b>   | <b>-13 403</b> | <b>-13 387</b> | <b>-9 809</b> |
|     | odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:             | 0              | 0              | 0             |
|     | odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych              | -4 294         | -4 278         | -4 300        |
|     | - akcje notebooki  | -4 004         | -4 004         | -4 003        |

|   |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
| - udziały Invar PC Media  | -290          | -274          | -297          |
| <b>odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:</b>      | <b>-9 109</b> | <b>-9 109</b> | <b>-5 509</b> |
| - akcje Silva   | -5 495        | -5 495        | -5 495        |
| -udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.k. | -3 600        | -3 600        | 0             |
| - pozostałe   | -14           | -14           | -14           |

Skład Grupy Kapitałowej zaprezentowano w rozdziale I informacji dodatkowej do niniejszego Sprawozdania finansowego.

Spółka sporządzając niniejsze sprawozdanie skonsolidowane za I półrocze 2015 roku przestrzegala tych samych zasad polityki rachunkowości i metod kalkulacji wyceny długoterminowych aktywów finansowych, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2014.

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

Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą, która pełni również funkcję Komitetu Audytu, w oparciu o stosowane w sposób ciągły zasady wyceny aktywów, postanowił dokonać w sprawozdaniu za I półrocze 2015 aktualizacji wartości długoterminowych aktywów finansowych w taki sposób że:

- wycena spółki zależnej Invar PC Media została dokonana metodą majątkową według wartości aktywów netto na dzień 30 czerwca 2015 roku; jako najbardziej adekwatna na dzień bilansowy dla tej spółki a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący w kwocie 16 tys. zł. Kwota odpisu narastająco to 290 tys. PLN,
- wycena spółki stowarzyszonej: notebooki.pl S.A. została dokonana metodą majątkową według wartości aktywów netto na dzień 30 czerwca 2015 roku jako najbardziej adekwatna na dzień bilansowy dla tej spółki a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący Kwota odpisu narastająco to 4.004 tys. PLN,
- akcje spółki Silva notowane na GPW, zostały wycenione wg kursów giełdowych obowiązujących na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 r. Kwota odpisu narastająco 5.495 tys. PLN.

Dla pozostałych aktywów w postaci udziałów spółek znajdujących się w długoterminowych aktywach finansowych Calatrava Capital S.A. dla których odpisy zostały ujęte w latach poprzednich w kwocie 3614 tys. PLN nie przeprowadzano osobnych wycen.

W ocenie Zarządu, na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość długoterminowych aktywów finansowych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i w przypadku wystąpienia przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości odpisy takie zostały dokonane. Tym samym Zarząd uznaje, że aktualne wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 39.

#### **Transakcje zawarte na długoterminowych aktywach finansowych w I półroczu 2015 roku:**

W I półroczu 2015 r. Spółka **nie nabyła** żadnych długoterminowych aktywów finansowych. W okresie sprawozdawczym Spółka **nie sprzedawała** również żadnych długoterminowych aktywów finansowych.

**5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

| Lp. | Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego                  | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|--|------------|------------|------------|
| I   | <b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym:</b> | <b>434</b> | <b>393</b> | <b>136</b> |
| 1   | <b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>                              | <b>434</b> | <b>393</b> | <b>136</b> |
| a   | niezapłacone zobowiązania  | 93         | 77         | 81         |
| b   | nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN                         | 68         | 36         | 26         |
| c   | narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy                                | 58         | 44         | 24         |
| d   | zarachowane odsetki od pożyczki  | 215        | 236        | 5          |
| e   | rezerwy na odpisy emerytalne i urlopy                                  | 0          | 0          | 0          |
| 2   | <b>b) odniesionych na kapitał własny</b>                               | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

**6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

| Lp. | Należności długoterminowe wg tytułów                  | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014   |
|-----|---|------------|------------|--------------|
| 1   | <b>wobec jednostek powiązanych</b>                    | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>     |
| 2   | <b>wobec jednostek pozostałych</b>                    | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 100</b> |
|     | należność z tytułu sprzedaży udziałów                 | 0          | 0          | 2 100        |
|     | udzielona pożyczka akcji                              | 0          | 0          | 0            |
|     | udzielona pożyczka                                    | 0          | 0          | 0            |
| 3   | <b>Należności długoterminowe brutto razem</b>         | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 100</b> |
| 4   | <b>odpisy aktualizujące</b>                           | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>     |
|     | na należności do jednostek powiązanych                | 0          | 0          | 0            |
|     | na należności do jednostek pozostałych-pożyczka akcji | 0          | 0          | 0            |
|     | <b>Należności długoterminowe netto razem</b>          | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 100</b> |

| Lp. | Należności długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014   |
|-----|---|------------|------------|--------------|
| 1   | <b>wobec jednostek powiązanych</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>     |
| 2   | <b>wobec jednostek pozostałych</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 100</b> |
| a   | powyżej 1 roku do 3 lat   | 0          | 0          | 2 100        |
| b   | powyżej 3 do 5 lat  |            |            |              |
| c   | powyżej 5 lat   |            |            |              |
|     | <b>Należności długoterminowe netto razem</b>                              | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 100</b> |

| Lp. | Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych | 30.06.2015 | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|------------|--------------|--------------|
| 1   | <b>Stan na początek okresu (z tytułu)</b>                                | <b>0</b>   | <b>4 128</b> | <b>4 128</b> |
|     | odpis aktualizujący na pożyczkę z odsetkami                              | 0          | 0            | 0            |
|     | odpisy aktualizujące - pożyczki akcji                                    | 0          | 4 128        | 4 128        |

|          |   |          |              |              |
|----------|---|----------|--------------|--------------|
| <b>2</b> | <b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>  | <b>0</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
|          | - odpisy aktualizujące - pożyczki akcji   | 0        | 0            | 0            |
|          | - inne zwiększenia -aneks przedłużający spłatę pożyczki akcji   | 0        | 0            | 0            |
|          | aktualizacja wartości pożyczki akcji pożyczki akcji do poziomu ceny z rynku pożyczzonego aktywa wraz z wynagrodzeniem | 0        | 0            | 0            |
| <b>3</b> | <b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>   | <b>0</b> | <b>4 128</b> | <b>4 128</b> |
|          | - przekwalifikowanie do krótkoterminowych   | 0        | 4 128        | 4 128        |
|          | - rozwiązanie odpisów aktualizujących   | 0        | 0            | 0            |
|          | - inne zmniejszenia   | 0        | 0            | 0            |
| <b>4</b> | <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>                             | <b>0</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     |

| Lp. | Należności długoterminowe<br>Struktura walutowa | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014   |
|-----|---|------------|------------|--------------|
| 1   | w walucie polskiej                              | 0          | 0          | 2 100        |
| 2   | w walutach obcych                               | 0          | 0          | 0            |
|     | <b>Należności długoterminowe brutto razem</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 100</b> |

## 7. ZAPASY

| Lp. | Zapasy                        | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|-------------------------------|------------|------------|------------|
| 1   | materialy                     | 0          | 0          | 0          |
| 2   | półprodukty i produkty w toku | 0          | 0          | 0          |
| 3   | produkty gotowe               | 0          | 0          | 0          |
| 4   | towary                        | 0          | 0          | 0          |
| 5   | zaliczki na dostawy           | 0          | 0          | 0          |
|     | <b>Zapasy, razem</b>          | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

| Lp.      | Zmiana stanu odpisów aktualizujących na zapasy | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|----------|--|------------|------------|------------|
| <b>1</b> | <b>stan na początek okresu</b>                 | <b>0</b>   | <b>6</b>   | <b>6</b>   |
|          | odpis aktualizujący na towary                  | 0          | 6          | 6          |
| <b>2</b> | <b>zwiększenia (z tytułu)</b>                  | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <b>3</b> | <b>zmniejszenia (z tytułu)</b>                 | <b>0</b>   | <b>6</b>   | <b>0</b>   |
|          | rozwiązanie odpisu-sprzedaż                    | 0          | 6          | 0          |
| <b>4</b> | <b>stan na koniec okresu</b>                   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>6</b>   |
|          | odpis aktualizujący na towary                  | 0          | 0          | 6          |

## 8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

| Lp.      | Należności krótkoterminowe wg tytułów   | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|----------|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>1</b> | <b>Należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)</b>                                | <b>10 392</b> | <b>10 375</b> | <b>8 343</b>  |
| <b>a</b> | <b>od jednostek powiązanych</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
|          | <b>-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
|          | - do 12 miesięcy  | 0             | 0             | 0             |
|          | - powyżej 12 miesięcy   | 0             | 0             | 0             |
|          | <b>-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)</b>                          | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
|          | - należności inwestycyjne z tyt. dywidendy  | 0             | 0             | 0             |
| <b>b</b> | <b>należności od pozostałych jednostek</b>  | <b>10 392</b> | <b>10 375</b> | <b>8 343</b>  |
|          | <b>-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:</b>  | <b>79</b>     | <b>62</b>     | <b>130</b>    |
|          | - do 12 miesięcy  | 79            | 62            | 130           |
|          | - powyżej 12 miesięcy   | 0             | 0             | 0             |
|          | <b>-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)</b>                          | <b>10 313</b> | <b>10 313</b> | <b>8 213</b>  |
|          | - należności inwestycyjne z tyt. sprzedaży papierów wartościowych                             | 10 313        | 10 313        | 8 213         |
|          | - należności z tyt. cesji   | 0             | 0             | 0             |
| <b>2</b> | <b>Należności niefinansowe (niestanowiące instrumenty finansowe)</b>                          | <b>1 595</b>  | <b>1 524</b>  | <b>1 494</b>  |
| <b>a</b> | <b>od jednostek powiązanych</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>35</b>     |
|          | - należność z tyt. kaucji   | 0             | 0             | 35            |
| <b>b</b> | <b>należności od pozostałych jednostek</b>  | <b>1 595</b>  | <b>1 524</b>  | <b>1 459</b>  |
|          | -z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 184           | 108           | 107           |
|          | - pozostałe   | 1 411         | 1 416         | 1 352         |
|          | - dochodzone na drodze sądowej  | 0             | 0             | 0             |
| <b>3</b> | <b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>  | <b>11 987</b> | <b>11 899</b> | <b>9 837</b>  |
| <b>4</b> | <b>odpisy aktualizujące wartość należności w tym:</b>   | <b>1 425</b>  | <b>1 457</b>  | <b>1 325</b>  |
| <b>a</b> | na należności od jednostek powiązanych  | 0             | 0             | 0             |
| <b>b</b> | na należności od jednostek pozostałych  | 1 425         | 1 457         | 1 325         |
| <b>5</b> | <b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>   | <b>13 412</b> | <b>13 356</b> | <b>11 162</b> |

Z kwoty 13.412 tys. PLN kwota 1. tys. PLN przypada na spółkę przeznaczoną do sprzedaży tj. FCB 27 Sp. z o.o. (Udziały spółki zostały zbyte po dniu bilansowym tj. 17 sierpnia 2015 r.)

| Lp.      | Należności finansowe (brutto)<br>o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty: | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|----------|---|------------|------------|------------|
| <b>1</b> | do 1 miesiąca   | 1          | 3 900      | 3 247      |
| <b>2</b> | powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy  | 0          | 0          | 0          |
| <b>3</b> | powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy  | 0          | 0          | 0          |
| <b>4</b> | powyżej 6 miesięcy do 1 roku  | 2 100      | 2 100      | 3 900      |
| <b>5</b> | powyżej 1 roku  | 0          | 0          | 0          |

|   |   |               |               |              |
|---|---|---------------|---------------|--------------|
| 6 | należności przeterminowane  | 8 898         | 5 014         | 1 703        |
| 7 | Należności finansowe razem (brutto)                               | 10 999        | 11 014        | 8 850        |
| 8 | <b>odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:</b> | <b>-607</b>   | <b>-639</b>   | <b>-507</b>  |
|   | na należności od jednostek powiązanych                            | 0             | 0             | 0            |
|   | na należności od jednostek pozostałych                            | -607          | -639          | -507         |
| 9 | <b>Należności finansowe razem (netto)</b>                         | <b>10 392</b> | <b>10 375</b> | <b>8 343</b> |

| Lp. | Należności finansowe brutto przeterminowane z podziałem na należności niespłacone w okresie: | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------|--------------|--------------|
| 1   | a) do 1 miesiąca   | 37           | 27           | 12           |
| 2   | b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy  | 28           | 40           | 919          |
| 3   | c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy  | 37           | 31           | 39           |
| 4   | d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku  | 3 945        | 4 387        | 228          |
| 5   | e) powyżej 1 roku  | 4 851        | 529          | 505          |
| 6   | Należności finansowe, przeterminowane, razem (brutto)  | <b>8 898</b> | <b>5 014</b> | 1 703        |
| 7   | <b>odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:</b>                            | <b>-607</b>  | <b>-639</b>  | <b>-507</b>  |
|     | na należności od jednostek powiązanych   | 0            | 0            | 0            |
|     | na należności od jednostek pozostałych   | -607         | -639         | -507         |
| 8   | <b>Należności finansowe, przeterminowane, razem (netto)</b>                                  | <b>8 291</b> | <b>4 375</b> | <b>1 196</b> |

| Lp. | Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych                                   | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|---|--------------|--------------|--------------|
| 1   | <b>Stan na początek okresu</b>  | <b>1 457</b> | <b>1 301</b> | <b>1 301</b> |
| 2   | <b>zwiększenia (z tytułu)</b>   | <b>35</b>    | <b>245</b>   | <b>93</b>    |
|     | - odpisy aktualizujące  | 35           | 152          | 0            |
|     | - inne zwiększenia -przekwalifikowanie odpisu z pozycji jednostki powiązane do pozycji jednostki pozostałe. | 0            | 93           | 93           |
| 3   | <b>zmniejszenia (z tytułu)</b>  | <b>67</b>    | <b>89</b>    | <b>69</b>    |
|     | - wykorzystanie odpisów aktualizujących   | 0            | 0            | 4            |
|     | - rozwiązanie odpisów aktualizujących   | 67           | 24           | 65           |
|     | inne zmniejszenia-sprzedaż spółki zależnej  | 0            | 65           | 0            |
| 4   | <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>                   | <b>1 425</b> | <b>1 457</b> | <b>1 325</b> |

| Lp. | Należności krótkoterminowe                     | Struktura walutowa | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|--|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| 1   | w walucie polskiej                             |                    | 13 412        | 13 356        | 11 162        |
| 2   | w walutach obcych                              |                    | 0             | 0             | 0             |
|     | <b>Należności krótkoterminowe brutto razem</b> |                    | <b>13 412</b> | <b>13 356</b> | <b>11 162</b> |

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 roku Zarząd kierując się zasadą ostrożności oraz profesjonalnym osądem i dotychczasowym doświadczeniem dokonał przeglądu poszczególnych pozycji należności pod kątem możliwości utraty ich wartości.

Po dokonanej analizie :

- utworzono odpisy aktualizujące na 35 tys. PLN
- odwrócono odpisy aktualizujące na pozycje spłacone

W I półroczu 2015 r. dokonano zmniejszeń odpisów aktualizujących na łączną kwotę 67 tys. PLN z tego:

- rozwiązano z tytułu spłat - 67 tys. PLN,

## 9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| Lp.      | Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                           | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|----------|--|------------|------------|------------|
| <b>1</b> | <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>                    | <b>110</b> | <b>28</b>  | <b>51</b>  |
|          | - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                         | 110        | 28         | 51         |
|          | - inne środki pieniężne – (lokaty)                                 | 0          | 0          | 0          |
| <b>2</b> | <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walucie polskiej</b> | <b>110</b> | <b>28</b>  | <b>51</b>  |

Z kwoty 110 tys. PLN kwota 7. tys. PLN przypada na spółkę przeznaczoną do sprzedaży tj. FCB 27 Sp. z o.o. (Udziały spółki zostały zbyte po dniu bilansowym tj. 17 sierpnia 2015 r.)

| Lp.      | Środki pieniężne<br>Struktura walutowa                  | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|----------|---|------------|------------|------------|
| <b>1</b> | a) w walucie polskiej                                   | 110        | 28         | 51         |
|          | b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 0          | 0          | 0          |
| <b>2</b> | <b>Środki pieniężne, razem</b>                          | <b>110</b> | <b>28</b>  | <b>51</b>  |

## 10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

| Lp. | Krótkoterminowe aktywa finansowe                                | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|---|---------------|---------------|---------------|
| 1   | - pożyczki akcji  | 950           | 1 944         | 3 507         |
| 2   | - pożyczki akcji  | 0             | 0             | 533           |
| 3   | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych | 18            | 0             | 248           |
| 4   | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje               | 13 981        | 16 550        | 15 525        |
| 5   | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje               | 2 401         | 2 517         | 2 759         |
| 6   | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje GE                      | 77            | 77            | 77            |
| 7   | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje GE                      | 480           | 480           | 480           |
| 8   | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Silva                   | 5             | 5             | 5             |
| 9   | aktywa przeznaczone do obrotu – udziały                         | 2 549         | 2 552         | 3 881         |
|     | <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>                  | <b>20 461</b> | <b>24 125</b> | <b>27 015</b> |

| Lp. | Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 30.06.2015 | Wartość wg ceny nabycia | Aktualizacja wartości | Wartość godziwa w bilansie |
|-----|---|-------------------------|-----------------------|----------------------------|
|     |   | (1)                     | (2)                   | (1) +(2)                   |
|     | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Genesis E       | 4 219                   | -4 142                | 77,00                      |
|     | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Genesis E       | 23 998                  | -23 518               | 480,00                     |
|     | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje MSX, Silva      | 498                     | -493                  | 5,00                       |
|     | - aktywa przeznaczone do obrotu – udziały Pod Fortem 2  | 2 270                   | 1279                  | 2 549,00                   |
|     | - udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych   | 13 500                  | -12 550               | 950,00                     |
|     | <b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>            | <b>44 485,00</b>        | <b>-40 424,00</b>     | <b>4 061,00</b>            |

| Lp. | Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 30.06.2015         | Wartość nominalna/Cena nabycia | Naliczone odsetki | Aktualizacja wartości | Wartość w bilansie wg zamortyzowanego kosztu |
|-----|---|--------------------------------|-------------------|-----------------------|--|
|     |   | (1)                            | (2)               | (3)                   | (1 +2 +3)                                    |
|     | - udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych           | 5 709                          | 1 052             | -6 761                | 0,00   |
|     | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych | 1 717                          | 533               | -2 250                | 0,00   |
|     | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych | 18                             | 0                 | 0                     | 18,00  |
|     | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje               | 13 268                         | 2 283             | -1 570                | 13 981,00                                    |
|     | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje               | 1 968                          | 433               | 0                     | 2 401,00                                     |
|     | <b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>                    | <b>22 680,00</b>               | <b>4 301,00</b>   | <b>-10 581,00</b>     | <b>16 400,00</b>                             |

| Lp.      | Zmiana stanu inwestycji krótkoterminowych                             | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|----------|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>1</b> | <b>Stan inwestycji krótkoterminowych na początek okresu, w tym:</b>   | <b>24 125</b> | <b>14 293</b> | <b>14 293</b> |
|          | - pożyczki akcji  | 0             | 405           | 405           |
|          | - pożyczki akcji  | 1 944         | 6 296         | 6 296         |
|          | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych       | 0             | 242           | 242           |
|          | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje                     | 16 550        | 2 794         | 2 794         |
|          | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje                     | 2 517         | 2 249         | 2 249         |
|          | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje                               | 77            | 308           | 308           |
|          | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje                               | 485           | 1 999         | 1 999         |
|          | - aktywa przeznaczone do obrotu – udziały                             | 2 552         | 0             | 0             |
| <b>2</b> | <b>Zwiększenia</b>  | <b>1 207</b>  | <b>45 379</b> | <b>44 820</b> |
|          | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje                     | 0             | 945           | 945           |
|          | - naliczenie odsetek od objętych obligacji                            | 154           | 385           | 211           |
|          | - udzielenie pożyczek – do jednostek pozostałych                      | 18            | 0             | 0             |
|          | - naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych | 70            | 141           | 70            |



|          |  |               |               |               |
|----------|--|---------------|---------------|---------------|
|          | - odsetki od pożyczki akcji  | 0             | 699           | 47            |
|          | - pożyczka akcji -aktualizacja wartości do poziomu kursu akcji pożyczonych                           | 0             | 248           | 81            |
|          | - nabycie obligacji  | 0             | 14 655        | 14 653        |
|          | -naliczenie odsetek od objętych obligacji  | 968           | 1 898         | 828           |
|          | nabycie aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje,udziały   | 0             | 16 219        | 16 219        |
|          | -odpisy aktualizujące przeznaczonych do obrotu spłata obowiązań udziałami PF2                        | 0             | 11 502        | 11 502        |
|          | -odpisy aktualizujące przeznaczonych do obrotu pozostałe 14% PF2                                     | -3            | -1 329        | 0             |
|          | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - pożyczki jed.pozostałe - spłata          | 0             | 16            | 16            |
|          | - pożyczka akcji -aktualizacja wartości do poziomu kursu akcji pożyczonych                           | 0             | 0             | 248           |
|          | - pozostałe zaokrąglenia   | 0             | 0             | 0             |
| <b>3</b> | <b>Zmniejszenia</b>  | <b>4 871</b>  | <b>35 547</b> | <b>32 098</b> |
|          | - spłata udzielonych pożyczek – do jednostek pozostałych   | 0             | 17            | 17            |
|          | -spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych                         | 0             | 0             | 0             |
|          | - odpis aktualizujący na pożyczkę j. pozostałe   | 70            | 379           | 60            |
|          | - spłata objętych obligacji  | 76            | 87            | 46            |
|          | - inne zmniejszenia objętych obligacji   | 3 446         | 2 690         | 2 690         |
|          | - spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji   | 15            | 20            | 14            |
|          | - spłata objętych obligacji  | 219           | 910           | 546           |
|          | - spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji   | 51            | 152           | 100           |
|          | odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej                            | 0             | 231           | 231           |
|          | odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej                            | 0             | 0             | 0             |
|          | odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej                            | 0             | 1 514         | 1 514         |
|          | zmniejszenie aktywów przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami                          | 0             | 13 948        | 13 948        |
|          | zmniejszenie odpisu aktualizującego na aktywa przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami | 0             | 9 892         | 9 892         |
|          | - pożyczki akcji - sprzedaż pożyczonych papierów   | 0             | 2 525         | 2 032         |
|          | - pożyczka akcji -aktualizacja wartości do poziomu kursu akcji pożyczonych                           | 994           | 2 174         | 0             |
|          | - pożyczka akcji - inne zmniejszenia   | 0             | 1 005         | 1 005         |
|          | - pozostałe zaokrąglenia   | 0             | 0             | 0             |
|          | inne zmniejszenia - pożyczki udzielone   | 0             | 3             | 3             |
| <b>4</b> | <b>Stan inwestycji krótkoterminowych na koniec okresu, w tym:</b>                                    | <b>20 461</b> | <b>24 125</b> | <b>27 015</b> |
|          | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych                                      | 18            | 0             | 0             |
|          | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych                                      | 0             | 0             | 248           |
|          | - pożyczki akcji   | 950           | 1 944         | 3 507         |

|   |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|
| - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje | 13 981 | 16 550 | 15 525 |
| - aktywa przeznaczone do obrotu - akcje           | 77     | 77     | 77     |
| - aktywa przeznaczone do obrotu - akcje           | 485    | 485    | 485    |
| - pożyczki akcji                                  | 0      | 0      | 533    |
| - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje | 2 401  | 2 517  | 2 759  |
| - aktywa przeznaczone do obrotu - udziały         | 2 549  | 2 552  | 3 881  |

#### Transakcje Emitenta w I półroczu 2015 r. na krótkoterminowych aktywach finansowych

W dniu 24 kwietnia 2015 r. Emitent zawarł porozumienie w wyniku którego dokonał spłaty zobowiązań z tytułu obligacji serii AE w łącznej kwocie 3.446 tys. PLN, poprzez przekazanie obligatariuszowi części obligacji korporacyjnych.

| Lp.      | Zmiana stanu odpisów aktualizujących na inwestycje krótkoterminowe   | 30.06.2015     | 31.12.2014     | 30.06.2014     |
|----------|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>1</b> | <b>Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na początek okresu, w tym:</b>   | <b>-49 938</b> | <b>-51 535</b> | <b>-51 535</b> |
|          | - odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji   | -11 556        | -21 234        | -21 234        |
|          | - odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji   | -6 761         | -1 528         | -1 528         |
|          | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych                                | -2 180         | -795           | -795           |
|          | - odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje  | -1 570         | -1 570         | -1 570         |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Silva  | -493           | -419           | -419           |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)   | -4 142         | -3 911         | -3 911         |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)   | -23 518        | -22 078        | -22 078        |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały  | 282            | 0              | 0              |
| <b>2</b> | <b>Zwiększenia</b>   | <b>-1 067</b>  | <b>725</b>     | <b>4 247</b>   |
|          | - odpis aktualizujący pożyczka akcji-przekwalifikowanie z długoterminowych   | 0              | -4 128         | -4 128         |
|          | przekwalifikowanie odpisu :pożyczki j. powiązane - j. pozostałe  | 0              | -1 022         | -1 022         |
|          | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych                                | -70            | -379           | -60            |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) GE    | 0              | -231           | -231           |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) GE    | 0              | -1 440         | -1 440         |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) Silva | 0              | -75            | -75            |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały(wycena do poziomu ceny z transakcji zbycia)            | 0              | 11 502         | 11 502         |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały PF2  | -3             | -1 328         | 0              |

|          |  |                |                |                |
|----------|--|----------------|----------------|----------------|
|          | odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji   | 0              | -1 105         | -300           |
|          | odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji   | -994           | -1 069         | 0              |
|          | pozostałe-zaokrąglenia   | 0              | 0              | 1              |
| <b>3</b> | <b>Zmniejszenia</b>  | <b>0</b>       | <b>872</b>     | <b>-767</b>    |
|          | odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych (spłata)           | 0              | 16             | 16             |
|          | zmniejszenie odpisu aktualizującego na aktywa przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami PF2 | 0              | -9 892         | -9 892         |
|          | zmniejszenie odpisu w związku aktualizacją akcji pożyczonych   | 0              | 0              | 80             |
|          | zmniejszenie odpisu w związku aktualizacją akcji pożyczonych   | 0              | 248            | 248            |
|          | zmniejszenie odpisu w związku ze sprzedażą akcji pożyczonych   | 0              | 4 475          | 4 475          |
|          | zmniejszenie odpisu na akcje pożyczone-inne  | 0              | 6 024          | 4 305          |
|          | pozostałe-zaokrąglenia   | 0              | 1              | 1              |
| <b>4</b> | <b>Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na początek okresu, w tym:</b>                             | <b>-51 005</b> | <b>-49 938</b> | <b>-48 055</b> |
|          | - odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji   | -6 761         | -6 761         | -5 876         |
|          | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych                  | 0              | 0              | 0              |
|          | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych                  | -2 250         | -2 180         | -1 860         |
|          | - odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje                                | -1 570         | -1 570         | -1 570         |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Silva                                      | -493           | -493           | -493           |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)                                       | -4 142         | -4 142         | -4 142         |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)                                       | -23 518        | -23 518        | -23 518        |
|          | - odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji   | -12 550        | -11 556        | -12 206        |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały  | 279            | 282            | 1 610          |

Zarząd spółki Dominującej sporządzając niniejsze sprawozdanie skonsolidowane za I półrocze 2015r. przestrzegał tych samych zasad polityki rachunkowości i metod kalkulacji wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2014.

Pozycja „Inwestycje krótkoterminowe” obejmuje:

- udzielone pożyczki wykazane w sprawozdaniu jako wartość kwoty głównej powiększona o odsetki naliczone na dzień bilansowy,
- akcje spółek publicznych wyceniane według kursu zamknięcia z dnia 30 czerwca 2015 r.,
- obligacje korporacyjne wykazywane w wartości nominalnej powiększonej o wartość odsetek naliczonych na dzień bilansowy,
- pożyczki akcji, wyceniane według kursu zamknięcia dla akcji będących przedmiotem transakcji, z dnia sesyjnego 30 czerwca 2015 r.,
- 14% udziałów w spółce Pod Fortem 2 Sp. z o.o. zostało wycenione do wartości aktywów netto spółki.

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

Po dokonanej analizie Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą, która pełni również funkcję Komitetu Audytu, w oparciu o stosowane w sposób ciągły zasady wyceny aktywów, postanowił dokonać w sprawozdaniu za I półrocze 2015 r. aktualizacji wartości krótkoterminowych aktywów finansowych w taki sposób że:

- utworzono odpisy aktualizujące na odsetki od udzielonych pożyczek, (które zostały objęte odpisami aktualizującymi w latach ubiegłych) na kwotę 70 tys. PLN
- na udzielone pożyczki akcji utworzono odpis aktualizujący do poziomu kursu notowań pożyczonych papierów wartościowych z dnia 30 czerwca 2015 r. na kwotę 994 tys. PLN
- zmniejszono odpis aktualizujący o kwotę 3 tys. PLN na 14 % udziałów spółki Pod Fortem 2 wyceniając daną pozycję wg wartości aktywów netto na dzień bilansowy.

Ponadto nie zaistniały przypadki powodujące możliwość odwrócenia odpisów utworzonych w latach poprzednich.

Aktywa finansowe notowane na rynku regulowanym zostały wycenione według kursu zamknięcia na rynku regulowanym z dnia 30 czerwca 2015 roku.

W ocenie Zarządu, na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość krótkoterminowych aktywów finansowych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową), a aktualne wyceny uznaje za wiarygodne i spełniające wymagania MSR 39. W przyszłości szacunki związane z aktualizacją wyceny mogą ulec zmianie, po ustaniu warunków w oparciu o które zostały utworzone.

## 11. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

| Lp.      | Tytuł   | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|----------|---|------------|------------|------------|
| <b>1</b> | <b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>      | <b>274</b> | <b>8</b>   | <b>389</b> |
| -        | koszty ubezpieczeń                                    | 2          | 2          | 2          |
|          | - prenumerata   | 5          | 6          | 5          |
|          | - koszty związane z giełdą, dm                        | 0          | 0          | 5          |
|          | - podatek od nieruchomości                            | 38         | 0          | 27         |
|          | opłata za wieczyste użytkowanie gruntu                | 0          | 0          | 1          |
|          | koszty pozyskania kapitału                            | 57         | 0          | 0          |
|          | dopłata do opłaty rocznej za dzierżawę gruntu         | 172        | 0          | 346        |
|          | - pozostałe   | 0          | 0          | 3          |
| <b>2</b> | <b>Czynne rozliczenia międzyokresowe pozakosztowe</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| -        |   |            |            |            |
|          | <b>RAZEM</b>  | <b>274</b> | <b>8</b>   | <b>389</b> |

Z kwoty 274 tys. PLN kwota 11. tys. PLN przypada na spółkę przeznaczoną do sprzedaży tj. FCB 27 Sp. z o.o. (Udziały spółki zostały zbyte po dniu bilansowym tj. 17 sierpnia 2015 r.)

## 12. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 30.06.2015 r – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY

| NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH PRZEZ CALATRAVA CAPITAL S.A. POŻYCZEK DO JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH (w PLN) NA 30.06.2015 r. |          |                         |        |                                    |        |                        |               |   |                               |
|---|----------|-------------------------|--------|------------------------------------|--------|------------------------|---------------|---|-------------------------------|
| Nazwa (firma)   | Siedziba | Kwota pożyczki wg umowy |        | Kwota pożyczki pozostała do spłaty |        | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia  | Inne                          |
|   |          | zł                      | waluta | Zł                                 | waluta |                        |               |   |                               |
| Invar Integracje sp. zo.o.  | Sieradz  | 162 600,00              | PLN    | 260 956,62                         | PLN    | 12%                    | 31.12.2011    | weksel „in blanco”  | utworzono odpis aktualizujący |
| KKSM S.A.   | Kielce   | 557 000,00              | PLN    | 559 844,71                         | PLN    | 14%                    | 13.04.2012    | 777, przewłaszczenie 1.340 udziałów Active Recidling System sp. zo.o. | utworzono odpis aktualizujący |
| Webventure Sp. z o.o.   | Warszawa | 200 000,00              | PLN    | 268 054,78                         | PLN    | 10%                    | 26.10.2014    | weksel „in blanco”  | utworzono odpis aktualizujący |
| Osoba fizyczna 3  | Warszawa | 3 000,00                | PLN    | 3 000,00                           | PLN    |                        | 10.01.2013    | Brak  | utworzono odpis aktualizujący |
| Projekt Łucka Sp. z o.o. Sp.k.  | Warszawa | 80 000,00               | PLN    | 50 248,39                          | PLN    | 12%                    | 30.06.2014    | Brak  | utworzono odpis aktualizujący |
| Projekt Łucka Sp. z o.o. Sp.k.  | Warszawa | 2 000 000,00            | PLN    | 1 107 227,77                       | PLN    | 12%                    | 30.06.2014    | Brak  | utworzono odpis aktualizujący |
| <b>OGÓŁEM</b>   |          |                         |        | <b>2 249 332,27</b>                |        |                        |               |   |                               |
| <b>Odpisy aktualizujące na pożyczki</b>   |          |                         |        | <b>-2 249 332,27</b>               |        |                        |               |   |                               |
| <b>Wartość netto w bilansie</b>   |          |                         |        | <b>0,00</b>                        |        |                        |               |   |                               |

| NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH PRZEZ JEDNOSTKI ZALEŻNE POŻYCZEK DO JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH (w PLN) NA 30.06.2015 r. |          |                         |        |                                    |        |                        |               |                |      |
|--|----------|-------------------------|--------|------------------------------------|--------|------------------------|---------------|----------------|------|
| Nazwa (firma)  | Siedziba | Kwota pożyczki wg umowy |        | Kwota pożyczki pozostała do spłaty |        | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia | Inne |
|  |          | zł                      | waluta | Zł                                 | waluta |                        |               |                |      |
| Genesis Energy S.A. w upadłości układowej  | Warszawa | 18 450,00               | PLN    | 18 548,09                          | PLN    | 8%                     | 30.06.2016    |                |      |
| <b>OGÓLEM</b>  |          |                         |        | <b>18 548,09</b>                   |        |                        |               |                |      |
| <b>Odpisy aktualizujące na pożyczki</b>  |          |                         |        | <b>0,00</b>                        |        |                        |               |                |      |
| <b>Wartość netto w bilansie</b>  |          |                         |        | <b>18 548,09</b>                   |        |                        |               |                |      |

**13. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 30.06.2015 r.**

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych                        | Nota  | AKTYWA FINANSOWE   |  |  |                                 |                             | Ogółem        |
|-----|---|-------|--|--|--|---------------------------------|-----------------------------|---------------|
|     |   |       | Kategorie instrumentów finansowych                                   |  |  |                                 |                             |               |
|     |   |       | Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Pożyczki udzielone i należności | Instrumenty zabezpieczające |               |
| 1   | Akcje notowane  | 4, 10 | 5  |  | 104                                    |                                 |                             | 109           |
| 2   | Akcje notowane  | 10    | 557  |  |  |                                 |                             | 557           |
| 3   | Akcje/udziały nienotowane                             | 4     |  |  | 638                                    |                                 |                             | 638           |
| 4   | Akcje/udziały nienotowane                             | 10    | 2 549  |  |  |                                 |                             | 2 549         |
| 5   | Obligacje   | 10    |  |  | 16 382                                 |                                 |                             | 16 382        |
| 6   | Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto)       | 8     |  |  |  | 79                              |                             | 79            |
| 7   | Inne należności finansowe (netto)                     | 8     |  |  |  | 10 313                          |                             | 10 313        |
| 8   | Inne należności finansowe - należności długoterminowe | 6     |  |  |  | 0                               |                             | 0             |
| 9   | Pożyczki udzielone (netto) - krótkoterminowe          | 10    |  |  |  | 18                              |                             | 18            |
| 10  | Pożyczki akcji udzielone (netto) - krótkoterminowe    | 10    |  |  |  | 950                             |                             | 950           |
| 11  | Instrumenty pochodne/zabezpieczające                  |       |  |  |  |                                 |                             | 0             |
| 12  | Środki pieniężne                                      | 9     |  |  |  | 110                             |                             | 110           |
|     | <b>Ogółem</b>   |       | <b>3 111</b>   | <b>0</b>   | <b>17 124</b>                          | <b>11 470</b>                   | <b>0</b>                    | <b>31 705</b> |

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

557 tys. PLN - akcje Genesis Energy S.A.  
 2.549 tys. PLN - udziały Pod Fortem 2 Sp. z o.o.  
 5 tys. PLN - akcje notowane w jednostkach pozostałych (Silva) opisane w nocie 10  
**3.111 tys. PLN - razem**

**Na pozycję pożyczki udzielone i należności składają się:**

10.392 tys. PLN – należności z tytułu dostaw robót i usług oraz inne należności finansowe szczegółowo opisane w nocie nr 8 (79 +10.313 )  
 950 tys. PLN – należność z tytułu udzielonej pożyczki akcji  
 18 tys. PLN – należność z tytułu udzielonej pożyczki  
 110 tys. PLN – środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym  
**11. 470 tys. PLN – razem**

**Na pozycję aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składają się:**

638 tys. PLN – akcje w jednostkach stowarzyszonych, opisane w nocie nr 4  
 104 tys. PLN – akcje notowane w jednostkach pozostałych opisane w nocie 4  
 16.382 tys. PLN – obligacje objęte w Grupie Calatrava Capital z terminem wymagalności nieprzekraczającym 1 roku  
**17.124 tys. PLN - razem**

**14. AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ**

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

Spółka nie posiada aktywów z poziomu 2 hierarchii.

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

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych | Nota | AKTYWA FINANSOWE- HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ |          |              |              |
|-----|--------------------------------|------|--|----------|--------------|--------------|
|     |                                |      | POZIOM 1                                       | POZIOM 2 | POZIOM 3     | Ogółem       |
| 1   | Akcje notowane                 | 4    | 104  | 0        | 0            | 104          |
| 2   | Akcje notowane                 | 10   | 562  | 0        | 0            | 562          |
| 3   | Akcje/udziały nienotowane      | 4    |  | 0        | 638          | 638          |
| 4   | Akcje/udziały nienotowane      | 10   |  |          | 2 549        | 2 549        |
| 5   | Środki pieniężne               | 9    | 110  |          | 0            | 110          |
|     | <b>Ogółem</b>                  |      | <b>776</b>                                     | <b>0</b> | <b>3 187</b> | <b>3 963</b> |



**15. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W I PÓŁROCZU 2015 R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych  | Nota | Wyszczególnienie                                | Kwota        |
|-----|---|------|---|--------------|
| 1.  | <b>Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy</b> |      |   | 0            |
| 2.  | <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>                               |      |   |              |
|     | obligacje objęte  | 36   | naliczone odsetki z tytułu objętych obligacji   | 1 122        |
| 3.  | <b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>                 |      |   |              |
| 4.  | <b>Pożyczki i należności</b>  |      |   |              |
|     | należności z tytułu dostaw robót i usług                                    | 34   | rozwiązane odpisy na należności                 | 67           |
|     | pożyczki udzielone  | 36   | naliczone odsetki z tytułu pożyczek udzielonych | 70           |
|     | <b>Ogółem przychody</b>   |      |   | <b>1 259</b> |

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych  | Nota | Wyszczególnienie  | Kwota        |
|-----|---|------|---|--------------|
| 1.  | <b>Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy</b> |      |   |              |
|     | udziały   | 35   | wycena udziałów do poziomu aktywów netto na 30.06.2015  | 3            |
| 2.  | <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>                               |      |   |              |
|     | udziały/akcje w spółkach stowarzyszonych                                    | 35   | wycena udziałów do poziomu aktywów netto na 30.06.2015  | 16           |
| 3.  | <b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>                 |      |   |              |
| 4.  | <b>Pożyczki i należności</b>  |      |   |              |
|     | należności z tytułu dostaw robót i usług                                    | 34   | utworzenie odpisów na należności                        | 35           |
|     | pożyczka akcji  | 35   | aktualizacji pożyczki akcji                             | 994          |
|     | Udzielone pożyczki  | 36   | Utworzenie odpisu aktualizującego na pożyczki udzielone | 70           |
|     | <b>Ogółem koszty</b>  |      |   | <b>1 118</b> |

## 16. KAPITAŁ PODSTAWOWY

| Seria/emisja  | Rodzaj akcji  | Rodzaj uprzywilejowania. | Rodzaj ogran. praw do akcji | Wartość nominalna 1 akcji | Sposób pokrycia kapitału. | Data rejestracji | Liczba akcji     | Wartość nominalna |
|---------------|---------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| A1            | na okaziciela | brak                     | brak                        | 1,00                      | gotówka                   | 24.01.2014       | 5 000 000        | 5 000 000         |
| B1            | na okaziciela | brak                     | brak                        | 1,00                      | gotówka                   | 14.05.2015       | 490 000          | 490 000           |
| <b>razem:</b> |               |                          |                             |                           |                           |                  | <b>5 490 000</b> | <b>5 490 000</b>  |

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 30 czerwca 2015 r. akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki przy uwzględnieniu aktualnej wysokości kapitału są:

| Imię i nazwisko/Nazwa                                | Liczba posiadanych akcji (w szt.) | % ogólnej liczby akcji | % głosów na Walnym Zgromadzeniu |
|--|-----------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| Paweł Narkiewicz                                     | 907 291                           | 16,53%                 | 16,53%                          |
| NEW EUROPE ALPHA - FUND MANAGEMENT SP. Z O.O. S.K.A. | 591 998                           | 10,78%                 | 10,78%                          |
| Dariusz Wiśniewski                                   | 582 375                           | 10,61%                 | 10,61%                          |
| Pozostali  | 3 408 336                         | 62,08%                 | 62,08%                          |

*Kapitał zakładowy na dzień 30.06.2015 r. oraz na dzień publikacji wynosił 5.490.000 PLN i dzielił się na 5.490.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.*

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

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

## 17. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

| Lp. | Treść   | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014 |
|-----|---|--------------|--------------|------------|
| 1   | z tytułu wyceny środków trwałych w tym:<br>kapitał dotyczący aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży | 1 131        | 1 131        | 977        |
| 2   | z tytułu wyceny spółek zależnych  |              |              |            |
| 3   | z tytułu wyceny instrumentów finansowych  |              |              |            |
| 4   | <b>Razem</b>  | <b>1 131</b> | <b>1 131</b> | <b>977</b> |

## 18. AKCJE WŁASNE

| Akcje własne          | 30.06.2015  | 31.12.2014  | 30.06.2014  |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| skupione akcje własne | -489        | -489        | -489        |
| <b>Razem</b>          | <b>-489</b> | <b>-489</b> | <b>-489</b> |

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

## 19. KAPITAŁ ZAPASOWY

| Lp. | Treść                         | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 1   | z podziału zysku              | 60 550        | 60 550        | 60 550        |
| 2   | ze sprzedaży środków trwałych | 1 909         | 1 909         | 1 909         |
| 3   | ze sprzedaży akcji własnych   | 845           | 845           | 845           |
| 4   | <b>Razem</b>                  | <b>63 304</b> | <b>63 304</b> | <b>63 304</b> |

## 20. KAPITAŁ REZERWOWY

| Lp. | Treść  | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------|--------------|--------------|
| 1   | z podziału zysku                             |              |              | 123          |
| 2   | z kapitału zapasowego na skup akcji własnych | 1 318        | 1 318        | 1 318        |
| 3   | <b>Razem</b>                                 | <b>1 318</b> | <b>1 318</b> | <b>1 441</b> |

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

W dniu 21 kwietnia 2015 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o pokryciu strat z kapitału podstawowego w kwocie 245 mln PLN, poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN.

## 21. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI (Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące)

| Lp. | Kapitał mniejszości | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|---------------------|------------|------------|------------|
| 1   | kapitał mniejszości | 0          | 0          | 15         |
| 2   | <b>Razem</b>        | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>15</b>  |

## 22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

| Lp. | Zobowiązania długoterminowe wg tytułów   | 30.06.2015 | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|------------|--------------|--------------|
| 1.  | wobec jednostek powiązanych              | 0          | 0            | 0            |
| 2   | wobec jednostek pozostałych              | 216        | 2 555        | 2 418        |
|     | kredyty i pożyczki                       | 16         | 18           | 21           |
|     | zobowiązanie z tyt. emisji obligacji     | 0          | 2 537        | 2 397        |
|     | zakup nieruchomości                      | 200        | 0            | 0            |
| 3   | <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b> | <b>216</b> | <b>2 555</b> | <b>2 418</b> |

Z kwoty 216 tys. PLN kwota 200. tys. PLN przypada na spółkę przeznaczoną do sprzedaży tj. FCB 27 Sp. z o.o. (Udziały spółki zostały zbyte po dniu bilansowym tj. 17 sierpnia 2015 r.)

| Lp. | Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty | 30.06.2015 | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|---|------------|--------------|--------------|
| 1   | wobec jednostek powiązanych   | 0          | 0            | 0            |
| 2   | wobec pozostałych jednostek   | 216        | 2 555        | 2 418        |
| a   | powyżej 1 roku do 3 lat   | 10         | 2 551        | 2 412        |
| b   | powyżej 3 do 5 lat  | 6          | 4            | 6            |
| c   | powyżej 5 lat   | 200        |              |              |
| 3   | <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                                    | <b>216</b> | <b>2 555</b> | <b>2 418</b> |

| Lp. | Zobowiązania długoterminowe                     | Struktura walutowa | 30.06.2015 | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|---|--------------------|------------|--------------|--------------|
| 1   | w walucie polskiej                              |                    | 216        | 2 555        | 2 418        |
| 2   | w walutach obcych                               |                    | 0          | 0            | 0            |
|     | <b>Zobowiązania długoterminowe brutto razem</b> |                    | <b>216</b> | <b>2 555</b> | <b>2 418</b> |

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁCE NA 30.06.2015. (w zł.)**

| Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki          | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |        | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |        | Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty | Część krótkoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki   |
|---|-----------------------------------|--------|--|--------|---|--|------------------------|---------------|--|
|   | zł                                | waluta | Zł   | waluta |   |  |                        |               |  |
| Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi | 49 150,00                         | PLN    | 20 478,28                                    | PLN    | 15 563,32   | 4 914,96   | 4,25%                  | 30.09.2019    | 1. Hipoteka zwykła na nieruchomości zabudowanej budynkiem administracyjno-biurowym położonej w Sieradzu na ul. Bohaterów Września 61<br>2. Cesja praw z polisy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych budynku stanowiącego zabezpieczenie<br>3. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.<br>4. Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego spółki. |
|   |                                   |        | <b>20 478,28</b>                             |        | <b>15 563,32</b>  | <b>4 914,96</b>  |                        |               |  |
| Dyskonto zobowiązań długoterminowych                              |                                   |        |  |        | 0,00  | 0,00   |                        |               |  |
|   |                                   |        |  |        | <b>15 563,32</b>  | <b>4 914,96</b>  |                        |               |  |

### 23. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

| Lp. | Długoterminowa rezerwa na świadczenia emerytalne | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|--|------------|------------|------------|
| 1   | rezerwa na odprawy emerytalne i podobne          | 1          | 1          | 1          |
| 2   | <b>Razem rezerwy</b>                             | <b>1</b>   | <b>1</b>   | <b>1</b>   |

| Lp. | Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne wg tytułów | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|---|------------|------------|------------|
| 1   | <b>stan na początek okresu</b>  | <b>1</b>   | <b>110</b> | <b>110</b> |
|     | - rezerwa na odprawy emerytalne i podobne   | 1          | 110        | 110        |
| 2   | <b>zwiększenia (z tytułu)</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
|     | - korekta związana ze zmianą zatrudnienia   | 0          | 0          | 0          |
|     | - inne zwiększenia  | 0          | 0          | 0          |
| 3   | <b>wykorzystanie (z tytułu)</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| 4   | <b>rozwiązanie (z tytułu)</b>   | <b>0</b>   | <b>109</b> | <b>109</b> |
|     | - korekta związana ze zmianą zatrudnienia   | 0          | 0          | 0          |
|     | - inne zmniejszenia – sprzedaż spółek zależnych                                     | 0          | 109        | 109        |
| 5   | <b>stan na koniec okresu</b>  | <b>1</b>   | <b>1</b>   | <b>1</b>   |
|     | Rezerwa na odprawy emerytalne i podobne   | 1          | 1          | 1          |

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

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

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

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

## 24. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

| Lp.      | Rezerwa na podatek odroczony wg tytułów         | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|----------|---|------------|------------|------------|
| 1        | naliczone odsetki od pożyczek i obligacji       | 434        | 393        | 161        |
| 2        | odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjne | 317        | 172        | 0          |
| <b>3</b> | <b>Razem rezerwy</b>                            | <b>751</b> | <b>565</b> | <b>161</b> |

Przewidywany termin realizacji rezerwy to 31.12.2015r.

Z kwoty 751 tys. PLN kwota 270. tys. PLN przypada na spółkę przeznaczoną do sprzedaży tj. FCB 27 Sp. z o.o. (Udziały spółki zostały zbyte po dniu bilansowym tj. 17 sierpnia 2015 r.)

## 25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

| Lp.      | Zobowiązania krótkoterminowe wg tytułów                 | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|----------|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>1</b> | <b>Zobowiązania finansowe</b>                           | <b>36 459</b> | <b>36 786</b> | <b>30 540</b> |
|          | (stanowiące instrumenty finansowe)                      |               |               |               |
| <b>a</b> | <b>wobec jednostek zależnych i stowarzyszonych</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
|          | -kredyty i pożyczki                                     | 0             | 0             | 0             |
|          | -z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:       | 0             | 0             | 0             |
|          | do 12 miesięcy  | 0             | 0             | 0             |
|          | -inne wg rodzaju:                                       | 0             | 0             | 0             |
| <b>b</b> | <b>wobec pozostałych jednostek</b>                      | <b>36 459</b> | <b>36 786</b> | <b>30 540</b> |
|          | -kredyty i pożyczki, w tym:                             | 4 377         | 4 115         | 4 029         |
|          | długoterminowe w okresie spłaty                         | 5             | 5             | 5             |
|          | -zobowiązania z tyt.emisji dłużnych pap.wartościowych   | 22 381        | 23 057        | 23 581        |
|          | emisja obligacji  | 22 381        | 23 057        | 23 581        |
|          | -inne zobowiązania finansowe:                           | 1 029         | 1 047         | 1 098         |
|          | leasing finansowy                                       | 144           | 144           | 144           |
|          | zakup papierów wartościowych                            | 578           | 603           | 646           |
|          | zakup nieruchomości                                     | 307           | 300           | 308           |
|          | - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:      | 1 585         | 1 235         | 1 748         |
|          | do 12 miesięcy  | 1 585         | 1 235         | 1 748         |
|          | - inne (cesje)  | 0             | 0             | 84            |
|          | - inne (zobowiązanie wekslowe)                          | 7 087         | 7 332         | 0             |
| <b>2</b> | <b>Zobowiązania niefinansowe</b>                        | <b>2 772</b>  | <b>2 386</b>  | <b>9 562</b>  |
|          | (niestanowiące instrumenty finansowe)                   |               |               |               |
|          | -z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 1 279         | 979           | 795           |
|          | -z tytułu wynagrodzeń                                   | 261           | 177           | 170           |
|          | -inne zobowiązania w tym:                               | 1 232         | 1 230         | 8 597         |
|          | zobowiązania układowe z wierzycielami                   | 1 023         | 1 023         | 1 023         |
|          | zobowiązania wekslowe                                   | 0             | 0             | 7 332         |
|          | kaucje otrzymane  | 15            | 15            | 14            |
|          | - inne  | 194           | 192           | 228           |
| <b>3</b> | <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>              | <b>39 231</b> | <b>39 172</b> | <b>40 102</b> |

Z kwoty 39 231 tys. PLN kwota 389. tys. PLN przypada na spółkę przeznaczoną do sprzedaży tj. FCB 27 Sp. z o.o. (Udziały spółki zostały zbyte po dniu bilansowym tj. 17 sierpnia 2015 r.)

| Lp. | Zobowiązania finansowe<br>o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty: | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|--|---------------|---------------|---------------|
| 1   | a) do 1 miesiąca   | 25            | 222           | 23            |
| 2   | b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy  | 1             | 2             | 0             |
| 3   | c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy  | 8 933         | 3             | 1 770         |
| 4   | d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku  | 2 877         | 1 800         | 4             |
| 5   | e) powyżej 1 roku  | 0             | 0             | 0             |
| 6   | f) zobowiązania przeterminowane  | 24 623        | 34 759        | 28 743        |
| 7   | <b>Zobowiązania finansowe razem</b>  | <b>36 459</b> | <b>36 786</b> | <b>30 540</b> |

| Lp. | Zobowiązania finansowe przeterminowane<br>z podziałem na zobowiązania niespłacone w okresie: | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|--|---------------|---------------|---------------|
| 1   | a) do 1 miesiąca   | 19            | 14            | 19            |
| 2   | b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy  | 114           | 6             | 132           |
| 3   | c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy  | 547           | 46            | 640           |
| 4   | d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku  | 116           | 191           | 12 979        |
| 5   | e) powyżej 1 roku  | 23 827        | 34 502        | 14 973        |
| 6   | <b>Zobowiązania finansowe, przeterminowane, razem</b>  | <b>24 623</b> | <b>34 759</b> | <b>28 743</b> |

| Lp. | Zobowiązania krótkoterminowe              | Struktura walutowa | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|---|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| 1   | w walucie polskiej                        |                    | 39 231        | 39 172        | 40 102        |
| 2   | w walutach obcych                         |                    | 0             | 0             | 0             |
|     | <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b> |                    | <b>39 231</b> | <b>39 172</b> | <b>40 102</b> |

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

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 22 381 tys. PLN

W I półroczu 2015 roku spółki Grupy Kapitałowej:

- nie emitowały obligacji,
- Emitent dokonał spłaty obligacji w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości nominalnej 3,1 mln PLN,
- Spółka Dominująca dokonała spłaty odsetek w formie gotówkowej lub bezgotówkowej w łącznej wysokości 569 tys. PLN,
- Spółka Dominująca na dzień bilansowy posiada zobowiązanie z tytułu przeterminowanych, niewykupionych obligacji o łącznej wartości bilansowej według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku w kwocie 19.707 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.

Spółka może emitować obligacje na podstawie poniższych programów emisji:

- 1) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 21 z dnia 10 czerwca 2010 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, w formie materialnej, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys. PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 80 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 1 mln PLN;
- 2) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 25 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys. PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 50 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu. Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 5,5 mln PLN;
- 3) na podstawie uchwały numer 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 9 stycznia 2013 roku, dokonana została zmiany Statutu Spółki w ten sposób, iż dotychczasowy § 14 pkt j) Statutu: „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa”, otrzymuje nowe brzmienie: „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa”. W konsekwencji w/w zmiany Spółka ma prawo dokonania emisji obligacji zwykłych na podstawie uchwały Zarządu.

Umowa Leasingu Operacyjnego zawarta 6 lipca 2011 roku, pomiędzy Bankowy Leasing Sp. z o.o., a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem Leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 353.658,54 PLN. Umowa została zawarta na okres do dnia 15 czerwca 2014 r. Łączny koszt leasingu wynosi 401.561,61 PLN. Zabezpieczenie umowy stanowią dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Umowa została rozwiązana przed terminem, przedmiot leasingu został zwrócony leasingodawcy.

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

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓLKACH ZALEŻNYCH . NA 30.06.2015R.

| Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki | Nazwa i siedziba kredytobiorcy  | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |        | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |        | Warunki oprocentowania | Termin spłaty |          | Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki |
|--|---------------------------------|-----------------------------------|--------|--|--------|------------------------|---------------|----------|--|
|  |                                 | zł                                | waluta | zł   | waluta |                        |               |          |  |
| BRE BANK S.A.  | Victoria Real Estate Sp. z o.o. | 1 812 899,01                      | zł     | 1 812 899,01                                 | zł     | WIBOR 1M+1,5           | 30.04.2013    | kredyt   | hipoteka na nieruchomości przedstawiona w nocie 26           |
| CEC Property Group Limited                               | Victoria Real Estate Sp. z o.o. | 10 600,00                         | zł     | 14 896,89                                    | zł     | 12%                    | 14.02.2013    | Pożyczka | Brak   |
| CEC Property Group Limited                               | Victoria Real Estate Sp. z o.o. | 170 000,00                        | zł     | 238 130,42                                   | zł     | 12%                    | 27.02.2013    | Pożyczka | Brak   |
| CEC Property Group Limited                               | Victoria Real Estate Sp. z o.o. | 100 000,00                        | zł     | 129 687,67                                   | zł     | 12%                    | 31.12.2013    | Pożyczka | Brak   |
| Mostostal Export S.A.                                    | Calatrava Capital FUND          | 1 473 221,74                      | zł     | 1 748 040,60                                 | zł     | 10%                    | 31.12.2015    | Pożyczka | Brak   |
| Mostostal Export S.A.                                    | Calatrava Capital FUND          | 81 000,00                         | zł     | 87 502,19                                    | zł     | 10%                    | 31.12.2015    | Pożyczka | Brak   |
| Mostostal Export S.A.                                    | Calatrava Capital FUND          | 10 000,00                         | zł     | 10 709,59                                    | zł     | 10%                    | 31.12.2015    | Pożyczka | Brak   |
| Mostostal Export S.A.                                    | Calatrava Capital FUND          | 154 290,83                        | zł     | 155 704,00                                   | zł     | 8%                     | 31.01.2016    | Pożyczka | Brak   |
| Mostostal Export S.A.                                    | Calatrava Capital FUND          | 24 100,00                         | zł     | 24 389,62                                    | zł     | 8%                     | 30.06.2016    | Pożyczka | Brak   |
| Osoba fizyczna   | Projekt Wolumen Sp. z o.o.      | 12 200,00                         | zł     | 15 866,02                                    | zł     | 8%                     | 31.05.2013    | Pożyczka | Brak   |
| Idea Investment Group sp. z o.o.                         | Projekt Wolumen Sp. z o.o.      | 68 000,00                         | zł     | 100 573,81                                   | zł     | 8%                     | 31.05.2013    | Pożyczka | Brak   |
| CEC Property Group Limited                               | Projekt Wolumen Sp. z o.o.      | 10 000,00                         | zł     | 13 392,88                                    | zł     | 12%                    | 31.12.2013    | Pożyczka | Brak   |
| Sanchoria Investment Limited                             | Projekt Wolumen Sp. z o.o.      | 4 200,00                          | zł     | 4 200,00                                     | zł     | 10%                    | 31.12.2015    | Pożyczka | Brak   |
| Sanchoria Investment Limited                             | FCB 27 Sp.z o.o.                | 15 910,00                         | zł     | 15 910,00                                    | zł     | 10%                    | 31.12.2015    | Pożyczka | Brak   |
|  |                                 |                                   |        | <b>4 371 902,70</b>                          |        |                        |               |          |  |

## 26. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

| ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2015 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 WFOŚiGW w Łodzi.   | 2019-09-30  |
| 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<br>wpis do dnia publikacji nie został wykreślony |

Na dzień bilansowy zostały ustanowione następujące zastawy na udziałach będących w majątku CALATRAVA CAPITAL S.A.

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

| 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<br>wpis do dnia publikacji nie został wykreślony |

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

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego, nie nastąpiły zmiany w ustanowionych hipotekach i zabezpieczeniach

**27. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 30.06.2015**

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych                       | Nota | ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE   |  |   |                             | Ogółem        |
|-----|--|------|--|--|---|-----------------------------|---------------|
|     |  |      | Kategorie instrumentów finansowych   |  |   |                             |               |
|     |  |      | Zobowiązania finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy | Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 | Instrumenty zabezpieczające |               |
| 1   | Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług           | 25   |  | 1 585  |   |                             | 1 585         |
| 2   | Leasing finansowy                                    | 25   |  | 144  |   |                             | 144           |
| 3   | Inne zobowiązania finansowe - zobow. długoterminowe  | 25   |  | 200  |   |                             | 200           |
| 4   | Inne zobowiązania finansowe – zobow. krótkoterminowe | 25   |  | 885  |   |                             | 885           |
| 5   | Inne zobowiązania finansowe - zobow. wekslowe        | 25   |  | 7 087  |   |                             | 7 087         |
| 6   | Kredyty i pożyczki otrzymane - krótkoterminowe       | 25   |  | 4 377  |   |                             | 4 377         |
| 7   | Kredyty i pożyczki otrzymane - długoterminowe        | 22   |  | 16   |   |                             | 16            |
| 8   | Obligacje wyemitowane - długoterminowe               | 22   |  | 0  |   |                             | 0             |
| 9   | Obligacje wyemitowane - krótkoterminowe              | 25   |  | 22 381   |   |                             | 22 381        |
| 10  | Inne zobowiązania                                    | 25   |  | 0  | 2 772                                   |                             | 2 772         |
| 11  | Instrumenty pochodne/zabezpieczające                 |      |  |  |   |                             | 0             |
|     | <b>Ogółem</b>  |      | <b>0</b>   | <b>36 675</b>  | <b>2 772</b>                            | <b>0</b>                    | <b>39 447</b> |

## 28. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W I PÓŁROCZU 2015R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych  | Nota | Wyszczególnienie                              | Kwota      |
|-----|---|------|---|------------|
| 1.  | <b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b> |      |   |            |
|     | Obligacje wyemitowane   | 36   | naliczone odsetki od obligacji wyemitowanych  | 26         |
|     | Obligacje wyemitowane   | 36   | rezerwa na odsetki od obligacji wyemitowanych | 270        |
|     | Obligacje wyemitowane   | 36   | koszty pozyskania kapitału z obligacji        | 63         |
|     | Kredyty i pożyczki  | 36   | naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek     | 97         |
|     | <b>Ogółem koszty</b>  |      |   | <b>456</b> |

## 29. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

| Lp. | Pozostałe rezerwy krótkoterminowe wg tytułów                           | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------|--------------|--------------|
| 1   | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze                             | 97           | 97           | 97           |
| 2   | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji | 3 850        | 4 135        | 2 764        |
| 3   | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne                       | 1 248        | 1 090        | 1 035        |
| 4   | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe                   | 105          | 60           | 36           |
| 5   | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe                                 | 449          | 402          | 402          |
| 6   | rezerwa na przyszłe zobowiązania - pozostałe                           | 0            | 0            | 0            |
| 8   | <b>Razem rezerwy</b>   | <b>5 749</b> | <b>5 784</b> | <b>4 334</b> |

| Lp. | Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)         | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------|--------------|--------------|
| 1   | <b>stan na początek okresu</b>   | <b>5 784</b> | <b>5 691</b> | <b>5 691</b> |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze                             | 97           | 97           | 97           |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji | 4 135        | 4 251        | 4 251        |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne                       | 1 090        | 925          | 925          |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe                   | 60           | 16           | 16           |
|     | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe                                 | 402          | 402          | 402          |
| 2   | <b>zwiększenia (z tytułu)</b>  | <b>541</b>   | <b>5 162</b> | <b>3 612</b> |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze                             | 0            | 0            | 0            |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji | 781          | 4 859        | 3 482        |

|          |  |              |              |              |
|----------|--|--------------|--------------|--------------|
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji - korekta po zmianie stopy% | -513         | 0            | 0            |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne   | 181          | 259          | 110          |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe   | 45           | 44           | 20           |
|          | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe   | 47           | 0            | 0            |
| <b>4</b> | <b>wykorzystanie (z tytułu)</b>  | <b>0</b>     | <b>4 975</b> | <b>4 969</b> |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji - spłata odsetek            | 0            | 4 975        | 4 969        |
| <b>5</b> | <b>rozwiązanie (z tytułu)</b>  | <b>576</b>   | <b>94</b>    | <b>0</b>     |
|          | inne zmniejszenia-sprzedaż spółki zależnej   | 0            | 0            | 0            |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze   | 0            | 0            | 0            |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji                             | 553          | 0            | 0            |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne - spłaty  | 23           | 94           | 0            |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania   | 0            | 0            | 0            |
| <b>6</b> | <b>inne zmniejszenia(z tytułu)</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>7</b> | <b>stan na koniec okresu</b>   | <b>5 749</b> | <b>5 784</b> | <b>4 334</b> |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze   | 97           | 97           | 97           |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji                             | 3 850        | 4 135        | 2 764        |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne   | 1 248        | 1 090        | 1 035        |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe   | 105          | 60           | 36           |
|          | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe   | 449          | 402          | 402          |

Przewidywany termin rozwiązania rezerw to 31.12.2015 r.

### 30. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

| Lp.      | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                  | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|----------|---|------------|------------|------------|
| <b>1</b> | <b>biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów wg tytułów</b>                | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
|          | - rezerwa na koszty roku następnego   | 0          | 0          | 0          |
| <b>2</b> | <b>rozliczenia międzyokresowe przychodów wg tytułów</b>                     | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2</b>   |
|          | - przedpłaty na poczet przyszłych dostaw                                    | 0          | 0          | 0          |
|          | -równowartość otrzymanych lub należnych środków na nabycie środków trwałych | 0          | 0          | 2          |
| <b>3</b> | <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>                    | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2</b>   |

### 31. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI

Wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji zwykłych według stanu na dzień bilansowy. Wartość kapitału własnego na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 3.240 tys. PLN. Liczba zarejestrowanych akcji wg stanu na dzień bilansowy wynosiła 5.490.000 sztuk o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja. Wartość księgową na jedną akcję wyniosła 0,63 PLN. Rozwodnioną wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby

zarejestrowanych akcji skorygowaną o akcje możliwe do wyemitowania w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych oraz w ramach kapitału docelowego tj. łączna liczba akcji po korekcie wyniosłaby 18.750.000 sztuk, w związku z czym rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję wyniosła 0,18 PLN. Ilości akcji na dzień publikacji nie zmieniła się w odniesieniu do ilości akcji na dzień bilansowy.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓLROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### 32. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

| Lp. | Przychody netto ze sprzedaży produktów<br>Struktura rzeczowa – rodzaje działalności | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|-----|---|--------------------------|--------------------------|
| 1   | - przychody ze sprzedaży usług  | 296                      | 385                      |
| 2   | <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>                                | <b>296</b>               | <b>385</b>               |

| Lp. | Przychody netto ze sprzedaży produktów<br>Struktura terytorialna | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1   | a) kraj  | 296                      | 385                      |
| 2   | <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>             | <b>296</b>               | <b>385</b>               |

### 33. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

| Lp. | Koszty według rodzaju  | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1   | amortyzacja  | 107                      | 112                      |
|     | w tym amortyzacja WN   | 39                       | 39                       |
|     | w tym amortyzacja ŚT   | 68                       | 73                       |
| 2   | zużycie materiałów i energii   | 57                       | 67                       |
| 3   | usługi obce  | 109                      | 256                      |
| 4   | podatki i opłaty   | 213                      | 34                       |
| 5   | wynagrodzenia  | 381                      | 488                      |
| 6   | ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                 | 75                       | 80                       |
| 7   | pozostałe koszty rodzajowe   | 4                        | 18                       |
| 8   | <b>Koszty według rodzaju, razem</b>  | <b>946</b>               | <b>1 055</b>             |
| 9   | Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych               | 0                        | 0                        |
| 10  | Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna) | 0                        | 0                        |
| 11  | Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)   | 0                        | -34                      |
| 12  | Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)                                  | -777                     | -702                     |
| 13  | <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>                             | <b>169</b>               | <b>319</b>               |

**34. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

| Lp. | Pozostałe przychody operacyjne według tytułów  | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1   | Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0                        | 3                        |
| 2   | Dotacje  | 0                        | 0                        |
| 3   | <b>Rozwiązanie rezerw, z tytułu:</b>           | <b>67</b>                | <b>4</b>                 |
|     | splata należności                              | 67                       | 4                        |
|     | - rozwiązanie odpisu na zapasy                 | 0                        | 0                        |
| 4   | <b>Pozostałe wg tytułów:</b>                   | <b>3</b>                 | <b>1</b>                 |
|     | - pozostałe                                    | 3                        | 1                        |
| 5   | <b>RAZEM</b>                                   | <b>70</b>                | <b>8</b>                 |

| Lp. | Pozostałe koszty operacyjne według tytułów  | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|-----|---|--------------------------|--------------------------|
| 1   | Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych - zbycie nieruchomości w Czosnowie | 0                        | 0                        |
| 2   | <b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>                                 | <b>35</b>                | <b>0</b>                 |
|     | odpis aktualizujący na należności   | 35                       | 0                        |
|     | - odpis aktualizujący zapasy  | 0                        | 0                        |
| 3   | <b>Utworzenie rezerw, z tytułu:</b>   | <b>273</b>               | <b>130</b>               |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania  | 241                      | 110                      |
|     | rezerwa na odsetki  | 32                       | 20                       |
| 4   | <b>Pozostałe wg tytułów:</b>  | <b>82</b>                | <b>489</b>               |
|     | - umowa datio in solutum  | 0                        | 341                      |
|     | - koszty sądowe, egzekucyjne  | 0                        | 38                       |
|     | umowa przejęcia długu   | 67                       | 0                        |
|     | pozostałe   | 15                       | 110                      |
| 5   | <b>RAZEM</b>  | <b>390</b>               | <b>619</b>               |



### 35. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

| Działalność inwestycyjna<br>struktura rzeczowa                                       | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>1.Przychody ze zbycia papierów wartościowych – wg tytułów</b>                     | <b>0</b>                 | <b>29 731</b>            |
| sprzedaż papierów wartościowych – udziały  | 0                        | 1 699                    |
| zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami        | 0                        | 23 840                   |
| sprzedaż papierów wartościowych – akcje notowane                                     | 0                        | 4 192                    |
| <b>2.Koszty zbycia papierów wartościowych – wg tytułów</b>                           | <b>0</b>                 | <b>15 980</b>            |
| zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami        | 0                        | 13 948                   |
| wartość sprzedanych papierów wartościowych – akcje notowane                          | 0                        | 6 507                    |
| wartość sprzedanych papierów wartościowych – odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu | 0                        | -4 475                   |
| <b>3.Zysk/strata z inwestycji, razem</b>   | <b>0</b>                 | <b>13 751</b>            |
| <b>4. Pozostałe przychody z działalności inwestycyjnej w tym:</b>                    | <b>0</b>                 | <b>347</b>               |
| pozostałe przychody-wynagrodzenie za akcje pożyczone                                 | 0                        | 347                      |
| <b>5.Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną</b>                      | <b>1</b>                 | <b>3</b>                 |
| koszty doradztwa, analiz i obsługi prawnej związane z działalnością inwestycyjną     | 1                        | 3                        |
| <b>9.Aktualizacja portfela</b>   |                          |                          |
| <b>-przychody z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej</b> | <b>0</b>                 | <b>1 858</b>             |
| aktualizacja udziałów Pod Fortem 2 do poziomu ceny z transakcji zbycia               | 0                        | 1 610                    |
| aktualizacja akcji pożyczonych   | 0                        | 248                      |
| <b>-koszty z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej</b>    | <b>1 013</b>             | <b>3 582</b>             |
| aktualizacja akcji notowanych do poziomu kursu z 30.06.                              | 0                        | 1 670                    |
| aktualizacja akcji notowanych do poziomu kursu z 30.06.                              | 0                        | 1 635                    |
| odpis aktualizujący na spółki stowarzyszone - nienotowane                            | 16                       | 58                       |
| aktualizacja akcji pożyczonych   | 994                      | 219                      |
| odpis aktualizujący na udziały   | 3                        | 0                        |
| aktualizacja akcji pożyczonych   | 0                        | 0                        |
| <b>Zysk/strata z aktualizacji portfela</b>   | <b>-1 013</b>            | <b>-1 724</b>            |
| <b>10.Działalność inwestycyjna , razem</b>   | <b>-1 014</b>            | <b>12 371</b>            |

**36. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

| Lp.      | Przychody finansowe według tytułów             | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|----------|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>1</b> | <b>odsetki</b>                                 | <b>1 192</b>             | <b>1 109</b>             |
| <b>a</b> | <b>od jednostek powiązanych w tym:</b>         | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
|          | odsetki od pożyczek                            | 0                        | 0                        |
| <b>b</b> | <b>od jednostek pozostałych w tym:</b>         | <b>1 192</b>             | <b>1 109</b>             |
|          | odsetki od pożyczek                            | 70                       | 281                      |
|          | dłużne instrumenty finansowe                   | 1 122                    | 828                      |
|          | pozostałe                                      | 0                        | 0                        |
| <b>2</b> | <b>dodatnie różnice kursowe</b>                | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
| <b>3</b> | <b>rozwiązane odpisy</b>                       | <b>0</b>                 | <b>16</b>                |
|          | rozwiązanie odpisu na pożyczki - spłata        | 0                        | 16                       |
|          | rozliczenie pożyczki-umowa datio in solutum    | 0                        | 0                        |
| <b>4</b> | <b>aktualizacja wartości inwestycji</b>        | <b>762</b>               | <b>0</b>                 |
|          | - aktualizacja wartości nieruchomości w Wildze | 762                      | 0                        |
| <b>4</b> | <b>pozostałe, w tym:</b>                       | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
|          | pozostałe                                      | 0                        | 0                        |
| <b>5</b> | <b>RAZEM</b>                                   | <b>1 954</b>             | <b>1 125</b>             |

| Lp.      | Koszty finansowe według tytułów                  | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|----------|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>1</b> | <b>odsetki</b>                                   | <b>124</b>               | <b>228</b>               |
| <b>a</b> | <b>od jednostek powiązanych w tym:</b>           | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
|          | odsetki od pożyczek i kredytów                   | 0                        | 0                        |
| <b>b</b> | <b>od jednostek pozostałych w tym:</b>           | <b>124</b>               | <b>228</b>               |
|          | odsetki od pożyczek i kredytów                   | 97                       | 101                      |
|          | dłużne instrumenty finansowe                     | 26                       | 127                      |
|          | odsetki z tytułu leasingu                        | 0                        | 0                        |
|          | odsetki pozostałe                                | 1                        | 0                        |
| <b>2</b> | <b>ujemne różnice kursowe</b>                    | <b>9</b>                 | <b>0</b>                 |
| <b>3</b> | <b>aktualizacja wartości inwestycji</b>          | <b>70</b>                | <b>11 862</b>            |
|          | aktualizacja wartości pożyczek                   | 70                       | 60                       |
|          | aktualizacja wartości nieruchomości w Ołtarzewie | 0                        | 11 802                   |
| <b>4</b> | <b>pozostałe, w tym:</b>                         | <b>334</b>               | <b>3 701</b>             |
|          | koszty pozyskania kapitału – emisja obligacji    | 63                       | 139                      |
|          | korekta związana z wyceną zobow. finansowych     | 0                        | 0                        |
|          | rezerwa na odsetki                               | 270                      | 3 482                    |
|          | umowa datio in solutum                           | 0                        | 77                       |
|          | pozostałe  | 1                        | 3                        |
| <b>5</b> | <b>RAZEM</b>                                     | <b>537</b>               | <b>15 791</b>            |

### 37. ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ

Stratę na jedną akcję ustalono jako relację wyniku netto za I półrocze 2015 roku, tj. na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 r. w kwocie (-) 712 tys. PLN, do liczby akcji zwykłych będących w posiadaniu akcjonariuszy na dzień bilansowy, tj. 5.490.000 sztuk akcji. Strata na jedną akcję wynosiła 0,13 PLN.

Rozwodnioną stratę na jedną akcję ustalono jako relację wyniku netto za I półrocze 2015 roku do liczby zarejestrowanych akcji skorygowaną o akcje możliwe do wyemitowania w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych oraz w ramach kapitału docelowego tj. łączna liczba akcji po korekcie wyniosłaby 18.750.000 sztuk, w związku z czym rozwodniona strata na jedną akcję wyniosła 0,04 PLN.

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

### 38. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM

| Lp. | TYTUŁ  | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1   | <b>Zysk brutto</b>                                       | <b>-567</b>              | <b>-3 576</b>            |
| 2   | <b>Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu</b> | <b>2 337</b>             | <b>22 817</b>            |
|     | -amortyzacja nie będąca KUP                              | 0                        | -2                       |
|     | -wynagrodzenia z 2014 zapłacone w 2015                   | -48                      | 0                        |
|     | -wynagrodzenia z 2015 niezapłacone                       | 91                       | 0                        |
|     | -zus pracodawcy za 2015 niezapłacony                     | 62                       | 0                        |
|     | -zus pracodawcy za 2014 niezapłacony                     | 0                        | 59                       |
|     | -wynagrodzenia zarządu i RN z 2015 niezapłacone w 2015   | 69                       | 0                        |
|     | -wynagrodzenia zarządu i RN z 2014 niezapłacone w 2014   | 0                        | 49                       |
|     | -wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia niezapłacone       | 9                        | 4                        |
|     | -wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia zapłacone w 2014   | 0                        | -6                       |
|     | -niezapłacone faktury                                    | 300                      | 240                      |
|     | - aktualizacja wartości nieruchomości                    | 0                        | 11 802                   |
|     | - aktualizacja portfela "in minus" spółki zależne        | 0                        | 0                        |
|     | - aktualizacja portfela "in minus" spółki pozostałe      | 16                       | 1 849                    |
|     | - aktualizacja portfela "in minus" aktywa do obrotu      | 997                      | 11 406                   |
|     | - odpis na akcje pożyczone                               | 0                        | 467                      |
|     | - odpisy aktualizujące zapasy                            | 0                        | 0                        |
|     | - odpisy aktualizujące należności                        | 35                       | 0                        |
|     | - odpisy aktualizujące pożyczki                          | 70                       | 60                       |
|     | - utworzone rezerwy na odsetki                           | 270                      | 3 611                    |
|     | - odsetki naliczone od pożyczek - niezapłacone           | 96                       | 94                       |
|     | - odsetki naliczone od pożyczek - zapłacone              | -1                       | 0                        |
|     | - odsetki naliczone od obligacji                         | 26                       | 133                      |
|     | - odsetki zapłacone od obligacji                         | 0                        | -7 411                   |
|     | - odsetki budżetowe                                      | 1                        | 0                        |
|     | - odsetki pozostałe niezapłacone                         | 0                        | 0                        |
|     | - koszty sądowe  | 0                        | 38                       |

|          |   |               |                |
|----------|---|---------------|----------------|
|          | -koszty reprezentacji   | 2             | 2              |
|          | -pozostałe rezerwy  | 273           | 0              |
|          | - umowy datio in solutum  | 0             | 418            |
|          | -pozostałe koszty   | 69            | 4              |
| <b>3</b> | <b>Przychody nie będące przychodami do opodatkowania</b>          | <b>-2 017</b> | <b>-13 490</b> |
|          | - aktualizacja wartości nieruchomości wOTW Wilga                  | -762          | 0              |
|          | - odwrócone odpisy na aktywach finansowych krótkoter-<br>sprzedaż | 0             | -11 502        |
|          | - odwrócone odpisy na aktywach finansowych długoter-<br>sprzedaż  | 0             | -960           |
|          | - aktualizacja portfela "in plus" jednostki zależne               | 0             | 0              |
|          | -odsetki naliczone – niezapłacone pożyczki                        | -69           | -70            |
|          | -odsetki zapłacone pożyczki                                       | 0             | 1              |
|          | -odsetki naliczone od obligacji                                   | -1 122        | -1 039         |
|          | -odsetki zapłacone od obligacji                                   | 3             | 517            |
|          | -wycena umowy z instrumentem pochodnym                            | 0             | 0              |
|          | - odwrócone odpisy aktualizujące na pożyczki                      | 0             | -93            |
|          | - odwrócone odpisy aktualizujące (zapasów i należności)           | -67           | -344           |
|          | - odwrócone odpisy aktualizujące (aktywa finansowe)               | 0             | 0              |
|          | - dyskonto  | 0             | 0              |
|          | -przychód ze sprzedanych akcji własnych                           | 0             | 0              |
|          | -pozostałe  | 0             | 0              |
| <b>4</b> | <b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>                | <b>-247</b>   | <b>5 751</b>   |
| <b>5</b> | <b>Podatek dochodowy</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>       |

## PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2015 r.

| Lp.        | AKTYWA   | Nota | Stan na dzień |               |               |
|------------|--|------|---------------|---------------|---------------|
|            |  |      | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
| <b>I</b>   | <b>AKTYWA TRWAŁE</b>   |      | <b>12 418</b> | <b>12 524</b> | <b>14 275</b> |
| 1          | Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 3    | 3 577         | 3 652         | 3 568         |
| 2          | Nieruchomości inwestycyjne                                   | 2    | 6 895         | 6 895         | 6 860         |
| 3          | Wartości niematerialne i prawne                              | 1    | 330           | 386           | 441           |
| 4          | Długoterminowe aktywa finansowe                              | 4    | 589           | 589           | 589           |
| 5          | Inwestycje w spółkach stowarzyszonych                        | 4    | 593           | 609           | 586           |
| 6          | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 5    | 434           | 393           | 131           |
| 7          | Należności długoterminowe                                    | 6    | 0             | 0             | 2 100         |
| 8          | Inne rozliczenia międzyokresowe                              |      | 0             | 0             | 0             |
| <b>II</b>  | <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                       |      | <b>28 255</b> | <b>30 743</b> | <b>30 536</b> |
| 1          | Zapasy   | 7    | 0             | 0             | 0             |
| 2          | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 8    | 11 530        | 11 532        | 10 207        |
| 3          | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 9    | 25            | 23            | 24            |
| 4          | Inne inwestycje krótkoterminowe                              | 10   | 16 606        | 19 179        | 20 264        |
| 5          | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów           | 12   | 94            | 9             | 41            |
| <b>III</b> | <b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>               |      | <b>500</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| 1          | Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży                      | 11   | 500           | 0             | 0             |
|            | <b>AKTYWA RAZEM</b>  |      | <b>41 173</b> | <b>43 267</b> | <b>44 811</b> |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu



| Lp.       | PASywa  | Nota | Stan na dzień |               |               |
|-----------|---|------|---------------|---------------|---------------|
|           |   |      | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
| <b>I</b>  | <b>KAPITAŁY WŁASNE</b>                                  |      | <b>1 321</b>  | <b>550</b>    | <b>3 610</b>  |
| 1         | Kapitał zakładowy                                       | 17   | 5 490         | 250 000       | 250 000       |
| 2         | Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej      |      | 0             | 0             | 0             |
| 3         | Akcje własne  | 19   | -489          | -489          | -489          |
| 4         | Kapitał zapasowy  | 20   | 4 069         | 4 069         | 4 069         |
| 5         | Kapitał rezerwy z aktualizacji wyceny aktywów           | 18   | 1 131         | 1 131         | 977           |
| 6         | Pozostałe kapitały rezerwowe                            | 21   | 1 318         | 1 318         | 1 318         |
| 7         | Różnice kursowe   |      | 0             | 0             | 0             |
| 8         | Zyski zatrzymane  |      | 0             | 0             | 0             |
| 9         | Zyski(straty) z lat ubiegłych                           |      | -10 479       | -245 111      | -245 111      |
| 10        | Zysk\strata netto                                       |      | 281           | -10 368       | -7 154        |
| <b>II</b> | <b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>           |      | <b>39 852</b> | <b>42 717</b> | <b>41 201</b> |
| <b>1</b>  | <b>Zobowiązania długoterminowe:</b>                     |      | <b>451</b>    | <b>2 949</b>  | <b>2 580</b>  |
| 1         | Zobowiązania długoterminowe                             | 22   | 16            | 2 555         | 2 418         |
| 2         | Rezerwy na zobowiązania                                 |      | 0             | 0             | 0             |
| 3         | Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne | 23   | 1             | 1             | 1             |
| 4         | Rezerwa na odroczony podatek dochodowy                  | 24   | 434           | 393           | 161           |
| 5         | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe               |      | 0             | 0             | 0             |
| <b>2</b>  | <b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>                    |      | <b>39 401</b> | <b>39 768</b> | <b>38 621</b> |
| 1         | Zobowiązania krótkoterminowe                            | 25   | 33 652        | 33 984        | 34 287        |
| 2         | Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe                 | 29   | 5 749         | 5 784         | 4 334         |
| 3         | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe              |      | 0             | 0             | 0             |
|           | <b>PASYWA RAZEM</b>                                     |      | <b>41 173</b> | <b>43 267</b> | <b>44 811</b> |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu



## PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL S.A. ZA OKRES 01.01.2015 - 30.06.2015 r

| LP          | PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I PÓŁROCZE 2015 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI | Nota      | w tys. PLN  |   |
|-------------|---|-----------|---|---|
|             |   |           | I półrocze 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30 | I półrocze 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30 |
|             | <b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>   |           |   |   |
| <b>I</b>    | <b>Przychody netto ze sprzedaży</b>   |           | <b>280</b>  | <b>294</b>  |
| 1           | Przychody netto ze sprzedaży produktów  | 31        | 280   | 294   |
| 2           | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów   |           | 0   | 0   |
| <b>II</b>   | <b>Koszt własny sprzedaży</b>   |           | <b>195</b>  | <b>194</b>  |
| 1           | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów   | 32        | 195   | 194   |
| 2           | Wartość sprzedanych towarów i materiałów  |           | 0   | 0   |
| <b>III</b>  | <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>  |           | <b>85</b>   | <b>100</b>  |
| 1           | Koszty sprzedaży  |           | 0   | 0   |
| 2           | Koszty ogólnego zarządu   | 32        | 595   | 669   |
| 3           | Pozostałe przychody operacyjne  | 33        | 70  | 350   |
| 4           | Pozostałe koszty operacyjne   | 33        | 375   | 517   |
| 5           | Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji, udziałów   | 34        | 0   | 9 892   |
| 6           | Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy, inne   | 34        | 0   | 347   |
| 7           | Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną - aktualizacja portfela                         | 34        | 481   | 0   |
| 8           | Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną - aktualizacja portfela                            | 34        | 0   | -1 972  |
| 9           | Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną  | 34        | 1   | 3   |
| <b>IV</b>   | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>   |           | <b>-335</b>                                       | <b>7 528</b>                                      |
| 1           | Przychody finansowe   | 35        | 1 038   | 991   |
| 2           | Koszty finansowe  | 35        | 422   | 15 688  |
| <b>V</b>    | <b>Zysk / (strata) brutto</b>   |           | <b>281</b>  | <b>-7 169</b>                                     |
| <b>VI</b>   | <b>Podatek dochodowy</b>  | <b>37</b> | <b>0</b>  | <b>-15</b>  |
| 1           | Część bieżąca   |           | 0   | 0   |
| 2           | Część odroczone   |           | 0   | -15   |
| <b>VII</b>  | <b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>   |           | <b>281</b>  | <b>-7 154</b>                                     |
| <b>VIII</b> | <b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>  |           | <b>281</b>  | <b>-7 154</b>                                     |
|             | Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)   | 36        | 0,05  | -1,43   |

|          | Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:  | I półrocze 2015 zakończony 2015.06.30 | I półrocze 2014 zakończony 2014.06.30 |
|----------|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>1</b> | <b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy</b>  | <b>0</b>                              | <b>0</b>                              |
|          | - korekty dotyczące lat ubiegłych- korekta na podatku odroczone  | 0                                     | 0                                     |
|          | - zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny - aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej | 0                                     | 0                                     |
|          | - zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny – sprzedaż aktywów finansowych                             | 0                                     | 0                                     |
|          | - zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny – sprzedaż środków trwałych                                | 0                                     | 0                                     |
|          | - zmniejszenie kapitału z aktualizacji - aktualizacja wyceny zobowiązań finansowych                      | 0                                     | 0                                     |
|          | - inne dochody – wynik na sprzedaży akcji własnych   | 0                                     | 0                                     |
| <b>2</b> | <b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>   | <b>281</b>                            | <b>-7 154</b>                         |
| <b>3</b> | <b>Łączne całkowite dochody za okres obrotowy</b>  | <b>281</b>                            | <b>-7 154</b>                         |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu



**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
CALATRAVA CAPITAL S.A. ZA OKRES od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.**

| LP | PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN<br>W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-30.06.2014<br>W TYS. PLN | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy | Akcje własne | Kapitał z<br>aktualizacji<br>wyceny | Pozostałe<br>kapitały<br>rezerwowe | Zyski (straty) z<br>lat ubiegłych | Zysk (strata)<br>okresu<br>bieżącego | RAZEM  |
|----|--|----------------------|---------------------|--------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|--------|
| I  | <b>1 stycznia 2014</b>   | 250 000              | 4 069               | -489         | 977                                 | 1 318                              | -245 111                          |                                      | 10 764 |
| 1  | Zysk netto za okres  |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   | -7 154                               | -7 154 |
| 2  | Inne całkowite dochody netto   |                      | 0                   |              | 0                                   |                                    | 0                                 | 0                                    | 0      |
|    | - korekty dotyczące lat ubiegłych  |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      | 0      |
|    | - aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej  |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      | 0      |
|    | - zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż                                      |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      | 0      |
|    | - aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej                                |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      | 0      |
|    | - inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych   |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      | 0      |
| 3  | <b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>  |                      | 0                   |              | 0                                   |                                    | 0                                 | -7 154                               | -7 154 |
| 4  | Wykup akcji własnych   |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      | 0      |
| 5  | Emisja akcji   |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      | 0      |
| 6  | Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy   |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      |        |
| 7  | Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych   |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      |        |
| II | <b>30 czerwca 2014</b>   | 250 000              | 4 069               | -489         | 977                                 | 1 318                              | -245 111                          | -7 154                               | 3 610  |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu





| LP        | PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN<br>W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014<br>W TYS. PLN | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy | Akcje własne | Kapitał z<br>aktualizacji<br>wyceny | Pozostałe<br>kapitały<br>rezerwowe | Zyski (straty) z<br>lat ubiegłych | Zysk (strata)<br>okresu<br>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  |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   | -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>   | <b>250 000</b>       | <b>4 069</b>        | <b>-489</b>  | <b>1 131</b>                        | <b>1 318</b>                       | <b>-245 111</b>                   | <b>-10 368</b>                       | <b>550</b>     |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu



| LP | PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN<br>W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2015-30.06.2015<br>W TYS. PLN | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy | Akcje własne | Kapitał z<br>aktualizacji<br>wyceny | Pozostałe<br>kapitały<br>rezerwowe | Zyski (straty) z<br>lat ubiegłych | Zysk (strata)<br>okresu<br>bieżącego | RAZEM |
|----|--|----------------------|---------------------|--------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|-------|
| I  | <b>1 stycznia 2015</b>   | 250 000              | 4 069               | -489         | 1 131                               | 1 318                              | -255 479                          |                                      | 550   |
| 1  | Zysk netto za okres  |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   | 281                                  | 281   |
| 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 -<br>sprzedaż                                   |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      | 0     |
|    | - aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do<br>wartości godziwej                             |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      | 0     |
|    | - inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych   |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      | 0     |
| 3  | <b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>  |                      | 0                   |              | 0                                   |                                    | 0                                 | 281                                  | 281   |
| 4  | Wykup akcji własnych   |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      | 0     |
| 5  | Emisja akcji   | 490                  |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      | 490   |
| 6  | Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy   |                      |                     |              |                                     |                                    |                                   |                                      |       |
| 7  | Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych   | -245 000             |                     |              |                                     |                                    | 245 000                           |                                      |       |
| II | <b>30 czerwca 2015</b>   | 5 490                | 4 069               | -489         | 1 131                               | 1 318                              | -10 479                           | 281                                  | 1 321 |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu



## PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.

| PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH<br>ZA OKRES 01.01.2015-30.06.2015 |   | 01.01.2015-30.06.2015 | 01.01.2014-30.06.2014 |
|---|---|-----------------------|-----------------------|
| LP  | I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2014-30.06.2014 W TYS. PLN                         |                       |                       |
| <b>A</b>  | <b>Działalność operacyjna</b>   |                       |                       |
| I   | Zysk / (strata) brutto  | 281                   | -7 169                |
| II  | <b>Korekty o pozycje:</b>   | <b>-297</b>           | <b>7 093</b>          |
| 1   | Amortyzacja   | 131                   | 133                   |
| 2   | (Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych                                    | 0                     | 0                     |
| 3   | Odsetki, netto  | -969                  | -800                  |
| 4   | (Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej                           | 0                     | -3                    |
| 5   | Zmiana stanu rezerw   | 5                     | -1 326                |
| 6   | Zmiana stanu zapasów  | 0                     | 0                     |
| 7   | Zmiana stanu należności   | 2                     | 42 124                |
| 8   | Zmian stanu zobowiązań  | -2 869                | -34 092               |
| 9   | Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                       | -125                  | -26                   |
| 10  | Inne korekty  | 3 528                 | 1 083                 |
| III   | <b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>                                     | <b>-16</b>            | <b>-76</b>            |
| 1   | Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony                                      | 0                     | 0                     |
| IV  | <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>         | <b>-16</b>            | <b>-76</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  | 3                     | 30                    |
| 6   | Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje     | 0                     | 0                     |
| 7   | Inne - sprzedaż / nabycie papierów wartościowych - wykup obligacji            | 18                    | 46                    |
| 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                     |
| 13  | Inne  | 0                     | 0                     |
| V   | <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>       | <b>21</b>             | <b>78</b>             |
| <b>C</b>  | <b>Działalność finansowa</b>  |                       |                       |
| 1   | Wpływy z kredytów i pożyczek  | 0                     | 0                     |

|           |  |           |           |
|-----------|--|-----------|-----------|
| 2         | Splata kredytów i pożyczek   | -2        | -3        |
| 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   | -1        | -1        |
| 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>-3</b> | <b>-4</b> |
| 1         | Zmiana środków pieniężnych   | 2         | -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>25</b> | <b>24</b> |
|           | w tym o ograniczonej możliwości dysponowania   | 22        | 23        |

Warszawa 26.08.2015 r.

Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu



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

### 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

| Lp. | Wartości niematerialne i prawne                              | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|--|------------|------------|------------|
| 1   | koszty zakończonych prac rozwojowych                         | 0          | 0          | 0          |
| 2   | wartość firmy  | 0          | 0          | 0          |
| 3   | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym: | 330        | 386        | 441        |
|     | oprogramowanie komputerowe                                   | 330        | 386        | 441        |
| 4   | inne wartości niematerialne i prawne                         | 0          | 0          | 0          |
| 5   | zaliczki na wartości niematerialne i prawne                  | 0          | 0          | 0          |
|     | <b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>                 | <b>330</b> | <b>386</b> | <b>441</b> |

| Lp. | Wartości niematerialne i prawne<br>Struktura własnościowa               | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|---|------------|------------|------------|
| 1   | własne  | 330        | 386        | 441        |
| 2   | używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy,<br>w tym: |            |            |            |
|     | umowy leasingu  |            |            |            |
|     | <b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>                            | <b>330</b> | <b>386</b> | <b>441</b> |

**TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH**

| Lp.       | Tytuł  | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości |                                  | Inne wartości niematerialne i prawne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | Wartości niematerialne i prawne razem |
|-----------|--|--------------------------------------|---------------|---|----------------------------------|--------------------------------------|---|---------------------------------------|
|           |  |                                      |               | razem   | w tym oprogramowanie komputerowe |                                      |   |                                       |
|           | <b>Wartość brutto</b>                                |                                      |               |   |                                  |                                      |   |                                       |
| <b>1</b>  | <b>Bilans otwarcia</b>                               |                                      |               | <b>1 391</b>  | <b>1 391</b>                     |                                      |   | <b>1 391</b>                          |
| <b>2</b>  | <b>Zwiększenia</b>                                   | <b>0</b>                             | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>0</b>                         | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                              |
| a         | zakup  |                                      |               |   |                                  |                                      |   | 0                                     |
| b         | używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu |                                      |               |   |                                  |                                      |   | 0                                     |
| c         | inne   |                                      |               |   |                                  |                                      |   | 0                                     |
| <b>3</b>  | <b>Zmniejszenia</b>                                  | <b>0</b>                             | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>0</b>                         | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                              |
| a         | sprzedaż   |                                      |               |   |                                  |                                      |   | 0                                     |
| b         | likwidacja   |                                      |               |   |                                  |                                      |   | 0                                     |
| c         | inne   |                                      |               |   |                                  |                                      |   | 0                                     |
| <b>4</b>  | <b>Bilans zamknięcia</b>                             | <b>0</b>                             | <b>0</b>      | <b>1 391</b>  | <b>1 391</b>                     | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                    | <b>1 391</b>                          |
|           | <b>Umorzenie</b>                                     |                                      |               |   |                                  |                                      |   |                                       |
| <b>5</b>  | <b>Bilans otwarcia</b>                               |                                      |               | <b>1 005</b>  | <b>1 005</b>                     |                                      |   | <b>1 005</b>                          |
| <b>6</b>  | <b>Zwiększenia</b>                                   | <b>0</b>                             | <b>0</b>      | <b>56</b>   | <b>56</b>                        | <b>0</b>                             |   | <b>56</b>                             |
| a         | amortyzacja za okres                                 |                                      |               | 56  | 56                               |                                      |   | 56                                    |
| b         | inne   |                                      |               |   |                                  |                                      |   | 0                                     |
| <b>7</b>  | <b>Zmniejszenia</b>                                  | <b>0</b>                             | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>0</b>                         | <b>0</b>                             |   | <b>0</b>                              |
| a         | sprzedaż   |                                      |               |   |                                  |                                      |   | 0                                     |
| b         | likwidacja   |                                      |               |   |                                  |                                      |   | 0                                     |
| c         | inne   |                                      |               |   |                                  |                                      |   | 0                                     |
| <b>8</b>  | <b>Bilans zamknięcia</b>                             | <b>0</b>                             | <b>0</b>      | <b>1 061</b>  | <b>1 061</b>                     | <b>0</b>                             |   | <b>1 061</b>                          |
| <b>9</b>  | <b>Wartość netto na początek okresu</b>              | <b>0</b>                             | <b>0</b>      | <b>386</b>  | <b>386</b>                       | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                    | <b>386</b>                            |
| <b>10</b> | <b>Wartość netto na koniec okresu</b>                | <b>0</b>                             | <b>0</b>      | <b>330</b>  | <b>330</b>                       | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                    | <b>330</b>                            |

## 2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

| Lp. | Nieruchomości inwestycyjne               | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------|--------------|--------------|
| 1   | grunty w Kołbaskowie                     | 6 661        | 6 661        | 6 660        |
| 2   | grunty w Sieradzu                        | 234          | 234          | 200          |
| 3   | nieruchomość w Ołtarzewie                | 0            | 0            | 0            |
|     | <b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b> | <b>6 895</b> | <b>6 895</b> | <b>6 860</b> |

| Lp. | Nieruchomości inwestycyjne<br>Struktura własnościowa                 | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------|--------------|--------------|
| 1   | własne   | 6 895        | 6 895        | 6 890        |
| 2   | używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: |              |              |              |
|     | umowy leasingu   |              |              |              |
|     | <b>Nieruchomości inwestycyjne razem</b>                              | <b>6 895</b> | <b>6 895</b> | <b>6 890</b> |

| Lp.      | Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych                          | 30.06.2015   | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|----------|--|--------------|---------------|---------------|
| <b>1</b> | <b>stan na początek okresu</b>                                     | <b>6 895</b> | <b>18 662</b> | <b>18 662</b> |
|          | - grunty w gminie Kołbaskowo                                       | 6 661        | 6 660         | 6 660         |
|          | - grunty w Sieradzu  | 234          | 200           | 200           |
|          | - nieruchomość w Ołtarzewie  | 0            | 11 802        | 11 802        |
| <b>2</b> | <b>zwiększenia (z tytułu)</b>                                      | <b>0</b>     | <b>36</b>     | <b>1</b>      |
|          | aktualizacja wyceny gruntów w Sieradzu do wartości godziwej        | 0            | 35            | 0             |
|          | pozostałe -zaokrąglenia  | 0            | 1             | 1             |
| <b>3</b> | <b>zmniejszenia (z tytułu)</b>                                     | <b>0</b>     | <b>11 803</b> | <b>11 803</b> |
|          | - aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej   | 0            | 0             | 0             |
|          | aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie w związku ze sporem | 0            | 11 802        | 11 802        |
|          | pozostałe -zaokrąglenia  | 0            | 1             | 1             |
| <b>4</b> | <b>stan na koniec okresu</b>                                       | <b>6 895</b> | <b>6 895</b>  | <b>6 860</b>  |
|          | - grunty w gminie Kołbaskowo                                       | 6 660        | 6 661         | 6 661         |
|          | - grunty w Sieradzu  | 235          | 234           | 199           |
|          | - nieruchomość w Ołtarzewie  | 0            | 0             | 0             |

| Lp. | Nieruchomości inwestycyjne wg stanu na 30.06.2015 | Wartość wg ceny nabycia | Aktualizacja wartości | Wartość godziwa w bilansie |
|-----|---|-------------------------|-----------------------|----------------------------|
| 1   | grunty w Kołbaskowie                              | 3 558                   | 3 103                 | 6 661                      |
| 2   | grunty w Sieradzu                                 | 189                     | 45                    | 234                        |
|     | <b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>          | <b>3 747</b>            | <b>3 148</b>          | <b>6 895</b>               |

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2015 r. jest wykazywana w wartości godziwej wynikającej z operatów szacunkowych aktualnych na dzień 31 grudnia 2014 r. sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców.

| Nieruchomość                             | Podstawa wyceny   | Wartość w tys. PLN |
|--|---|--------------------|
| Kołbaskowo                               | Aktualizacja z dnia 9 lutego 2015 r. do operatu szacunkowego z dnia 21 lutego 2014 r. | 6 661              |
| Grunt -Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102 | operat szacunkowy z 10 lutego 2015 r.   | 142                |

#### Metodyka wycen nieruchomości:

##### Warzymice gm. Kołbaskowo:

Określona w operacie szacunkowym wartość, jest wartością rynkową nieruchomości dla optymalnego sposobu użytkowania: zabudowa zamkniętym osiedlem mieszkaniowym domów jednorodzinnych. Wyceny dokonano w podejściu porównawczym, metodą porównywania parami. Wartość nieruchomości określono na bezpiecznym poziomie (informacje o cenach transakcyjnych pochodzą wyłącznie z aktów notarialnych); na poziomie odzwierciedlającym prawa dzisiejszego rynku nieruchomości.

##### Grunt w Sieradzu – opis przy nocie nr 3

W ocenie Zarządu, na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość nieruchomości inwestycyjnych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą. Zarząd uznaje, że wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 36 i 40. Do wyceny nieruchomości Emitenta wykorzystano ceny nieruchomości pochodzące z rynku.

### 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

| Lp. | Rzeczowe aktywa trwałe                                | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|---|--------------|--------------|--------------|
| 1   | środki trwałe, w tym:                                 | <b>3 577</b> | <b>3 652</b> | <b>3 568</b> |
|     | grunt (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)   | 142          | 142          | 134          |
|     | budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 3 366        | 3 402        | 3 291        |
|     | urządzenia techniczne i maszyny                       | 7            | 35           | 64           |
|     | środki transportu                                     | 0            | 0            | 0            |
|     | inne środki trwałe                                    | 62           | 73           | 79           |
| 2   | środki trwałe w budowie                               | 0            | 0            | 0            |
| 3   | zaliczki na środki trwałe w budowie                   | 0            | 0            | 0            |
|     | <b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>                   | <b>3 577</b> | <b>3 652</b> | <b>3 568</b> |



| Lp. | Rzeczowe aktywa trwałe<br>Struktura własnościowa                     | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------|--------------|--------------|
| 1   | własne   | 3 577        | 3 652        | 3 568        |
| 2   | używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: |              |              |              |
|     | umowy leasingu   |              |              |              |
|     | <b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>                                  | <b>3 577</b> | <b>3 652</b> | <b>3 568</b> |

Nieruchomości ujęte w pozycji środków trwałych wycenione są w oparciu o operaty szacunkowe aktualne na dzień 31 grudnia 2014 r. sporządzone przez niezależnych rzeczoznawców.

| Nieruchomość                      | Podstawa wyceny                            | Wartość w tys. PLN |
|-----------------------------------|--|--------------------|
| Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102 | operat szacunkowy z 10 lutego 2015 r.      | 3 138              |
| Sieradz, ul. Bohaterów Września   | operat szacunkowy z dnia 18 lutego 2015 r. | 264                |

### Metodyka wycen nieruchomości:

#### Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102

Wartość rynkową nieruchomości określono podejściem dochodowym, metodą kapitalizacji prostej. Przy pomocy tej metody wartość nieruchomości określa się jako iloczyn dochodu rocznego z nieruchomości i współczynnika kapitalizacji. Określona wartość nieruchomości mieści się w przedziale ceny minimalnej i maksymalnej w segmencie rynku nieruchomości zabudowanych budynkiem biurowym.

#### Sieradz, ul. Bohaterów Września 61

Wartość rynkowa spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu użytkowego została określona na 264 tys. PLN. W związku z brakiem transakcji sprzedaży lokali użytkowych na rynku nieruchomości w Sieradzu, a biorąc pod uwagę, że lokale użytkowe są przedmiotem najmu wartość rynkową określono podejściem dochodowym, metodą inwestycyjną, techniką kapitalizacji prostej.

W ocenie Zarządu, na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość nieruchomości ujętych w pozycji na stanie środków trwałych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i nie zachodzą przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości, zgodnie z zasadą ostrożności. Tym samym Zarząd uznaje że wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 36 i 16. Do wyceny nieruchomości Emitenta wykorzystano ceny nieruchomości pochodzące z rynku, jednakże dla nieruchomości położonej w Sieradzu przy u. Bohaterów Września 61 zastosowano metodę dochodową wyceny prawa do lokalu użytkowego.

| Lp. | Rzeczowe aktywa trwałe- nieruchomości wg stanu<br>30.06.2015 | Wartość godziwa<br>w bilansie | Wartość wg<br>ceny nabycia | Aktualizacja<br>wartości |
|-----|--|-------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| 1   | grunty   | 142                           | 114                        | 28                       |
| 2   | nieruchomość w Sieradzu –ul. Wojska Polskiego 102            | 3 104                         | 2 622                      | 482                      |
| 3   | nieruchomość w Sieradzu –ul. Bohaterów Września 61           | 262                           | 144                        | 118                      |
|     | <b>Nieruchomości razem</b>                                   | <b>3 508</b>                  | <b>2 880</b>               | <b>628</b>               |

**TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH**

| Lp.      | Tytuł                                   | Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów) | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Środki trwałe razem |
|----------|---|--|---|---------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
|          | <b>Wartość brutto</b>                   |  |   |                                 |                   |                    |                     |
| <b>1</b> | <b>Bilans otwarcia</b>                  | <b>142</b>   | <b>4 610</b>  | <b>646</b>                      | <b>0</b>          | <b>195</b>         | <b>5 593</b>        |
| <b>2</b> | <b>Zwiększenia</b>                      | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                        | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>            |
| a        | aktualizacja wyceny                     | 0  | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| b        | przyjęcie ze środków trwałych w budowie | 0  | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| c        | zakup środków trwałych                  | 0  | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| h        | pozostałe                               |  |   |                                 |                   |                    | 0                   |
| <b>3</b> | <b>Zmniejszenia</b>                     | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                        | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>            |
| a        | aktualizacja wyceny                     | 0  | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| b        | sprzedaż                                | 0  | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| c        | likwidacja                              | 0  | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0                   |
| g        | pozostałe                               |  |   |                                 |                   |                    | 0                   |
| <b>4</b> | <b>Bilans zamknięcia</b>                | <b>142</b>   | <b>4 610</b>  | <b>646</b>                      | <b>0</b>          | <b>195</b>         | <b>5 593</b>        |

| Lp.      | Tytuł                                      | Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów) | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Razem        |
|----------|--|--|---|---------------------------------|-------------------|--------------------|--------------|
|          | <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b> |  |   |                                 |                   |                    |              |
| <b>1</b> | <b>Bilans otwarcia</b>                     | <b>0</b>   | <b>1 208</b>  | <b>611</b>                      | <b>0</b>          | <b>122</b>         | <b>1 941</b> |
| <b>2</b> | <b>Zwiększenia</b>                         | <b>0</b>   | <b>36</b>   | <b>28</b>                       | <b>0</b>          | <b>11</b>          | <b>75</b>    |
| a        | aktualizacja wyceny                        | 0  | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0            |
| b        | amortyzacja za okres                       | 0  | 36  | 28                              | 0                 | 11                 | 75           |
| e        | pozostałe                                  | 0  | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0            |
| <b>3</b> | <b>Zmniejszenia</b>                        | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                        | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>     |
| a        | aktualizacja wyceny                        | 0  | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0            |
| b        | sprzedaż                                   | 0  | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0            |
| c        | likwidacja                                 | 0  | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0            |
| h        | pozostałe                                  | 0  | 0   | 0                               | 0                 | 0                  | 0            |
| <b>4</b> | <b>Bilans zamknięcia</b>                   | <b>0</b>   | <b>1 244</b>  | <b>639</b>                      | <b>0</b>          | <b>133</b>         | <b>2 016</b> |
| <b>5</b> | <b>Wartość netto na początek okresu</b>    | <b>142</b>   | <b>3 402</b>  | <b>35</b>                       | <b>0</b>          | <b>73</b>          | <b>3 652</b> |
| <b>6</b> | <b>Wartość netto na koniec okresu</b>      | <b>142</b>   | <b>3 366</b>  | <b>7</b>                        | <b>0</b>          | <b>62</b>          | <b>3 577</b> |

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

#### 4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I IWESTYCJE W SPÓLKACH STOWARZYSZONYCH

| Lp. | Długoterminowe aktywa finansowe                   | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|---|--------------|--------------|--------------|
| 1   | w jednostkach zależnych                           | 485          | 485          | 485          |
|     | - udziały lub akcje                               | 485          | 485          | 485          |
| 2   | w pozostałych jednostkach                         | 697          | 713          | 690          |
|     | - udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych | 593          | 609          | 586          |
|     | -udziały lub akcje w jednostkach pozostałych      | 104          | 104          | 104          |
| 3   | <b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>     | <b>1 182</b> | <b>1 198</b> | <b>1 175</b> |

| Lp. | Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych  | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------|--------------|--------------|
| 1   | <b>stan na początek okresu</b>   | <b>1 198</b> | <b>4 306</b> | <b>4 306</b> |
|     | <b>udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:</b>  | <b>485</b>   | <b>1 999</b> | <b>1 999</b> |
|     | - udziały w Calatrava Capital Fund   | 485          | 1 999        | 1 999        |
|     | - udziały Invar Consulting Sp. z o.o.  | 0            | 0            | 0            |
|     | -udziały Victoria Real Estate Sp. z o.o.   | 0            | 0            | 0            |
|     | - udziały Projekt Volumen Sp. z o.o.   | 0            | 0            | 0            |
|     | - udziały Projekt Łucka Sp. z o.o.   | 0            | 0            | 0            |
|     | -udziały FCB27 Sp. z o.o.  | 0            | 0            | 0            |
|     | <b>udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>   | <b>609</b>   | <b>643</b>   | <b>643</b>   |
|     | - akcje notebooki.pl   | 474          | 511          | 511          |
|     | - udziały Invar PC Media Sp. z o.o.  | 135          | 132          | 132          |
|     | <b>udziały w pozostałych jednostkach</b>   | <b>104</b>   | <b>1 664</b> | <b>1 664</b> |
|     | - udziały w SSM  | 0            | 0            | 0            |
|     | - akcje Silva S.A.   | 104          | 1 664        | 1 664        |
| 2   | <b>zwiększenia (z tytułu)</b>  | <b>500</b>   | <b>3</b>     | <b>1</b>     |
|     | -aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy                                  | 0            | 3            | 0            |
|     | -aktualizacja wyceny udziałów FCB 27 do wartości z transakcji zbycia – przez wynik finansowy                     | 500          | 0            | 0            |
|     | -pozostałe-zaokrąglenia  | 0            | 0            | 1            |
| 3   | <b>zmniejszenia (z tytułu)</b>   | <b>516</b>   | <b>3 111</b> | <b>3 132</b> |
|     | - aktualizacja akcji Silva do wartości godziwej  | 0            | 1 560        | 1 560        |
|     | -aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy                                  | 16           | 0            | 21           |
|     | -aktualizacja wyceny udziałów CCFund do wartości godziwej – przez wynik finansowy                                | 0            | 1 514        | 1 514        |
|     | -aktualizacja wyceny udziałów notebooki.pl do wartości godziwej – przez wynik finansowy                          | 0            | 37           | 37           |
|     | -przekwalifikowanie udziałów FCB 27 do pozycji - aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży | 500          | 0            | 0            |
|     | -pozostałe-zaokrąglenia  | 0            | 0            | 0            |

|          |  |              |              |              |
|----------|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>4</b> | <b>stan na koniec okresu</b>                   | <b>1 182</b> | <b>1 198</b> | <b>1 175</b> |
|          | <b>udziały w jednostkach zależnych</b>         | <b>485</b>   | <b>485</b>   | <b>485</b>   |
|          | - udziały w Calatrava Capital Fund             | 485          | 485          | 485          |
|          | -udziały Victoria Real Estate Sp. z o.o.       | 0            | 0            | 0            |
|          | - udziały Projekt Volumen Sp. z o.o. (Vanarco) | 0            | 0            | 0            |
|          | -udziały FCB27 Sp. z o.o.                      | 0            | 0            | 0            |
|          | <b>udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>   | <b>593</b>   | <b>609</b>   | <b>586</b>   |
|          | - udziały Invar PC Media Sp. z o.o.            | 119          | 135          | 112          |
|          | - akcje notebooki.pl                           | 474          | 474          | 474          |
|          | <b>udziały w pozostałych jednostkach</b>       | <b>104</b>   | <b>104</b>   | <b>104</b>   |
|          | - akcje Silva S.A.                             | 104          | 104          | 104          |
|          | - udziały w SSM                                | 0            | 0            | 0            |

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

| Lp. | Długoterminowe aktywa finansowe<br>Struktura walutowa | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|---|--------------|--------------|--------------|
| 1   | w walucie polskiej                                    | 1 182        | 1 198        | 1 175        |
| 2   | w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)  | 0            | 0            | 0            |
| 3   | <b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>         | <b>1 182</b> | <b>1 198</b> | <b>1 175</b> |

| Lp. | Długoterminowe aktywa finansowe - jednostki zależne wg stanu na 30.06.2015 | Wartość wg ceny nabycia | Aktualizacja wartości | Wartość godziwa w bilansie |
|-----|--|-------------------------|-----------------------|----------------------------|
|     | - udziały w Calatrava Capital Fund   | 40 814                  | -40 329               | 485                        |
|     | -udziały Victoria Real Estate Sp. z o.o.                                   | 2 000                   | -2 000                | 0                          |
|     | - udziały Projekt Volumen Sp. z o.o.                                       | 15 230                  | -15 230               | 0                          |
|     | - udziały FCB27 Sp. z o.o.   | 0                       | 0                     | 0                          |
|     | <b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>                               | <b>58 044</b>           | <b>-57 559</b>        | <b>485</b>                 |

| Lp. | Długoterminowe aktywa finansowe - jednostki stowarzyszone i pozostałe wg stanu na 30.06.2015 | Wartość wg ceny nabycia | Aktualizacja wartości | Wartość godziwa w bilansie |
|-----|--|-------------------------|-----------------------|----------------------------|
|     | -udziały Invar PC Media -jedn.stowarzyszona  | 403                     | -284                  | 119                        |
|     | -akcje notebooki.pl - jedn.stowarzyszona   | 4 529                   | -4 055                | 474                        |
|     | - akcje Silva - jedn.pozostała   | 5 599                   | -5 495                | 104                        |
|     | - udziały - jedn.pozostałe   | 14                      | -14                   | 0                          |
|     | <b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>   | <b>10 545</b>           | <b>-9 848</b>         | <b>697</b>                 |

| Lp. | Zmiana stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe długoterminowe | 30.06.2015     | 31.12.2014     | 30.06.2014     |
|-----|--|----------------|----------------|----------------|
| 1   | <b>a) stan na początek okresu</b>                                    | <b>-72 188</b> | <b>-69 280</b> | <b>-69 280</b> |
|     | <b>odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:</b>      | <b>-62 356</b> | <b>-61 042</b> | <b>-61 042</b> |
|     | - odpis aktualizujący udziały Invar Consulting Sp. z o.o.            | 0              | -201           | -201           |
|     | - odpis aktualizujący CC Fund  | -40 329        | -38 814        | -38 814        |
|     | - odpis aktualizujący Victoria Real Estate                           | -2 000         | -2 000         | -2 000         |

|          |   |                |                |                |
|----------|---|----------------|----------------|----------------|
|          | - odpis aktualizujący Projekt Volumen   | -15 230        | -15 230        | -15 230        |
|          | - odpis aktualizujący FCB 27  | -4 797         | -4 797         | -4 797         |
|          | <b>odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych</b>  | <b>-4 323</b>  | <b>-4 289</b>  | <b>-4 289</b>  |
|          | - akcje notebooki   | -4 055         | -4 018         | -4 018         |
|          | - udziały Mostostal Venture   | -268           | -271           | -271           |
|          | <b>odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:</b>  | <b>-5 509</b>  | <b>-3 949</b>  | <b>-3 949</b>  |
|          | - akcje PC Guard  | 0              | 0              | 0              |
|          | - akcje Silva   | -5 495         | -3 935         | -3 935         |
|          | - pozostałe   | -14            | -14            | -14            |
| <b>2</b> | <b>zmniejszenia odpisów-jednostki zależne</b>   | <b>4 797</b>   | <b>201</b>     | <b>0</b>       |
|          | - odpis aktualizujący udziały I & B Consulting Sp. z o.o.   | 500            | 0              | 0              |
|          | - odpis aktualizujący udziały I & B Consulting Sp. Z o.o.-<br>przekwalifikowanie do aktywów dostępnych do sprzedaży | 4 297          | 0              | 0              |
|          | - odpis aktualizujący udziały Invar Consulting Sp. z o.o.-<br>odwrócenie po sprzedaży                               | 0              | 201            | 0              |
| <b>3</b> | <b>zmniejszenia odpisów-jednostki stowarzyszone</b>   | <b>0</b>       | <b>3</b>       | <b>0</b>       |
|          | -aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej –<br>przez wynik finansowy                                  | 0              | 3              | 0              |
|          | pozostałe - zaokrąglenia  | 0              | 0              | 0              |
| <b>4</b> | <b>zmniejszenia odpisów-jednostki pozostałe</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>5</b> | <b>zwiększenia odpisów-jednostki zależne</b>  | <b>-16</b>     | <b>-1 514</b>  | <b>-1 513</b>  |
|          | -aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej –<br>przez wynik finansowy                                  | -16            | 0              | 0              |
|          | -aktualizacja wyceny udziałów CCFund do wartości godziwej –<br>przez wynik finansowy                                | 0              | -1 514         | -1 514         |
|          | pozostałe - zaokrąglenia IPCM   | 0              | 0              | 1              |
| <b>6</b> | <b>zwiększenia odpisów-jednostki stowarzyszone</b>  | <b>0</b>       | <b>-38</b>     | <b>-60</b>     |
|          | -aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej –<br>przez wynik finansowy                                  | 0              | 0              | -21            |
|          | -aktualizacja wyceny udziałów notebooki.pl do wartości<br>godziwej – przez wynik finansowy                          | 0              | -37            | -37            |
|          | pozostałe - zaokrąglenia  | 0              | -1             | -2             |
| <b>7</b> | <b>zwiększenia odpisów-jednostki pozostałe</b>  | <b>0</b>       | <b>-1 560</b>  | <b>-1 560</b>  |
|          | -aktualizacja wyceny akcji Silva do wartości godziwej – przez<br>wynik finansowy                                    | 0              | -1 560         | -1 560         |
| <b>8</b> | <b>zwiększenia odpisów-jednostki pozostałe</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
|          | - odwrócenie odpisu- sprzedaż akcji PC Guard  | 0              | 0              | 0              |
| <b>9</b> | <b>stan na koniec okresu</b>  | <b>-67 407</b> | <b>-72 188</b> | <b>-72 413</b> |
|          | <b>odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:</b>   | <b>-57 559</b> | <b>-62 356</b> | <b>-62 558</b> |
|          | - odpis aktualizujący udziały Invar Consulting Sp. z o.o.   | 0              | 0              | -201           |
|          | - odpis aktualizujący CC Fund   | -40 329        | -40 329        | -40 330        |
|          | - odpis aktualizujący Victoria Real Estate  | -2 000         | -2 000         | -2 000         |
|          | - odpis aktualizujący Projekt Volumen   | -15 230        | -15 230        | -15 230        |

|  |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|
| - odpis aktualizujący FCB 27                                   | 0             | -4 797        | -4 797        |
| <b>odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych</b> | <b>-4 339</b> | <b>-4 323</b> | <b>-4 346</b> |
| - akcje notebooki  | -4 055        | -4 055        | -4 055        |
| - udziały Mostostal Venture                                    | -284          | -268          | -291          |
| <b>odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:</b> | <b>-5 509</b> | <b>-5 509</b> | <b>-5 509</b> |
| - akcje Silva  | -5 495        | -5 495        | -5 495        |
| - pozostałe  | -14           | -14           | -14           |

Spółka sporządzając niniejsze sprawozdanie jednostkowe za I półrocze 2015 rok przestrzegala tych samych zasad polityki rachunkowości i metod kalkulacji wyceny długoterminowych aktywów finansowych, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2014.

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

Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą, która pełni również funkcję Komitetu Audytu, w oparciu o stosowane w sposób ciągły zasady wyceny aktywów, postanowił dokonać w sprawozdaniu za I półrocze 2015 aktualizacji wartości długoterminowych aktywów finansowych w taki sposób że:

- d. wartość spółki zależnej mającej siedzibę w Republice Cypryjskiej została wyceniona zgodnie z wartością rynkową posiadanych w aktywach papierów wartościowych, według kursu zamknięcia na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie notowanego w dniu 30 czerwca 2015 r. tj. na kwotę 485 tys. PLN, a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący który narastająco wynosi 40.329 tys. PLN
- e. wycena spółki zależnej Invar PC Media została dokonana metodą majątkową według wartości aktywów netto na dzień 30 czerwca 2015 roku; jako najbardziej adekwatna na dzień bilansowy dla tej spółki a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący wykazany w powyższej tabeli.
- f. wycena spółki stowarzyszonej: notebooki.pl S.A. została dokonana metodą majątkową według wartości aktywów netto na dzień 30 czerwca 2015 roku jako najbardziej adekwatna na dzień bilansowy dla tej spółki a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący wykazany w powyższej tabeli.
- g. akcje spółki Silva notowane na GPW, zostały wycenione wg kursów giełdowych obowiązujących na dzień bilansowy 30 czerwca 2015. Kwota odpisu narastająco na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi 5.495 tys. PLN.

Utworzone w roku 2012 odpisy aktualizujące wartości spółek zależnych: Victoria Real Estate Sp. z o.o., Projekt Volumen Sp. z o.o. na pełną wartość tych spółek zostały utrzymane z uwagi na niską wartość aktywów netto oraz charakter działalności tych spółek - wystąpił brak ośrodków generujących przepływy pieniężne.

Dla pozostałych aktywów w postaci udziałów spółek znajdujących się w długoterminowych aktywach finansowych Calatrava Capital S.A. dla których odpisy zostały ujęte w latach poprzednich w kwocie 14 tys. PLN nie przeprowadzano osobnych wycen.

W ocenie Zarządu, na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość długoterminowych aktywów finansowych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i w przypadku wystąpienia przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości odpisy takie zostały dokonane. Tym samym Zarząd uznaje, że aktualne wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 39.

**Transakcje zawarte na długoterminowych aktywach finansowych w I półroczu 2015 roku:**

W I półroczu 2015 r. Spółka **nie nabyła** żadnych długoterminowych aktywów finansowych.

W I półroczu 2015 r. Spółka **nie sprzedawała** żadnych długoterminowych aktywów finansowych.

Emitent po dniu bilansowym zbył wszystkie posiadane na dzień 30 czerwca 2015 r. udziały w spółce FCB 27 Sp. z o.o. Udziały zostały zbyte dnia 17 sierpnia 2015 r. za kwotę 500 tys. PLN.

**5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

| Lp. | Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego                  | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|--|------------|------------|------------|
| I   | <b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym:</b> | <b>434</b> | <b>393</b> | <b>131</b> |
| 1   | <b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>                              | <b>434</b> | <b>393</b> | <b>131</b> |
| a   | niezapłacone zobowiązania  | 93         | 77         | 81         |
| b   | nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN                         | 68         | 36         | 26         |
| c   | narzuły na wynagrodzenia-zus pracodawcy                                | 58         | 44         | 24         |
| d   | zarachowane odsetki od pożyczki  | 215        | 236        | 0          |
| e   | rezerwy na odpłaty emerytalne i urlopy                                 | 0          | 0          | 0          |
| 2   | <b>b) odniesionych na kapitał własny</b>                               | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

**6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

| Lp. | Należności długoterminowe wg tytułów                  | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014   |
|-----|---|------------|------------|--------------|
| 1   | <b>wobec jednostek powiązanych</b>                    | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>     |
| 2   | <b>wobec jednostek pozostałych</b>                    | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 100</b> |
|     | należność z tytułu sprzedaży udziałów                 | 0          | 0          | 2 100        |
|     | udzielona pożyczka akcji                              | 0          | 0          | 0            |
|     | udzielona pożyczka                                    | 0          | 0          | 0            |
| 3   | <b>Należności długoterminowe brutto razem</b>         | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 100</b> |
| 4   | <b>odpisy aktualizujące</b>                           | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>     |
|     | na należności do jednostek powiązanych                | 0          | 0          | 0            |
|     | na należności do jednostek pozostałych-pożyczka akcji | 0          | 0          | 0            |
|     | <b>Należności długoterminowe netto razem</b>          | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 100</b> |

| Lp. | Należności długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014   |
|-----|---|------------|------------|--------------|
| 1   | <b>wobec jednostek powiązanych</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>     |
| 2   | <b>wobec jednostek pozostałych</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 100</b> |
| a   | powyżej 1 roku do 3 lat   | 0          | 0          | 2 100        |
| b   | powyżej 3 do 5 lat  |            |            |              |
| c   | powyżej 5 lat   |            |            |              |
|     | <b>Należności długoterminowe netto razem</b>                              | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 100</b> |

| Lp.      | Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych  | 30.06.2015 | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|----------|---|------------|--------------|--------------|
| <b>1</b> | <b>Stan na początek okresu (z tytułu)</b>   | <b>0</b>   | <b>4 128</b> | <b>4 128</b> |
|          | odpis aktualizujący na pożyczkę z odsetkami   | 0          | 0            | 0            |
|          | odpisy aktualizujące - pożyczki akcji   | 0          | 4 128        | 4 128        |
| <b>2</b> | <b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
|          | - odpisy aktualizujące - pożyczki akcji   | 0          | 0            | 0            |
|          | - inne zwiększenia -aneks przedłużający spłatę pożyczki akcji   | 0          | 0            | 0            |
|          | aktualizacja wartości pożyczki akcji pożyczki akcji do poziomu ceny z rynku pożyczzonego aktywa wraz z wynagrodzeniem | 0          | 0            | 0            |
| <b>3</b> | <b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>   | <b>0</b>   | <b>4 128</b> | <b>4 128</b> |
|          | - przekwalifikowanie do krótkoterminowych   | 0          | 4 128        | 4 128        |
|          | - rozwiązanie odpisów aktualizujących   | 0          | 0            | 0            |
|          | - inne zmniejszenia   | 0          | 0            | 0            |
| <b>4</b> | <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>                             | <b>0</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>     |

| Lp.      | Należności długoterminowe<br>Struktura walutowa | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014   |
|----------|---|------------|------------|--------------|
| <b>1</b> | w walucie polskiej                              | 0          | 0          | 2 100        |
| <b>2</b> | w walutach obcych                               | 0          | 0          | 0            |
|          | <b>Należności długoterminowe brutto razem</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 100</b> |

## 7. ZAPASY

| Lp.      | Zapasy                        | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|----------|-------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>1</b> | materiały                     | 0          | 0          | 0          |
| <b>2</b> | półprodukty i produkty w toku | 0          | 0          | 0          |
| <b>3</b> | produkty gotowe               | 0          | 0          | 0          |
| <b>4</b> | towary                        | 0          | 0          | 0          |
| <b>5</b> | zaliczki na dostawy           | 0          | 0          | 0          |
|          | <b>Zapasy, razem</b>          | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

| Lp.      | Zmiana stanu odpisów aktualizujących na zapasy | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|----------|--|------------|------------|------------|
| <b>1</b> | <b>stan na początek okresu</b>                 | <b>0</b>   | <b>6</b>   | <b>6</b>   |
|          | odpis aktualizujący na towary                  | 0          | 6          | 6          |
| <b>2</b> | <b>zwiększenia (z tytułu)</b>                  | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <b>3</b> | <b>zmniejszenia (z tytułu)</b>                 | <b>0</b>   | <b>6</b>   | <b>0</b>   |
|          | rozwiązanie odpisu-sprzedaż                    | 0          | 6          | 0          |
| <b>4</b> | <b>stan na koniec okresu</b>                   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>6</b>   |
|          | odpis aktualizujący na towary                  | 0          | 0          | 6          |



## 8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

| Lp.      | Należności krótkoterminowe wg tytułów   | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|----------|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>1</b> | <b>Należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)</b>                                | <b>10 203</b> | <b>10 191</b> | <b>8 852</b>  |
| <b>a</b> | <b>od jednostek powiązanych</b>   | <b>2</b>      | <b>0</b>      | <b>693</b>    |
|          | -z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:   | 2             | 0             | 3             |
|          | - do 12 miesięcy  | 2             | 0             | 3             |
|          | - powyżej 12 miesięcy   | 0             | 0             | 0             |
|          | <b>-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)</b>                          | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>690</b>    |
|          | - należności inwestycyjne z tyt. dywidendy  | 0             | 0             | 690           |
| <b>b</b> | <b>należności od pozostałych jednostek</b>  | <b>10 201</b> | <b>10 191</b> | <b>8 159</b>  |
|          | -z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:   | 68            | 58            | 126           |
|          | - do 12 miesięcy  | 68            | 58            | 126           |
|          | - powyżej 12 miesięcy   | 0             | 0             | 0             |
|          | <b>-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)</b>                          | <b>10 133</b> | <b>10 133</b> | <b>8 033</b>  |
|          | - należności inwestycyjne z tyt. sprzedaży papierów wartościowych                             | 10 133        | 10 133        | 8 033         |
|          | - należności z tyt. cesji   | 0             | 0             | 0             |
| <b>2</b> | <b>Należności niefinansowe (niestanowiące instrumenty finansowe)</b>                          | <b>1 327</b>  | <b>1 341</b>  | <b>1 355</b>  |
| <b>a</b> | <b>od jednostek powiązanych</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>35</b>     |
|          | - należność z tyt. kaucji   | 0             | 0             | 35            |
| <b>b</b> | <b>należności od pozostałych jednostek</b>  | <b>1 327</b>  | <b>1 341</b>  | <b>1 320</b>  |
|          | -z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 0             | 0             | 0             |
|          | - pozostałe   | 1 327         | 1 341         | 1 320         |
|          | - dochodzone na drodze sądowej  | 0             | 0             | 0             |
| <b>3</b> | <b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>  | <b>11 530</b> | <b>11 532</b> | <b>10 207</b> |
| <b>4</b> | <b>odpisy aktualizujące wartość należności w tym:</b>   | <b>1 342</b>  | <b>1 375</b>  | <b>1 240</b>  |
| <b>a</b> | na należności od jednostek powiązanych  | 6             | 6             | 4             |
| <b>b</b> | na należności od jednostek pozostałych  | 1 336         | 1 369         | 1 236         |
| <b>5</b> | <b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>   | <b>12 872</b> | <b>12 907</b> | <b>11 447</b> |

| Lp.      | Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych                      | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|----------|--|------------|------------|------------|
| <b>1</b> | z tytułu dostaw i usług,   | 2          | 0          | 3          |
| <b>2</b> | inne, w tym:   | 0          | 0          | 689        |
|          | - należności inwestycyjne z tyt. dywidendy                               | 0          | 0          | 689        |
|          | - należności inne  | 0          | 0          | 0          |
| <b>3</b> | <b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem</b>  | <b>2</b>   | <b>0</b>   | <b>692</b> |
| <b>4</b> | odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych         | 6          | 6          | 4          |
| <b>5</b> | <b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b> | <b>8</b>   | <b>6</b>   | <b>696</b> |

| Lp. | Należności finansowe (brutto)<br>o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty: | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014   |
|-----|---|---------------|---------------|--------------|
| 1   | do 1 miesiąca   | 3             | 3 900         | 3 247        |
| 2   | powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy  | 0             | 0             | 0            |
| 3   | powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy  | 0             | 0             | 0            |
| 4   | powyżej 6 miesięcy do 1 roku  | 2 100         | 2 100         | 4 590        |
| 5   | powyżej 1 roku  | 0             | 0             | 0            |
| 6   | należności przeterminowane  | 8 624         | 4 747         | 1 437        |
| 7   | Należności finansowe razem (brutto)   | 10 727        | 10 747        | 9 274        |
| 8   | <b>odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:</b>                 | <b>-524</b>   | <b>-556</b>   | <b>-422</b>  |
|     | na należności od jednostek powiązanych  | -6            | -6            | -4           |
|     | na należności od jednostek pozostałych  | -518          | -550          | -418         |
| 9   | <b>Należności finansowe razem (netto)</b>   | <b>10 203</b> | <b>10 191</b> | <b>8 852</b> |

| Lp. | Należności finansowe brutto przeterminowane<br>z podziałem na należności niespłacone w okresie: | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|---|--------------|--------------|--------------|
| 1   | a) do 1 miesiąca  | 35           | 25           | 12           |
| 2   | b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy   | 24           | 40           | 920          |
| 3   | c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy   | 36           | 31           | 40           |
| 4   | d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku   | 3 946        | 4 208        | 50           |
| 5   | e) powyżej 1 roku   | 4 583        | 443          | 415          |
| 6   | Należności finansowe, przeterminowane, razem (brutto)   | <b>8 624</b> | <b>4 747</b> | <b>1 437</b> |
| 7   | <b>odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:</b>                               | <b>-524</b>  | <b>-556</b>  | <b>-422</b>  |
|     | na należności od jednostek powiązanych  | -6           | -6           | -4           |
|     | na należności od jednostek pozostałych  | -518         | -550         | -418         |
| 8   | <b>Należności finansowe, przeterminowane, razem (netto)</b>                                     | <b>8 100</b> | <b>4 191</b> | <b>1 015</b> |

| Lp. | Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności<br>krótkoterminowych                  | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|---|--------------|--------------|--------------|
| 1   | <b>Stan na początek okresu</b>  | <b>1 375</b> | <b>1 587</b> | <b>1 587</b> |
| 2   | <b>zwiększenia (z tytułu)</b>   | <b>35</b>    | <b>155</b>   | <b>0</b>     |
|     | - odpisy aktualizujące  | 35           | 155          | 0            |
|     | - inne zwiększenia korekta BO   | 0            | 0            | 0            |
| 3   | <b>zmniejszenia (z tytułu)</b>  | <b>67</b>    | <b>367</b>   | <b>347</b>   |
|     | - wykorzystanie odpisów aktualizujących   | 0            | 0            | 0            |
|     | - rozwiązanie odpisów aktualizujących   | 67           | 367          | 347          |
|     | - inne zmniejszenia   | 0            | 0            | 0            |
| 4   | <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności<br/>krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>1 343</b> | <b>1 375</b> | <b>1 240</b> |

| Lp. | Należności długoterminowe                      | Struktura walutowa | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|--|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| 1   | w walucie polskiej                             |                    | 12 873        | 12 907        | 11 447        |
| 2   | w walutach obcych                              |                    | 0             | 0             | 0             |
|     | <b>Należności krótkoterminowe brutto razem</b> |                    | <b>12 873</b> | <b>12 907</b> | <b>11 447</b> |

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 roku Zarząd kierując się zasadą ostrożności oraz profesjonalnym osądem i dotychczasowym doświadczeniem dokonał przeglądu poszczególnych pozycji należności pod kątem możliwości utraty ich wartości.

Po dokonanej analizie :

- utworzono odpisy aktualizujące na 35 tys. PLN,
- odwrócono odpisy aktualizujące na pozycje spłacone.

W I półroczu 2015r. dokonano zmniejszeń odpisów aktualizujących na łączną kwotę 67 tys. PLN z tego:

- rozwiązano z tytułu spłat - 67 tys. PLN,

## 9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| Lp.      | Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                           | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|----------|--|------------|------------|------------|
| <b>1</b> | <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>                    | <b>25</b>  | <b>23</b>  | <b>24</b>  |
|          | - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                         | 25         | 23         | 24         |
|          | - inne środki pieniężne – (lokaty)                                 | 0          | 0          | 0          |
| <b>2</b> | <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walucie polskiej</b> | <b>25</b>  | <b>23</b>  | <b>24</b>  |

| Lp.      | Środki pieniężne<br>Struktura walutowa                  | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|----------|---|------------|------------|------------|
| <b>1</b> | a) w walucie polskiej                                   | 25         | 23         | 24         |
|          | b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 0          | 0          | 0          |
| <b>2</b> | <b>Środki pieniężne, razem</b>                          | <b>25</b>  | <b>23</b>  | <b>24</b>  |

## 10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

| Lp. | Krótkoterminowe aktywa finansowe                                | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|---|---------------|---------------|---------------|
| 1   | - pożyczki akcji  | 0             | 0             | 533           |
| 2   | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych | 0             | 0             | 0             |
| 3   | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych | 0             | 0             | 248           |
| 4   | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje               | 13 980        | 16 550        | 15 525        |
| 5   | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje                         | 77            | 77            | 77            |
| 6   | aktywa przeznaczone do obrotu – udziały                         | 2 549         | 2 552         | 3 881         |
|     | <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>                  | <b>16 606</b> | <b>19 179</b> | <b>20 264</b> |

| Lp. | Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 30.06.2015 | Wartość wg ceny nabycia | Aktualizacja wartości | Wartość godziwa w bilansie |
|-----|---|-------------------------|-----------------------|----------------------------|
|     | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Genesis E       | 4 219                   | -4 142                | 77                         |
|     | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje M.Export        | 0                       | 0                     | 0                          |
|     | - aktywa przeznaczone do obrotu – udziały Pod Fotrem 2  | 2 270                   | 279                   | 2 549                      |
|     | <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe razem</b>           | <b>6 489</b>            | <b>-3 863</b>         | <b>2 626</b>               |

| Lp. | Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 30.06.2015         | Wartość nominalna | Naliczone odsetki | Aktualizacja wartości | Wartość w bilansie wg zamortyzowanego kosztu |
|-----|---|-------------------|-------------------|-----------------------|--|
|     | - udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych           | 1 864             | 164               | -2 028                | 0  |
|     | - udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych           | 3 845             | 888               | -4 733                | 0  |
|     | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych | 1 717             | 533               | -2 250                | 0  |
|     | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje               | 13 268            | 2 282             | -1 570                | 13 980                                       |
|     | <b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>                    | <b>20 694</b>     | <b>3 867</b>      | <b>-10 581</b>        | <b>13 980</b>                                |

| Lp.      | Zmiana stanu krótkoterminowych aktywów finansowych   | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|----------|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>1</b> | <b>Stan inwestycji krótkoterminowych na początek okresu, w tym:</b>                        | <b>19 179</b> | <b>3 746</b>  | <b>3 746</b>  |
|          | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych                            | 0             | 0             | 0             |
|          | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych                            | 0             | 239           | 239           |
|          | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje  | 16 550        | 2 794         | 2 794         |
|          | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje  | 77            | 308           | 308           |
|          | akcje pożyczone  | 0             | 405           | 405           |
|          | - certyfikaty  | 2 552         | 0             | 0             |
| <b>2</b> | <b>Zwiększenia</b>   | <b>1 038</b>  | <b>43 876</b> | <b>43 493</b> |
|          | - udzielenie pożyczek – do jednostek powiązanych   | 0             | 0             | 0             |
|          | -naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek powiązanych                       | 0             | 0             | 0             |
|          | - udzielenie pożyczek – do jednostek pozostałych   | 0             | 0             | 0             |
|          | -naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych                       | 70            | 141           | 70            |
|          | - odsetki od pożyczki akcji  | 0             | 699           | 47            |
|          | - pożyczka akcji -aktualizacja do wartości papierów  | 0             | 0             | 81            |
|          | - objęcie obligacji  | 0             | 14 653        | 14 653        |
|          | -naliczenie odsetek od objętych obligacji  | 968           | 1 898         | 828           |
|          | nabycie aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje,udziały                                   | 0             | 16 219        | 16 219        |
|          | -odpisy aktualizujące przeznaczonych do obrotu spłata obowiązków udziałami PF2             | 0             | 11 502        | 11 502        |
|          | -odpisy aktualizujące przeznaczonych do obrotu pozostałe 14% PF2                           | 0             | -1 329        | 0             |
|          | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -spłata zobowiązań pożyczką      | 0             | 77            | 77            |
|          | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -pożyczki jed.pozostałe - spłata | 0             | 16            | 16            |
| <b>3</b> | <b>Zmniejszenia</b>  | <b>3 611</b>  | <b>28 443</b> | <b>26 975</b> |

|          |  |               |               |               |
|----------|--|---------------|---------------|---------------|
|          | - spłata udzielonych pożyczek – do jednostek powiązanych   | 0             | 0             | 0             |
|          | - spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek powiązanych                        | 0             | 0             | 0             |
|          | zmniejszenie pożyczek do jedn.powiązanych– spłata zobowiązań pożyczką                                | 0             | 77            | 77            |
|          | - spłata udzielonych pożyczek – do jednostek pozostałych   | 0             | 0             | 0             |
|          | -spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych                         | 0             | 17            | 17            |
|          | - odpis aktualizujący na pożyczkę j.pozostałe  | 70            | 379           | 60            |
|          | - odpis aktualizujący na pożyczkę j.powiązane  | 0             | 0             | 0             |
|          | - spłata objętych obligacji  | 76            | 85            | 46            |
|          | - inne zmniejszenia objętych obligacji   | 3 447         | 2 690         | 2 690         |
|          | - spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji   | 15            | 20            | 14            |
|          | odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej                            | 0             | 231           | 231           |
|          | odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej                            | 0             | 0             | 0             |
|          | zmniejszenie aktywów przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami                          | 0             | 13 948        | 13 948        |
|          | zmniejszenie odpisu aktualizującego na aktywa przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami | 0             | 9 892         | 9 892         |
|          | odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji   | 0             | 1 104         | 0             |
|          | odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej                            | 3             | 0             | 0             |
| <b>4</b> | <b>Stan inwestycji krótkoterminowych na koniec okresu, w tym:</b>                                    | <b>16 606</b> | <b>19 179</b> | <b>20 264</b> |
|          | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych                                      | 0             | 0             | 0             |
|          | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych                                      | 0             | 0             | 248           |
|          | - pożyczki akcji   | 0             | 0             | 533           |
|          | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje  | 13 980        | 16 550        | 15 525        |
|          | - aktywa przeznaczone do obrotu - akcje  | 77            | 2 629         | 3 958         |
|          | - aktywa przeznaczone do obrotu - udziały  | 2 549         | 0             | 0             |

#### Transakcje Emitenta w I półroczu 2015 r. na krótkoterminowych aktywach finansowych

W dniu 24 kwietnia 2015 r. Emitent zawarł porozumienie w wyniku którego dokonał spłaty zobowiązań z tytułu obligacji serii AE w łącznej kwocie 3.446 tys. PLN, poprzez przekazanie obligatariuszowi część obligacji korporacyjnych.

| Lp.      | Zmiana stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe krótkoterminowe  | 30.06.2015     | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|----------|--|----------------|---------------|---------------|
| <b>1</b> | <b>Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na początek okresu, w tym:</b>   | <b>-14 371</b> | <b>-8 904</b> | <b>-8 904</b> |
|          | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych                              | 0              | -1 099        | -1 099        |
|          | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych                              | -2 180         | -795          | -795          |
|          | - odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje  | -1 570         | -1 570        | -1 570        |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)   | -4 142         | -3 912        | -3 912        |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (MExport)  | 0              | 0             | 0             |
|          | odpisy aktualizujące na pożyczki akcji   | -6 761         | -1 528        | -1 528        |
|          | odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne   | 282            | 0             | 0             |
| <b>2</b> | <b>Zwiększenia</b>   | <b>-73</b>     | <b>3 310</b>  | <b>5 762</b>  |
|          | - odpis aktualizujący pożyczka akcji-przekwalifikowanie z długoterminowych   | 0              | -4 128        | -4 128        |
|          | przekwalifikowanie z należności długoterminowych - jednostki powiązane   | 0              | 0             | 0             |
|          | przekwalifikowanie odpisu :pożyczki j.powiązane-> j.pozostałe  | 0              | -1 022        | -1 022        |
|          | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych                              | 0              | 0             | 0             |
|          | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych                              | -70            | -379          | -60           |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – odsetki od obligacji objętych odpisem w poprzednim okresie    | 0              | 0             | 0             |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) GE  | 0              | -230          | -230          |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) DSS | 0              | 0             | 0             |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały(wycena do poziomu ceny z transakcji zbycia) PF2      | 0              | 11 502        | 11 502        |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały PF2  | -3             | -1 328        | 0             |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) ME  | 0              | 0             | 0             |
|          | odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne   | 0              | 0             | 0             |
|          | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż certyfikatów                                    | 0              | 0             | 0             |
|          | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - rozwiązanie funduszu certyfikatów                        | 0              | 0             | 0             |
|          | odpisu w związku z pożyczka akcji - przekwalifikowanie   | 0              | 0             | 0             |
|          | odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji   | 0              | -1 105        | -300          |
| <b>3</b> | <b>Zmniejszenia</b>  | <b>0</b>       | <b>-8 777</b> | <b>-8 696</b> |
|          | przekwalifikowanie odpisu :pożyczki j.powiązane-> j.pozostałe  | 0              | 1 022         | 1 022         |

|          |  |                |                |                |
|----------|--|----------------|----------------|----------------|
|          | odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych (spłata) | 0              | 0              | 0              |
|          | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - spłata zobowiązań pożyczką         | 0              | 77             | 77             |
|          | odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych (spłata) | 0              | 16             | 16             |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – sprzedaż obligacji                      | 0              | 0              | 0              |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – rozliczenie objętych obligacji          | 0              | 0              | 0              |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały zbycie)                        | 0              | -9 892         | -9 892         |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje ME                               | 0              | 0              | 0              |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (sprzedaż) ME                    | 0              | 0              | 0              |
|          | zmniejszenie odpisu w związku z pożyczką akcji   | 0              | 0              | 80             |
|          | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż certyfikatów              | 0              | 0              | 0              |
|          | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż certyfikatów              | 0              | 0              | 0              |
|          | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - rozwiązanie funduszu certyfikatów  | 0              | 0              | 0              |
|          | odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne   | 0              | 0              | 0              |
|          | pozostałe - zaokrąglenia   | 0              | 0              | 1              |
| <b>4</b> | <b>Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na koniec okresu, w tym:</b>                     | <b>-14 444</b> | <b>-14 371</b> | <b>-11 838</b> |
|          | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych        | 0              | 0              | 0              |
|          | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych        | -2 250         | -2 180         | -1 860         |
|          | - odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje                      | -1 570         | -1 570         | -1 570         |
|          | odpisy aktualizujące na pożyczki akcji   | -6 761         | -6 761         | -5 876         |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)                             | -4 142         | -4 142         | -4 142         |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (MExport)                        | 0              | 0              | 0              |
|          | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały                                | 279            | 282            | 1 610          |

Spółka sporządzając niniejsze sprawozdanie jednostkowe za I półrocze 2015 r. kontynuowała zasady polityki rachunkowości i metod kalkulacji wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2014.

Pozycja „Inwestycje krótkoterminowe” obejmuje:

- udzielone pożyczki wykazane w sprawozdaniu jako wartość kwoty głównej powiększona o odsetki naliczone na dzień bilansowy,
- akcje spółek publicznych wyceniane według kursu zamknięcia z ostatniego dnia w którym były notowane przedmiotowe akcje w okresie sprawozdawczym,
- obligacje korporacyjne wykazywane w wartości nominalnej powiększonej o wartość odsetek naliczonych na dzień bilansowy,

- pożyczki akcji, wyceniane według kursu zamknięcia dla akcji będących przedmiotem transakcji, kursu zamknięcia z ostatniego dnia w którym były notowane przedmiotowe akcje w okresie sprawozdawczym,
- 14% udziałów w spółce Pod Fortem 2 Sp. z o.o. wycenione do wartości aktywów netto tej spółki.

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

Po dokonanej analizie Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą, która pełni również funkcję Komitetu Audytu, w oparciu o stosowane w sposób ciągły zasady wyceny aktywów, postanowił dokonać w sprawozdaniu za I półrocze 2015 rok aktualizacji wartości krótkoterminowych aktywów finansowych w taki sposób że:

- utworzono odpisy aktualizujące na odsetki od udzielonych pożyczek, (które zostały objęte odpisami aktualizującymi w latach ubiegłych) na kwotę 70 tys. PLN
- zmniejszono odpis aktualizujący o kwotę 3 tys. PLN na 14 % udziałów spółki Pod Fortem 2 Sp. z o.o. wyceniając daną pozycję wg wartości aktywów netto na dzień bilansowy .

Ponadto nie zaistniały przypadki powodujące możliwość odwrócenia odpisów utworzonych w latach poprzednich.

Aktywa finansowe notowane na rynku regulowanym zostały wycenione według kursu zamknięcia na rynku regulowanym z dnia 30 czerwca 2015 roku.

W ocenie Zarządu, na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość krótkoterminowych aktywów finansowych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową), a aktualne wyceny uznaje za wiarygodne i spełniające wymagania MSR 39. W przyszłości szacunki związane z aktualizacją wyceny mogą ulec zmianie, po ustaniu warunków w oparciu o które zostały utworzone

## 11. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

| Lp. | Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży wg rodzaju | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|--|------------|------------|------------|
| 1   | - udziały jednostek zależnych – FCB 27                                     | 500        | 0          | 0          |
| 2   | <b>RAZEM</b>   | <b>500</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

Wszystkie posiadane na dzień 30 czerwca 2015 r. udziały w spółce FCB 27 Sp. z o.o. zostały zbyte dnia 17 sierpnia 2015 r. za kwotę 500 PLN tys. PLN.

## 12. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

| Lp. | Tytuł   | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|---|------------|------------|------------|
| 1   | <b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>      | <b>95</b>  | <b>9</b>   | <b>41</b>  |
| -   | - koszty ubezpieczeń                                  | 2          | 2          | 1          |
|     | - prenumerata   | 5          | 6          | 5          |
|     | - koszty związane z giełdą, dm                        | 0          | 0          | 5          |
|     | - podatek od nieruchomości                            | 27         | 0          | 27         |
|     | - pozostałe   | 3          | 1          | 3          |
|     | - koszty podwyższenia kapitału                        | 58         | 0          | 0          |
| 2   | <b>Czynne rozliczenia międzyokresowe pozakosztowe</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
|     | <b>RAZEM</b>  | <b>95</b>  | <b>9</b>   | <b>41</b>  |



**13. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 30.06.2015 r. – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY**

| NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH PRZEZ CALATRAVA CAPITAL S.A. POŻYCZEK DO JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH (w PLN) NA 30.06.2015 |          |                         |        |                                    |        |                        |               |   |                               |
|--|----------|-------------------------|--------|------------------------------------|--------|------------------------|---------------|---|-------------------------------|
| Nazwa (firma)  | Siedziba | Kwota pożyczki wg umowy |        | Kwota pożyczki pozostała do spłaty |        | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia  | Inne                          |
|  |          | zł                      | waluta | Zł                                 | waluta |                        |               |   |                               |
| Invar Integracje sp. zo.o.   | Sieradz  | 162 600,00              | PLN    | 260 956,62                         | PLN    | 12%                    | 31.12.2011    | weksel „in blanco”  | utworzono odpis aktualizujący |
| KKSM S.A.  | Kielce   | 557 000,00              | PLN    |                                    | PLN    | 14%                    | 13.04.2012    | 777,<br>przewłaszczenie<br>1.340 udziałów<br>Active Recicling<br>System sp. zo.o. | utworzono odpis aktualizujący |
|  |          |                         |        | 559 844,71                         |        |                        |               |   |                               |
| Webventure Sp. z o.o.  | Warszawa | 200 000,00              | PLN    | 268 054,78                         | PLN    | 10%                    | 26.10.2014    | weksel „in blanco”  | utworzono odpis aktualizujący |
| Osoba fizyczna 3   | Warszawa | 3 000,00                | PLN    |                                    | PLN    |                        | 10.01.2013    | Brak  | utworzono odpis aktualizujący |
|  |          |                         |        | 3 000,00                           |        |                        |               |   |                               |
| <b>OGÓLEM</b>  |          |                         |        | <b>2 249 332,27</b>                |        |                        |               |   |                               |
| <b>Odpisy aktualizujące na pożyczki</b>  |          |                         |        | <b>-2 249 332,27</b>               |        |                        |               |   |                               |
| <b>Wartość netto w bilansie</b>  |          |                         |        | <b>0,00</b>                        |        |                        |               |   |                               |

**14. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 30.06.2015 r.**

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych                     | Nota | AKTYWA FINANSOWE   |  |  |                                 |                             | Ogółem        |
|-----|--|------|--|--|--|---------------------------------|-----------------------------|---------------|
|     |  |      | Kategorie instrumentów finansowych                                   |  |  |                                 |                             |               |
|     |  |      | Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Pożyczki udzielone i należności | Instrumenty zabezpieczające |               |
| 1   | Akcje notowane                                     | 4    |  |  | 104                                    |                                 |                             | 104           |
| 2   | Akcje notowane                                     | 10   | 77   |  |  |                                 |                             | 77            |
| 3   | Akcje/udziały nienotowane                          | 4    |  |  | 1 078                                  |                                 |                             | 1 078         |
| 4   | Akcje/udziały nienotowane                          | 10   | 2 549  |  |  |                                 |                             | 2 549         |
| 5   | Obligacje  | 10   |  |  | 13 980                                 |                                 |                             | 13 980        |
| 6   | Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto)    | 8    |  |  |  | 70                              |                             | 70            |
| 7   | Inne należności finansowe (netto)                  | 8    |  |  |  | 10 133                          |                             | 10 133        |
| 8   | Inne należności finansowe - należn.długoterminowe  | 6    |  |  |  | 0                               |                             | 0             |
| 9   | Pożyczki udzielone (netto) - krótkoterminowe       | 10   |  |  |  | 0                               |                             | 0             |
| 10  | Pożyczki akcji udzielone (netto) - krótkoterminowe | 10   |  |  |  | 0                               |                             | 0             |
| 11  | Instrumenty pochodne/zabezpieczające               |      |  |  |  |                                 |                             | 0             |
| 12  | Środki pieniężne                                   | 9    |  |  |  | 25                              |                             | 25            |
|     | <b>Ogółem</b>                                      |      | <b>2 626</b>   | <b>0</b>   | <b>15 162</b>                          | <b>10 228</b>                   | <b>0</b>                    | <b>28 016</b> |

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

|                       |                                   |
|-----------------------|-----------------------------------|
| 77 tys. PLN           | - akcje Genesis Energy S.A.       |
| 2.549 tys. PLN        | - udziały Pod Fortem 2 Sp. z o.o. |
| <b>2.626 tys. PLN</b> | <b>- razem</b>                    |

Kwoty odpisów wyszczególnione w nocie 10

**Na pozycję pożyczki udzielone i należności składają się:**

|                        |   |
|------------------------|---|
| 10.203 tys. PLN        | - należności z tytułu dostaw robót i usług i pozostałe należności finansowe - opisane w nocie nr 8 i nr 6 |
| 25 tys. PLN            | - środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym   |
| <b>10.228 tys. PLN</b> | <b>- razem</b>  |

**Na pozycję aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składają się:**

|                        |   |
|------------------------|---|
| 104 tys. PLN           | - akcje notowane w jednostkach pozostałych opisane w nocie 4                                      |
| 1.078 tys. PLN         | - udziały/akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych opisane w nocie 4                       |
| 13.980 tys. PLN        | - obligacje objęte przez Calatrava Capital S.A. z terminem wymagalności nieprzekraczającym 1 roku |
| <b>15.162 tys. PLN</b> | <b>- razem</b>  |

## 15. AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

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

Spółka nie posiada aktywów z poziomu 2 hierarchii.

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

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych | Nota | AKTYWA FINANSOWE- HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ |          |              |              |
|-----|--------------------------------|------|--|----------|--------------|--------------|
|     |                                |      | POZIOM 1                                       | POZIOM 2 | POZIOM 3     | Ogółem       |
| 1   | Akcje notowane                 | 4    | 104  | 0        | 0            | 104          |
| 2   | Akcje notowane                 | 10   | 77   | 0        | 0            | 77           |
| 3   | Akcje/udziały nienotowane      | 4    |  | 0        | 1 078        | 1 078        |
| 4   | Akcje/udziały nienotowane      | 10   |  |          | 2 549        | 2 549        |
| 5   | Środki pieniężne               | 9    | 25   |          | 0            | 25           |
|     | <b>Ogółem</b>                  |      | <b>206</b>                                     | <b>0</b> | <b>3 627</b> | <b>3 833</b> |

**16. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I FINANSOWEJ W I PÓŁROCZU 2015 R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych  | Nota | Wyszczególnienie                                       | Kwota        |
|-----|---|------|--|--------------|
| 1.  | <b>Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy</b> |      |  |              |
| 2.  | <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>                               |      |  |              |
|     | obligacje objęte  | 35   | naliczone odsetki z tytułu objętych obligacji          | 968          |
|     | udziały   | 34   | wycena udziałów do poziomu ceny z transakcji sprzedaży | 500          |
| 3.  | <b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>                 |      |  |              |
| 4.  | <b>Pożyczki i należności</b>  |      |  |              |
|     | należności z tytułu dostaw robót i usług                                    | 33   | rozwiązane odpisy na należności                        | 67           |
|     | pożyczki udzielone  | 35   | naliczone odsetki z tytułu pożyczek udzielonych        | 70           |
|     | <b>Ogółem przychody</b>   |      |  | <b>1 605</b> |

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych  | Nota | Wyszczególnienie  | Kwota      |
|-----|---|------|---|------------|
| 1.  | <b>Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy</b> |      |   |            |
|     | udziały   | 34   | wycena udziałów do poziomu aktywów netto na 30.06.2015  | 3          |
| 2.  | <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>                               |      |   |            |
|     | udziały/akcje w spółkach stowarzyszonych                                    | 34   | wycena udziałów do poziomu aktywów netto na 30.06.2015  | 16         |
| 3.  | <b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>                 |      |   |            |
| 4.  | <b>Pożyczki i należności</b>  |      |   |            |
|     | należności z tytułu dostaw robót i usług                                    | 33   | utworzenie odpisów na należności                        | 35         |
|     | Pożyczki udzielone  | 35   | Utworzenie odpisu aktualizującego na pożyczki udzielone | 70         |
|     | <b>Ogółem koszty</b>  |      |   | <b>124</b> |

## 17. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Dane dotyczące kapitału podstawowego i akcjonariatu zostały opisane w punkcie 16 noty objaśniającej do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 18. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

| Lp. | Treść   | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014 |
|-----|---|--------------|--------------|------------|
| 1   | z tytułu wyceny środków trwałych w tym:<br>kapitał dotyczący aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży | 1 131        | 1 131        | 977        |
| 2   | z tytułu wyceny spółek zależnych  |              |              |            |
| 3   | z tytułu wyceny instrumentów finansowych  |              |              |            |
| 4   | <b>Razem</b>  | <b>1 131</b> | <b>1 131</b> | <b>977</b> |

## 19. AKCJE WŁASNE

| Lp. | Akcje własne          | 30.06.2015  | 31.12.2014  | 30.06.2014  |
|-----|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| 1   | skupione akcje własne | -489        | -489        | -908        |
| 2   | <b>Razem</b>          | <b>-489</b> | <b>-489</b> | <b>-908</b> |

Informacje na temat realizowanych programów skupu akcji własnych zostały przedstawione w 18 notcie objaśniającej do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 20. KAPITAŁ ZAPASOWY

| Lp. | Treść                           | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| 1   | - z podziału zysku              | 1 315        | 1 315        | 1 315        |
| 2   | - ze sprzedaży środków trwałych | 1 909        | 1 909        | 1 909        |
| 3   | - ze sprzedaży akcji własnych   | 845          | 845          | 845          |
| 4   | <b>Razem</b>                    | <b>4 069</b> | <b>4 069</b> | <b>4 069</b> |

## 21. KAPITAŁ REZERWOWY

| Lp. | Kapitał rezerwowy wg tytułów                 | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------|--------------|--------------|
| 1   | z podziału zysku                             |              |              |              |
| 2   | z kapitału zapasowego na skup akcji własnych | 1 318        | 1 318        | 1 318        |
| 3   | <b>Razem</b>                                 | <b>1 318</b> | <b>1 318</b> | <b>1 318</b> |

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

## 22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

| Lp. | Zobowiązania długoterminowe wg tytułów   | 30.06.2015 | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|------------|--------------|--------------|
| 1.  | wobec jednostek powiązanych              | 0          | 0            | 0            |
| 2   | wobec jednostek pozostałych              | 16         | 2 555        | 2 418        |
|     | kredyty i pożyczki                       | 16         | 18           | 21           |
|     | zobowiązanie z tyt. emisji obligacji     |            | 2 537        | 2 397        |
| 3   | <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b> | <b>16</b>  | <b>2 555</b> | <b>2 418</b> |

| Lp. | Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty | 30.06.2015 | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|---|------------|--------------|--------------|
| 1   | wobec jednostek powiązanych   | 0          | 0            | 0            |
| 2   | wobec pozostałych jednostek   | 16         | 2 555        | 2 418        |
| a   | powyżej 1 roku do 3 lat   | 10         | 2 551        | 2 412        |
| b   | powyżej 3 do 5 lat  | 6          | 4            | 6            |
| c   | powyżej 5 lat   |            |              |              |
| 3   | <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                                    | <b>16</b>  | <b>2 555</b> | <b>2 418</b> |

| Lp. | Zobowiązania długoterminowe              | Struktura walutowa | 30.06.2015 | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------------|------------|--------------|--------------|
| 1   | w walucie polskiej                       |                    | 16         | 2 555        | 2 418        |
| 2   | w walutach obcych                        |                    | 0          | 0            | 0            |
|     | <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b> |                    | <b>16</b>  | <b>2 555</b> | <b>2 418</b> |

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁCE NA 30.06.2015. (w zł.)**

| Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu\pożyczki          | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |        | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |        | Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty | Część krótkoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki  |
|---|-----------------------------------|--------|--|--------|---|--|------------------------|---------------|---|
|   | zł                                | waluta | Zł   | waluta |   |  |                        |               |   |
| Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi | 49 150,00                         | PLN    | 20 478,28                                    | PLN    | 15 563,32   | 4 914,96   | 4,25%                  | 30.09.2019    | 1.Hipoteka zwykła na nieruchomości zabudowanej budynkiem administracyjno-biurowym położonej w Sieradzu na ul. Bohaterów Września 61<br>2. Cesja praw z polisy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych budynku stanowiącego zabezpieczenie<br>3.Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.<br>4.Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego spółki. |
|   |                                   |        | <b>20 478,28</b>                             |        | <b>15 563,32</b>  | <b>4 914,96</b>  |                        |               |   |
| Dyskonto zobowiązań długoterminowych                              |                                   |        |  |        | 0,00  | 0,00   |                        |               |   |
|   |                                   |        |  |        | <b>15 563,32</b>  | <b>4 914,96</b>  |                        |               |   |

### 23. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

| Lp. | Długoterminowa rezerwa na świadczenia emerytalne | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|--|------------|------------|------------|
| 1   | rezerwa na odprawy emerytalne i podobne          | 1          | 1          | 1          |
| 2   | <b>Razem rezerwy</b>                             | <b>1</b>   | <b>1</b>   | <b>1</b>   |

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

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

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

### 24. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

| Lp. | Rezerwa na podatek odroczony wg tytułów           | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|-----|---|------------|------------|------------|
| 1   | naliczone odsetki od pożyczek i obligacji         | 434        | 393        | 161        |
| 2   | różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową | 0          | 0          | 0          |
| 3   | <b>Razem rezerwy</b>                              | <b>434</b> | <b>393</b> | <b>161</b> |

### 25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

| Lp. | Zobowiązania krótkoterminowe wg tytułów                      | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|--|---------------|---------------|---------------|
| 1   | <b>Zobowiązania finansowe</b>                                | <b>31 294</b> | <b>31 943</b> | <b>25 084</b> |
|     | (stanowiące instrumenty finansowe)                           |               |               |               |
| a   | <b>wobec jednostek zależnych i stowarzyszonych</b>           | <b>541</b>    | <b>269</b>    | <b>0</b>      |
|     | <i>-kredyty i pożyczki</i>                                   | 541           | 269           | 0             |
|     | <i>-z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</i>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
|     | do 12 miesięcy   | 0             | 0             | 0             |
|     | <i>-inne wg rodzaju:</i>                                     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
|     | zobowiązanie CC Fund   | 0             | 0             | 0             |
|     | inne   | 0             | 0             | 0             |
| b   | <b>wobec pozostałych jednostek</b>                           | <b>30 753</b> | <b>31 674</b> | <b>25 084</b> |
|     | <i>-kredyty i pożyczki, w tym:</i>                           | 5             | 5             | 5             |
|     | długoterminowe w okresie spłaty                              | 5             | 5             | 5             |
|     | <i>-zobowiązania z tyt.emisji dłużnych pap.wartościowych</i> | <b>22 269</b> | <b>22 868</b> | <b>23 408</b> |
|     | emisja obligacji   | 22 269        | 22 868        | 23 408        |
|     | <i>-inne zobowiązania finansowe:</i>                         | <b>722</b>    | <b>747</b>    | <b>790</b>    |
|     | leasing finansowy  | 144           | 144           | 144           |
|     | zakup papierów wartościowych                                 | 578           | 603           | 646           |



|          |   |               |               |               |
|----------|---|---------------|---------------|---------------|
|          | <b>- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</b> | <b>670</b>    | <b>722</b>    | <b>797</b>    |
|          | do 12 miesięcy  | 670           | 722           | 797           |
|          | <b>- inne (cesje)</b>                                     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>84</b>     |
|          | <b>- inne (zobowiązanie wekslowe)</b>                     | <b>7 087</b>  | <b>7 332</b>  | <b>0</b>      |
| <b>2</b> | <b>Zobowiązania niefinansowe</b>                          | <b>2 358</b>  | <b>2 041</b>  | <b>9 203</b>  |
|          | <b>(niestanowiące instrumenty finansowe)</b>              |               |               |               |
|          | -z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń   | 986           | 754           | 587           |
|          | -z tytułu wynagrodzeń                                     | 261           | 177           | 170           |
|          | <b>-inne zobowiązania w tym:</b>                          | <b>1 111</b>  | <b>1 110</b>  | <b>8 446</b>  |
|          | zobowiązania układowe z wierzycielami                     | 1 023         | 1 023         | 1 023         |
|          | zobowiązania wekslowe                                     | 0             | 0             | 7 332         |
|          | kaucje otrzymane  | 16            | 16            | 15            |
|          | - inne  | 72            | 71            | 76            |
| <b>3</b> | <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>                | <b>33 652</b> | <b>33 984</b> | <b>34 287</b> |

Łączne zobowiązania dotyczące wyemitowanych obligacji wynoszą na dzień bilansowy 22.412 tys. PLN.

Utworzona została również rezerwa w kwocie 3.850 tys. PLN na odsetki ustawowe z tytułu nieterminowego wykupu obligacji.

W okresie sprawozdawczym Spółka:

- nie emitowała obligacji,
- dokonała spłaty obligacji w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości nominalnej 3,1 mln PLN,
- dokonała spłaty odsetek w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości 569 tys. PLN,

Spółka może emitować obligacje na podstawie poniższych programów emisji:

- 1) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 21 z dnia 10 czerwca 2010 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, w formie materialnej, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys. PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 80 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 1 mln PLN;
- 2) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 25 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys. PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 50 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu. Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 5,5 mln PLN;
- 3) na podstawie uchwały numer 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 9 stycznia 2013 roku, dokonana została zmiany Statutu Spółki w ten sposób, iż dotychczasowy § 14 pkt j) Statutu: „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa”, otrzymuje nowe brzmienie: „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa”. W konsekwencji w/w zmiany Spółka ma prawo dokonania emisji obligacji zwykłych na podstawie uchwały Zarządu.

Spółka na dzień bilansowy posiadała zobowiązanie z tytułu przeterminowanych obligacji o łącznej wartości bilansowej według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku w kwocie 19,74 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.

Działania podjęte przez Spółkę w celu spłaty zobowiązań zostały omówione w części I oraz II Wprowadzenia do Informacji dodatkowej.

Umowa Leasingu Operacyjnego zawarta 6 lipca 2011 r., pomiędzy Bankowy Leasing Sp. z o.o., a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem Leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 353.658,54 PLN. Umowa została zawarta na okres do dnia 15 czerwca 2014 r. Łączny koszt leasingu wynosi 401.561,61 PLN. Zabezpieczenie umowy stanowią dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Umowa została rozwiązana przed terminem, przedmiot leasingu został zwrócony leasingodawcy.

Umowa Leasingu Operacyjnego, zawarta 27 lutego 2012 r. pomiędzy Raiffeisen Leasing Polska S.A. a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 311,5 tys. PLN. Umowa zostaje zawarta na okres 60 miesięcy. Łączny koszt leasingu wynosi netto 405,42 tys. PLN. Leasingobiorca zobowiązuje się do wykupu przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy. Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco. Umowa w związku z wypadkiem i całkowitym zniszczeniem pojazdu została zakończona przed terminem.

| Lp. | Zobowiązania finansowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty: | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|---|---------------|---------------|---------------|
| 1   | a) do 1 miesiąca  | 9             | 57            | 23            |
| 2   | b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                     | 2             | 2             | 0             |
| 3   | c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy                                     | 7 628         | 3             | 3             |
| 4   | d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku   | 2 676         | 272           | 4             |
| 5   | e) powyżej 1 roku   | 0             | 0             | 0             |
| 6   | f) zobowiązania przeterminowane   | 20 979        | 31 609        | 25 054        |
| 7   | <b>Zobowiązania finansowe razem</b>                                     | <b>31 294</b> | <b>31 943</b> | <b>25 084</b> |

| Lp. | Zobowiązania finansowe przeterminowane z podziałem na zobowiązania niespłacone w okresie: | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|---|---------------|---------------|---------------|
| 1   | a) do 1 miesiąca  | 19            | 14            | 19            |
| 2   | b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy   | 114           | 6             | 110           |
| 3   | c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy   | 57            | 37            | 82            |
| 4   | d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku   | 35            | 127           | 12 944        |
| 5   | e) powyżej 1 roku   | 20 754        | 31 425        | 11 899        |
| 6   | <b>Zobowiązania finansowe, przeterminowane, razem</b>                                     | <b>20 979</b> | <b>31 609</b> | <b>25 054</b> |

| Lp. | Zobowiązania krótkoterminowe              | Struktura walutowa | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 30.06.2014    |
|-----|---|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| 1   | w walucie polskiej                        |                    | 33 795        | 33 984        | 34 287        |
| 2   | w walutach obcych                         |                    | 0             | 0             | 0             |
|     | <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b> |                    | <b>33 795</b> | <b>33 984</b> | <b>34 287</b> |

## 26. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

| ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2015 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 WFOŚiGW 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 Kolbaskowo oraz na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatariuszy serii AB | 09.09.2013<br>wpis do dnia publikacji nie został wykreślony |

Na dzień bilansowy zostały ustanowione następujące zastawy udziałach będących w majątku CALATRAVA CAPITAL S.A.

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

## 27. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 30.06.2015 r.

| Klasy instrumentów finansowych                       | ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE             |  |  |   |                             | Ogółem        |
|--|------------------------------------|--|--|---|-----------------------------|---------------|
|  | Kategorie instrumentów finansowych |  |  |   |                             |               |
|  | Nota                               | Zobowiązania finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy | Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 | Instrumenty zabezpieczające |               |
| Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług           | 25                                 |  | 670  |   |                             | 670           |
| Leasing finansowy                                    | 25                                 |  | 144  |   |                             | 144           |
| Inne zobowiązania finansowe - zobow. krótkoterminowe | 25                                 |  | 578  |   |                             | 578           |
| Kredyty i pożyczki otrzymane - krótkoterminowe       | 25                                 |  | 546  |   |                             | 546           |
| Kredyty i pożyczki otrzymane - długoterminowe        | 22                                 |  | 16   |   |                             | 16            |
| Obligacje wyemitowane - długoterminowe               | 22                                 |  | 0  |   |                             | 0             |
| Obligacje wyemitowane - krótkoterminowe              | 25                                 |  | 22 269   |   |                             | 22 269        |
| Inne zobowiązania finansowe - zobow. wekslowe        | 25                                 |  | 7 087  |   |                             | 7 087         |
| Inne zobowiązania                                    | 25                                 |  |  | 2 358                                   |                             | 2 358         |
| Instrumenty pochodne/zabezpieczające                 |                                    |  |  |   |                             | 0             |
| <b>Ogółem</b>  |                                    | <b>0</b>   | <b>31 310</b>  | <b>2 358</b>                            | <b>0</b>                    | <b>33 668</b> |

## 28. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W I PÓŁROCZU 2015R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych  | Nota | Wyszczególnienie                              | Kwota      |
|-----|---|------|---|------------|
| 1.  | <b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b> |      |   |            |
|     | Obligacje wyemitowane   | 35   | naliczone odsetki od obligacji wyemitowanych  | 1          |
|     | Obligacje wyemitowane   | 35   | rezerwa na odsetki od obligacji wyemitowanych | 270        |
|     | Obligacje wyemitowane   | 35   | koszty pozyskania kapitału z obligacji        | 63         |
|     | Kredyty i pożyczki  | 35   | naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek     | 18         |
|     | <b>Ogółem koszty</b>  |      |   | <b>352</b> |

**29. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE**

| Lp. | Pozostałe rezerwy krótkoterminowe wg tytułów                           | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------|--------------|--------------|
| 1   | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze                             | 97           | 97           | 97           |
| 2   | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji | 3 850        | 4 135        | 2 764        |
| 3   | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne                       | 1 248        | 1 090        | 1 035        |
| 4   | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe                   | 105          | 60           | 36           |
| 5   | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe                                 | 449          | 402          | 402          |
| 6   | rezerwa na przyszłe zobowiązania - pozostałe                           | 0            | 0            | 0            |
| 7   | <b>Razem rezerwy</b>   | <b>5 749</b> | <b>5 784</b> | <b>4 334</b> |

| Lp. | Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)                                     | 30.06.2015   | 31.12.2014   | 30.06.2014   |
|-----|--|--------------|--------------|--------------|
| 1   | <b>stan na początek okresu</b>   | <b>5 784</b> | <b>5 691</b> | <b>5 691</b> |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze   | 97           | 97           | 97           |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji                             | 4 135        | 4 251        | 4 251        |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne   | 1 090        | 925          | 925          |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe   | 60           | 16           | 16           |
|     | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe   | 402          | 402          | 402          |
| 2   | <b>zwiększenia (z tytułu)</b>  | <b>541</b>   | <b>5 162</b> | <b>3 612</b> |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze   | 0            | 0            | 0            |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji                             | 781          | 4 859        | 3 482        |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji - korekta po zmianie stopy% | -513         | 0            | 0            |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne   | 181          | 259          | 110          |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe   | 45           | 44           | 20           |
|     | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe   | 47           | 0            | 0            |
| 4   | <b>wykorzystanie (z tytułu)</b>  | <b>0</b>     | <b>4 975</b> | <b>4 969</b> |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji - spłata odsetek            | 0            | 4 975        | 4 969        |
| 5   | <b>rozwiązanie (z tytułu)</b>  | <b>576</b>   | <b>94</b>    | <b>0</b>     |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze   | 0            | 0            | 0            |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji                             | 553          | 0            | 0            |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne - spłaty  | 23           | 94           | 0            |
|     | rezerwa na przyszłe zobowiązania   | 0            | 0            | 0            |

|          |  |              |              |              |
|----------|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>6</b> | <b>inne zmniejszenia(z tytułu)</b>                                     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>7</b> | <b>stan na koniec okresu</b>   | <b>5 749</b> | <b>5 784</b> | <b>4 334</b> |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze                             | 97           | 97           | 97           |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji | 3 850        | 4 135        | 2 764        |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne                       | 1 248        | 1 090        | 1 035        |
|          | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe                   | 105          | 60           | 36           |
|          | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe                                 | 449          | 402          | 402          |

Przewidywany termin rozwiązania rezerw to 31.12.2015 r.

### 30. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI

Wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji zwykłych według stanu na dzień bilansowy. Wartość kapitału własnego na 30 czerwca 2015 roku wyniosła 1.321 tys. PLN. Liczba zarejestrowanych akcji wg stanu na dzień bilansowy wynosiła 5.490.000 sztuk o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja. Wartość księgową na jedną akcję wyniosła 0,24 PLN. Rozwodnioną wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji skorygowaną o akcje możliwe do wyemitowania w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych oraz w ramach kapitału docelowego tj. łączna liczba akcji po korekcie wyniosłaby 18.750.000 sztuk, rozwodniona wartość księgową na jedną akcję wyniosła 0,07 PLN.

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

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

### 31. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

| Lp. | Przychody netto ze sprzedaży produktów<br>Struktura rzeczowa – rodzaje działalności | 01.01.2015 | 01.01.2014 |
|-----|---|------------|------------|
|     |   | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
| 1   | - przychody ze sprzedaży usług  | 280        | 294        |
| 2   | <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>                                | <b>280</b> | <b>294</b> |
|     | w tym: od jednostek powiązanych   | 4          | 14         |

| Lp. | Przychody netto ze sprzedaży produktów<br>Struktura terytorialna | 01.01.2015 | 01.01.2014 |
|-----|--|------------|------------|
|     |  | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
| 1   | a) kraj  | 280        | 294        |
| 2   | <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>             | <b>280</b> | <b>294</b> |

### 32. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

| Lp. | Koszty według rodzaju  | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1   | amortyzacja  | 131                      | 133                      |
|     | w tym amortyzacja WN   | 56                       | 56                       |
|     | w tym amortyzacja ŚT   | 75                       | 77                       |
| 2   | zużycie materiałów i energii   | 57                       | 63                       |
| 3   | usługi obce  | 110                      | 197                      |
| 4   | podatki i opłaty   | 30                       | 32                       |
| 5   | wynagrodzenia  | 381                      | 366                      |
| 6   | ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                 | 75                       | 59                       |
| 7   | pozostałe koszty rodzajowe   | 6                        | 13                       |
| 8   | Koszty według rodzaju, razem   | <b>790</b>               | <b>863</b>               |
| 9   | Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych               | 0                        | 0                        |
| 10  | Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna) | 0                        | 0                        |
| 11  | Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)   | 0                        | 0                        |
| 12  | Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)                                  | -595                     | -669                     |
| 13  | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                    | <b>195</b>               | <b>194</b>               |

### 33. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

| Lp. | Pozostałe przychody operacyjne według tytułów  | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1   | Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0                        | 3                        |
| 2   | Dotacje  | 0                        | 0                        |
| 3   | Rozwiązanie rezerw, z tytułu:                  | <b>67</b>                | <b>347</b>               |
| a   | splata należności                              | 67                       | 5                        |
| b   | rozliczeniei należności-umowa datio in solutum | 0                        | 342                      |
| c   | sprzedaż zapasów                               | 0                        | 0                        |
| 4   | Pozostałe wg tytułów:                          | <b>3</b>                 | <b>0</b>                 |
| a   | pozostałe                                      | 3                        | 0                        |
| 5   | <b>RAZEM</b>                                   | <b>70</b>                | <b>350</b>               |

| Lp. | Pozostałe koszty operacyjne według tytułów       | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1   | Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0                        | 0                        |
| 2   | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych     | 35                       | 0                        |

|          |                                     |            |            |
|----------|-------------------------------------|------------|------------|
| a        | odpis aktualizujący na należności   | 35         | 0          |
| <b>3</b> | <b>Utworzenie rezerw, z tytułu:</b> | <b>273</b> | <b>130</b> |
| a        | rezerwa na przyszłe zobowiązania    | 241        | 110        |
| b        | rezerwa na odsetki                  | 32         | 20         |
| <b>4</b> | <b>Pozostałe wg tytułów:</b>        | <b>67</b>  | <b>387</b> |
| a        | koszty sądowe i egzekucyjne         | 0          | 38         |
| b        | umowa datio in solutum              | 0          | 341        |
| c        | umowa przejęcia długu               | 67         | 0          |
| c        | pozostałe                           | 0          | 8          |
| <b>5</b> | <b>RAZEM</b>                        | <b>375</b> | <b>517</b> |

### 34. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

| Działalność inwestycyjna<br>struktura rzeczowa                                       | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>1.Przychody ze zbycia papierów wartościowych – wg tytułów</b>                     | <b>0</b>                 | <b>25 640</b>            |
| zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami        | 0                        | 1 800                    |
| zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami        | 0                        | 23 840                   |
| sprzedaż papierów wartościowych – akcje notowane                                     | 0                        | 0                        |
| <b>2.Koszty zbycia papierów wartościowych – wg tytułów</b>                           | <b>0</b>                 | <b>15 748</b>            |
| zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami        | 0                        | 13 948                   |
| zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami        | 0                        | 2 759                    |
| wartość sprzedanych papierów wartościowych – odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu | 0                        | -959                     |
| <b>3.Zysk/strata z inwestycji, razem</b>   | <b>0</b>                 | <b>9 892</b>             |
| <b>4. Pozostałe przychody z działalności inwestycyjnej w tym:</b>                    | <b>0</b>                 | <b>347</b>               |
| pozostałe przychody-wynagrodzenie za akcje pożyczone                                 | 0                        | 347                      |
| <b>5.Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną</b>                      | <b>1</b>                 | <b>3</b>                 |
| koszty doradztwa, analiz i obsługi prawnej związane z działalnością inwestycyjną     | 1                        | 3                        |
| <b>9.Aktualizacja portfela</b>   |                          |                          |
| <b>-przychody z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej</b> | <b>500</b>               | <b>1 610</b>             |
| aktualizacja udziałów Pod Fortem 2 do ceny transakcji                                | 0                        | 1 610                    |
| odpis aktualizujący na udziały do ceny transakcyjnej                                 | 500                      | 0                        |
| aktualizacja akcji pożyczonych   | 0                        | 0                        |
| <b>-koszty z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej</b>    | <b>19</b>                | <b>3 582</b>             |
| aktualizacja akcji notowanych do poziomu kursu z 30.06.                              | 0                        | 231                      |
| aktualizacja akcji notowanych do poziomu kursu z 30.06.                              | 0                        | 1 560                    |
| odpis aktualizujący na spółki zależne - nienotowane                                  | 0                        | 1 514                    |
| odpis aktualizujący na spółki stowarzyszone - nienotowane                            | 16                       | 58                       |
| aktualizacja akcji pożyczonych   | 0                        | 219                      |
| odpis aktualizujący na udziały   | 3                        | 0                        |
| aktualizacja akcji pożyczonych   | 0                        | 0                        |
| <b>Zysk/strata z aktualizacji portfela</b>   | <b>481</b>               | <b>-1 972</b>            |
| <b>10.Działalność inwestycyjna , razem</b>   | <b>480</b>               | <b>8 264</b>             |



**35. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

| Lp.      | Przychody finansowe według tytułów          | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|----------|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>1</b> | <b>odsetki</b>                              | <b>1 038</b>             | <b>898</b>               |
| <b>a</b> | <b>od jednostek powiązanych w tym:</b>      | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
|          | odsetki od pożyczek                         | 0                        | 0                        |
| <b>b</b> | <b>od jednostek pozostałych w tym:</b>      | <b>1 038</b>             | <b>898</b>               |
|          | odsetki od pożyczek                         | 70                       | 70                       |
|          | dłużne instrumenty finansowe                | 968                      | 828                      |
|          | z tytułu środków pieniężnych                | 0                        | 0                        |
| <b>2</b> | <b>dodatnie różnice kursowe</b>             | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
| <b>3</b> | <b>rozwiązane odpisy</b>                    | <b>0</b>                 | <b>93</b>                |
|          | rozwiązanie odpisu na pożyczki - spłata     | 0                        | 16                       |
|          | rozliczenie pożyczki-umowa datio in solutum | 0                        | 77                       |
| <b>4</b> | <b>pozostałe, w tym:</b>                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
|          | pozostałe                                   | 0                        | 0                        |
| <b>5</b> | <b>RAZEM</b>                                | <b>1 038</b>             | <b>991</b>               |

| Lp.      | Koszty finansowe według tytułów                  | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|----------|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>1</b> | <b>odsetki</b>                                   | <b>20</b>                | <b>128</b>               |
| <b>a</b> | <b>od jednostek powiązanych w tym:</b>           | <b>17</b>                | <b>0</b>                 |
|          | odsetki od pożyczek i kredytów                   | 17                       | 0                        |
| <b>b</b> | <b>od jednostek pozostałych w tym:</b>           | <b>2</b>                 | <b>128</b>               |
|          | odsetki od pożyczek i kredytów                   | 1                        | 1                        |
|          | dłużne instrumenty finansowe                     | 1                        | 127                      |
|          | odsetki z tytułu leasingu                        | 0                        | 0                        |
|          | odsetki pozostałe                                | 0                        | 0                        |
| <b>2</b> | <b>ujemne różnice kursowe</b>                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
| <b>3</b> | <b>aktualizacja wartości inwestycji</b>          | <b>70</b>                | <b>11 862</b>            |
|          | aktualizacja wartości pożyczek                   | 70                       | 60                       |
|          | aktualizacja wartości nieruchomości w Ołtarzewie | 0                        | 11 802                   |
| <b>4</b> | <b>pozostałe, w tym:</b>                         | <b>333</b>               | <b>3 698</b>             |
|          | koszty pozyskania kapitału – emisja obligacji    | 63                       | 139                      |
|          | korekta związana z wyceną zobow. finansowych     | 0                        | 0                        |
|          | rezerwa na odsetki                               | 270                      | 3 482                    |
|          | umowa datio in solutum                           | 0                        | 77                       |
|          | pozostałe  | 0                        | 0                        |
| <b>5</b> | <b>RAZEM</b>                                     | <b>422</b>               | <b>15 688</b>            |

### 36. ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk na jedną akcję ustalono jako relację wyniku netto za I półrocze 2015 roku, tj. na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 r. w kwocie 281 tys. PLN, do liczby akcji zwykłych będących w posiadaniu akcjonariuszy na dzień bilansowy, tj. 5.490.000 sztuk akcji. Zysk na jedną akcję wyniósł 0,05 PLN.

Rozwodniony zysk na jedną akcję ustalono jako relację wyniku netto za I półrocze 2015 roku do liczby zarejestrowanych akcji skorygowaną o akcje możliwe do wyemitowania w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych oraz w ramach kapitału docelowego tj. łączna liczba akcji po korekcie wyniosłaby 18.750.000 sztuk, rozwodniony zysk na jedną akcję wyniósł 0,01 PLN.

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

### 37. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM

| Lp. | TYTUŁ  | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1   | <b>Zysk brutto</b>                                       | <b>281</b>               | <b>-7 169</b>            |
| 2   | <b>Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu</b> | <b>1 055</b>             | <b>22 469</b>            |
|     | -amortyzacja nie będąca KUP                              | 0                        | -2                       |
|     | -wynagrodzenia z 2014 zapłacone w 2015                   | -48                      | 0                        |
|     | -wynagrodzenia z 2015 niezapłacone                       | 91                       | 0                        |
|     | -zus pracodawcy za 2015 niezapłacony                     | 62                       | 0                        |
|     | -zus pracodawcy za 2014 niezapłacony                     | 0                        | 59                       |
|     | -wynagrodzenia zarządu i RN z 2015 niezapłacone w 2015   | 69                       | 0                        |
|     | -wynagrodzenia zarządu i RN z 2014 niezapłacone w 2014   | 0                        | 49                       |
|     | -wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia niezapłacone       | 9                        | 4                        |
|     | -wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia zapłacone w 2014   | 0                        | -6                       |
|     | -niezapłacone faktury                                    | 116                      | 240                      |
|     | -aktualizacja wartości nieruchomości                     | 0                        | 11 802                   |
|     | -aktualizacja portfela "in minus" spółki zależne         | 0                        | 1 514                    |
|     | -aktualizacja portfela "in minus" spółki pozostałe       | 16                       | 1 849                    |
|     | -aktualizacja portfela "in minus" aktywa do obrotu       | 3                        | 9 892                    |
|     | -odpis na akcje pożyczone                                | 0                        | 219                      |
|     | -odpisy aktualizujące zapasy                             | 0                        | 0                        |
|     | -odpisy aktualizujące należności                         | 35                       | 0                        |
|     | -odpisy aktualizujące pożyczki                           | 70                       | 60                       |
|     | -utworzone rezerwy na odsetki                            | 270                      | 3 611                    |
|     | -odsetki naliczone od pożyczek - niezapłacone            | 17                       | 0                        |
|     | -odsetki naliczone od pożyczek - zapłacone               | -1                       | 0                        |
|     | -odsetki naliczone od obligacji                          | 1                        | 127                      |
|     | -odsetki zapłacone od obligacji                          | 0                        | -7 411                   |
|     | -odsetki budżetowe                                       | 1                        | 0                        |
|     | -odsetki pozostałe niezapłacone                          | 0                        | 0                        |
|     | -koszty sądowe   | 0                        | 38                       |

|          |   |               |                |
|----------|---|---------------|----------------|
|          | -koszty reprezentacji   | 2             | 2              |
|          | -pozostałe rezerwy  | 273           | 0              |
|          | - umowy datio in solutum                                      | 0             | 418            |
|          | -pozostałe koszty   | 69            | 4              |
| <b>3</b> | <b>Przychody nie będące przychodami do opodatkowania</b>      | <b>-1 602</b> | <b>-13 279</b> |
|          | - otrzymana dywidenda   | 0             | 0              |
|          | - odwrócone odpisy na aktywach finansowych krótkoter-sprzedaż | 0             | -11 502        |
|          | - odwrócone odpisy na aktywach finansowych długoter-sprzedaż  | 0             | -960           |
|          | - aktualizacja portfela "in plus" jednostki zależne           | -500          | 0              |
|          | -odsetki naliczone – niezapłacone pożyczki                    | -70           | -70            |
|          | -odsetki zapłacone pożyczki                                   | 0             | 1              |
|          | -odsetki naliczone od obligacji                               | -968          | -828           |
|          | -odsetki zapłacone od obligacji                               | 3             | 517            |
|          | -wycena umowy z instrumentem pochodnym                        | 0             | 0              |
|          | - odwrócone odpisy aktualizujące na pożyczki                  | 0             | -93            |
|          | - odwrócone odpisy aktualizujące (zapasów i należności)       | -67           | -344           |
|          | - odwrócone odpisy aktualizujące (aktywa finansowe)           | 0             | 0              |
|          | - dyskonto  | 0             | 0              |
|          | -przychód ze sprzedanych akcji własnych                       | 0             | 0              |
|          | -pozostałe  | 0             | 0              |
| <b>4</b> | <b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>            | <b>-266</b>   | <b>2 021</b>   |
| <b>5</b> | <b>Podatek dochodowy</b>                                      | <b>0</b>      | <b>0</b>       |

### 38. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO

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

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

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

- obniżenia poziomu zadłużenia,
- zwiększenia płynności posiadanych aktywów.

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

#### RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowej będą wpływać na wyniki Grupy Kapitałowej, lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem

zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy Kapitałowej na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

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

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

### Zarządzanie ryzykiem walutowym

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

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

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

### Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko stóp procentowych, ponieważ korzysta z finansowania zewnętrznego, którego koszt oparty jest zarówno o stałe jak i zmienne stopy procentowe. Grupa Kapitałowa 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.

## RYZIKO CENOWE

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko ceny kapitału akcyjnego wynikające z inwestycji w akcje podlegające bieżącej wycenie poprzez rynki finansowe. Grupa Kapitałowa dokonuje inwestycji w akcje dokonuje w celach strategicznych i handlowych.

### Analiza wrażliwości na ryzyko zmienności kursów akcji

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmiany kursów akcji notowanych na GPW szczególnie w kontekście ich wyceny na dzień bilansowy. Poniższa analiza wrażliwości została przeprowadzona z uwagi na wpływ zmiany kursów akcji na ich wycenę na dzień bilansowy a tym samym na wynik finansowy za 2014 rok.

| Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto |                 |              |
|---|-----------------|--------------|
|   | zmiana kursu o: | wpływ łączny |
| Notowane aktywa finansowe   | +/-10%          | 161,6        |
| Razem   |                 | 161,6        |

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

Bazując na wycenie aktywów notowanych na rynkach publicznych według kursów zamknięcia na dzień 30 czerwca 2015 roku, Grupa Kapitałowa w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów publicznych o 10% odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 161,6 tys. PLN.

## **RYZIKO KREDYTOWE**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę Kapitałową 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.

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

Ujawnienia dotyczące struktury i klas należności wraz z ich wiekowaniem zawarte są w nocie 8 „Dodatkowych informacji i objaśnień” do niniejszego sprawozdania finansowego.

### **Zabezpieczenie ryzyka kredytowego**

Standardowe zabezpieczenia stosowane przez Grupę Kapitałową to:

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

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

## **RYZIKO PŁYNNOŚCI**

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

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

Ujawnienia dotyczące struktury i klasy zobowiązań wraz z ich wiekowaniem zawarte są w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach” do niniejszego sprawozdania finansowego.

Głównym źródłem pozyskiwania środków w celu zapewnienia płynności realizowanej działalności operacyjnej i inwestycyjnej Grupy, oprócz wypracowanych środków własnych, są dłużne papiery wartościowe w tym obligacje. Utrata tego źródła finansowania może istotnie wpłynąć na płynności finansową Grupy Kapitałowej i jej zdolność do realizacji inwestycji. Z uwagi na obecną sytuację gospodarczą, rynek obligacji korporacyjnych stał się mało płynny i tym samym, bardzo utrudniony jest dostęp do tego źródła finansowania. Spółka Dominująca, w 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.

## **ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM**

Podstawowym celem zarządzania kapitałem Grupy Kapitałowej jest utrzymywanie solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak również zapewnić przyszły rozwój działalności budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy poprzez akwizycję i uruchamiając nowe projekty.

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

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

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

Częścią czynności zarządzania kapitałem jest program skupu akcji własnych w celu umorzenia lub dalszej jego odsprzedaży. Program skupu akcji własnych został opisany w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Elementem polityki zarządzania kapitałem jest obserwacja wskaźników majątkowych:

| Wskaźniki płynności                        | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|------------|------------|
| Stopa zadłużenia                           | 0,93       | 0,81       |
| Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym | 0,07       | 0,19       |
| Wskaźnik płynności                         | 0,73       | 0,84       |
| Wskaźnik podwyższonej płynności            | 0,73       | 0,84       |

## POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE

### 1. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych na początek i koniec okresu przyjętych do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych w tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 r.

| Tytuł  | kwota tys. zł |
|--|---------------|
| <b>1. Środki pieniężne na początek okresu, w tym:</b>      | <b>23</b>     |
| <b>a) Środki pieniężne w kasie, w tym:</b>                 | <b>1</b>      |
| - w walucie polskiej                                       | 1             |
| - w walutach obcych po przeliczeniu na zł                  | 0             |
| <b>b) Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:</b> | <b>22</b>     |
| - w walucie polskiej, w tym:                               | 22            |
| - w walutach obcych po przeliczeniu na zł                  | 0             |
| c) inne środki pieniężne                                   | 0             |
| <b>2. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>        | <b>25</b>     |
| <b>Środki pieniężne w kasie, w tym:</b>                    | <b>3</b>      |
| w walucie polskiej   | 3             |
| w walutach obcych po przeliczeniu na zł                    | 0             |
| <b>Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:</b>    | <b>22</b>     |
| w walucie polskiej,  | 22            |
| w walutach obcych po przeliczeniu na zł                    | 0             |
| inne środki pieniężne                                      | 0             |

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

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

- wpływy środków pieniężnych ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- wydatki służące pokryciu kosztów zatrudnienia pracowników
- płatności wobec dostawców za dostarczone towary, materiały i usługi
- wydatki z tytułu podatków, opłat, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych obciążających wynik finansowy
- wpływy z tytułu odsetek uzyskanych od środków pieniężnych na bieżącym rachunku bankowym i lokat
- wpływy odsetek za zwłokę w spłacie należności, wydatki na odsetki karne oraz odsetki zwłoki związane z nieterminowymi spłatami zobowiązań wobec kontrahentów i budżetu

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmują:

- wpływy z tytułu posiadanych papierów wartościowych

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej obejmują:

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

Objaśnienie przyczyn wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, za I półrocze 2015 roku.

|   | Kwota tys. zł |
|---|---------------|
| <b>I Bilansowa zmiana stanu zobowiązań (zmniejszenie)</b>     | <b>-2 871</b> |
| 1 Korekta o spłacone kredyty i pożyczki                       | 2             |
| <b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów</b>          | <b>-2 869</b> |
| <b>II Inne korekty</b>  | <b>3 528</b>  |
| niepieniężne zmiany na aktywach finansowych krótkoterminowych | 3 523         |
| niepieniężne zmiany na aktywach finansowych długoterminowych  | -484          |
| niepieniężne podniesienie kapitału podstawowego               | 490           |
| pozostałe   | -1            |

W I półroczu 2015 r. Spółka dokonała transakcji niepieniężnych w działalności inwestycyjnej i finansowej, które ze względu na swój niepieniężny charakter nie są odzwierciedlone w tychże działalnościach w rachunku przepływów.

| Lp. | Opis zdarzenia  | Kwota tys. zł |
|-----|---|---------------|
| 1   | Niepieniężna emisja kapitału podstawowego poprzez potrącenie posiadanych zobowiązań   | 490           |
| 2   | Zaciągnięcie pożyczki poprzez spłatę potrącenie posiadanych zobowiązań  | 256           |
| 3   | Spłata wyemitowanych przez Spółkę obligacji AE wraz z odsetkami poprzez wydanie posiadanych przez spółkę obligacji korporacyjnych | 3 446         |
| 4   | Spłata obligacji posiadanych przez spółkę obligacji korporacyjnych poprzez potrącenie   | 70            |
|     | <b>ogółem:</b>  | <b>4 262</b>  |

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

## 2. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych na początek i koniec okresu przyjętych do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych w tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 roku.

| Tytuł  | kwota tys. zł |
|--|---------------|
| <b>1. Środki pieniężne na początek okresu, w tym:</b>      | <b>28</b>     |
| <b>a) Środki pieniężne w kasie, w tym:</b>                 | <b>5</b>      |
| - w walucie polskiej                                       | 5             |
| - w walutach obcych po przeliczeniu na zł                  | 0             |
| <b>b) Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:</b> | <b>23</b>     |
| - w walucie polskiej, w tym:                               | 23            |
| - w walutach obcych po przeliczeniu na zł                  | 0             |
| c) inne środki pieniężne                                   | 0             |
| <b>2. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>        | <b>110</b>    |
| <b>Środki pieniężne w kasie, w tym:</b>                    | <b>18</b>     |
| w walucie polskiej   | 18            |
| w walutach obcych po przeliczeniu na zł                    | 0             |
| <b>Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:</b>    | <b>92</b>     |
| w walucie polskiej,  | 92            |
| w walutach obcych po przeliczeniu na zł                    | 0             |
| inne środki pieniężne                                      | 0             |

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

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

- wpływy środków pieniężnych ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- wydatki służące pokryciu kosztów zatrudnienia pracowników
- płatności wobec dostawców za dostarczone towary, materiały i usługi
- wydatki z tytułu podatków, opłat, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych obciążających wynik finansowy
- wpływy z tytułu odsetek uzyskanych od środków pieniężnych na bieżącym rachunku bankowym i lokat
- wpływy odsetek za zwłokę w spłacie należności, wydatki na odsetki karne oraz odsetki zwłoki związane z nieterminowymi spłatami zobowiązań wobec kontrahentów i budżetu

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmują:

- wpływy z tytułu posiadanych papierów wartościowych
- wydatki z tytułu udzielonych pożyczek

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej obejmują:

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



Objaśnienie przyczyn wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. za I półrocze 2015 roku.

|   | Kwota tys. zł |
|---|---------------|
| <b>I Bilansowa zmiana stanu zobowiązań (zmniejszenie)</b>     | <b>-2 280</b> |
| Korekta o spłacone kredyty i pożyczki                         | 2             |
| Korekta o naliczone odsetki od wyemitowanych obligacji        | -26           |
| Korekta o naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek           | -97           |
| Korekta o otrzymane pożyczki i pożyczki                       | -178          |
| <b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów</b>          | <b>-2 579</b> |
| <b>II Inne korekty</b>  | <b>3 970</b>  |
| niepieniężne zmiany na aktywach finansowych krótkoterminowych | 4 568         |
| niepieniężne zmiany na aktywach finansowych długoterminowych  | 16            |
| niepieniężne zmiany na nieruchomościach                       | -968          |
| niepieniężne podniesienie kapitału podstawowego               | 490           |
| pozostałe   | -136          |

W I półroczu 2015 r. w grupie kapitałowej dokonano transakcji niepieniężnych w działalności inwestycyjnej i finansowej, które ze względu na swój niepieniężny charakter nie są odzwierciedlone w tychże działalnościach w rachunku przepływów.

| Lp. | Opis zdarzenia  | Kwota tys. zł |
|-----|---|---------------|
| 1   | Niepieniężna emisja kapitału podstawowego poprzez potrącenie posiadanych zobowiązań   | 490           |
| 2   | Spłata wyemitowanych przez Spółkę obligacji AE wraz z odsetkami poprzez wydanie posiadanych przez spółkę obligacji korporacyjnych | 3 446         |
| 3   | Spłata obligacji posiadanych przez spółkę obligacji korporacyjnych poprzez potrącenie   | 70            |
|     | ogółem  | <b>4 006</b>  |

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

### 3. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Grupa kapitałowa w I półroczu 2015 roku nie dokonywała inwestycji w prawa pochodne i transakcje terminowe oraz nie wystawiała tych instrumentów finansowych.

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

W I półroczu 2015 r. nie wystąpiły nakłady inwestycyjne w spółce dominującej na rzeczowe aktywa trwałe i wnip, aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne.

Spółka zależna zakupiła nieruchomość na kwotę 206 tys. PLN, szczegółowe informacje zawiera nota nr 2.

Zarówno w I półroczu 2015 r. jak i 2014 r. nie przyjęto na stan żadnych zrealizowanych własnych przedsięwzięć.

Spółka nie poniosła w I półroczu 2015 roku nakładów na ochronę środowiska. Nakłady takie nie są również planowane w roku II półroczu 2015 roku i nie były ponoszone w I półroczu 2014 roku.

#### 4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wzajemne należności i zobowiązania w tys. za I półrocze 2015 r.:

| Nazwa             | CALATRAVA CAPITAL | IPCM | Projekt Wolumen | FCB 27 | VRE | CCFund | Razem |
|-------------------|-------------------|------|-----------------|--------|-----|--------|-------|
| CALATRAVA CAPITAL |                   |      | 1               |        | 8   |        | 9     |
| CC Fund           | 541               |      |                 |        |     |        | 541   |
| I PC Media        |                   |      |                 |        |     |        | 0     |
| Razem             | 541               | 0    | 0               | 0      | 0   | 0      | 550   |

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

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

Wzajemne przychody i koszty wzajemnych transakcji za I półrocze 2015 r. w tys. PLN

| Nazwa             | CALATRAVA CAPITAL | IPCM | Projekt Wolumen | FCB 27 | VRE | CFund | Razem |
|-------------------|-------------------|------|-----------------|--------|-----|-------|-------|
| CALATRAVA CAPITAL |                   | 2    | 1               | 1      | 1   | 0     | 5     |
| I PC Media        | 3                 |      |                 |        |     |       | 3     |
| FCB27             |                   |      |                 |        |     |       | 0     |
| VRE               |                   |      |                 |        |     |       | 0     |
| CC Fund           | 17                |      |                 |        |     |       | 17    |
| Razem             | 20                | 2    | 1               | 1      | 1   | 0     | 25    |

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

| Nazwa           | CALATRAVA | IBC       | IPCM     | Projekt Wolumen | FCB 27   | VRE      | CFund    | Razem     |
|-----------------|-----------|-----------|----------|-----------------|----------|----------|----------|-----------|
| CALATRAVA       |           | 11        | 2        |                 |          | 1        |          | 14        |
| I&B Consulting  |           |           |          |                 |          |          |          | 0         |
| I PC Media      |           |           |          |                 |          |          |          | 0         |
| Projekt Wolumen |           |           |          |                 |          |          |          | 0         |
| <b>Razem</b>    | <b>0</b>  | <b>11</b> | <b>2</b> | <b>0</b>        | <b>0</b> | <b>1</b> | <b>0</b> | <b>14</b> |

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

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

**5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH**

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

**I półrocze 2015 r.**

|                            | CALATRAVA<br>CAPITAL | Razem    |
|----------------------------|----------------------|----------|
| St. Robotnicze             | 0                    | 0        |
| St. Nierobotnicze          | 6                    | 6        |
| <b>Zatrudnienie ogółem</b> | <b>6</b>             | <b>6</b> |

**I półrocze 2014 r.**

|                            | Calatrava Capital | I PC Media | Invar Consulting | I&B Consulting | Calatrava Sp. z o.o. | Projekt Łucka sp.komandytowa | Projekt Wolumen Sp.z o.o. | FCB 27 Sp z o.o. | Vitoria Real Estate | Calatrava Capital FUND | razem     |
|----------------------------|-------------------|------------|------------------|----------------|----------------------|------------------------------|---------------------------|------------------|---------------------|------------------------|-----------|
| St. Robotnicze             | 0                 | 0          | 0                | 0              | 0                    | 0                            | 0                         | 0                | 0                   | 0                      | 0         |
| St. Nierobotnicze          | 7                 | 0          | 0                | 0              | 0                    | 0                            | 0                         | 0                | 0                   | 0                      | 38        |
| <b>Zatrudnienie ogółem</b> | <b>7</b>          | <b>0</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>             | <b>0</b>                     | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>            | <b>0</b>               | <b>38</b> |

**Informacje o wynagrodzeniach łącznie z wynagrodzeniem z zysku, naliczonych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz w przedsiębiorstwach od niego zależnych w I półroczu 2015 i w I półroczu 2014 w tys. zł:**

- Członkowie Zarządu CALATRAVA CAPITAL S.A. za I półrocze 2015 r. uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 0,0 PLN
- Członkowie Zarządu CALATRAVA CAPITAL S.A. za I półrocze 2014 r. uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 0,0 PLN
- Członkowie Zarządu w spółkach zależnych Grupy CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2015 r. uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 0,0 PLN
- Członkowie Zarządu w spółkach zależnych Grupy CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2014 r. uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 15,0 tys. PLN
- Członkowie Rad Nadzorczych CALATRAVA CAPITAL S.A. za I półrocze 2015 r. uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 69 tys. PLN
- Członkowie Rad Nadzorczych CALATRAVA CAPITAL S.A. za I półrocze 2014 r. uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 69 tys. PLN
- Członkowie Rad Nadzorczych w spółkach zależnych Grupy CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2015 r. uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 0,0 PLN
- Członkowie Rad Nadzorczych w spółkach zależnych Grupy CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2014 r. uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 0,0 PLN.

**Wynagrodzenia poszczególnych osób zarządzających i nadzorujących Spółki (w tys. PLN) za I półrocze roku 2015 i I półrocze roku 2014**

**Spółka dominująca**

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

|   | I półrocze 2015 | I półrocze 2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| Wynagrodzenie osób nadzorujących Calatrava Capital S.A. i będących członkami Rady Nadzorczej w I półroczu 2015: |                 |                 |
| Tomasz Pańczyk  | 18              | 18              |
| Piotr Kozłowski   | 12              | 12              |
| Agnieszka Kowalczevska  | 12              | 12              |
| Jacek Makowiecki  | 12              | 12              |
| Konstanty Malejczyk   | 15              | 15              |
| <b>Razem</b>  | <b>69</b>       | <b>69</b>       |

**Spółki zależne**

W miesiącu styczniu 2014 roku, spółką zależną była spółka I&B Consulting Sp. z o.o. Prezes Zarządu Pan Michał Sopiński w tym okresie otrzymał wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę oraz z tytułu pełnienia powierzonej mu funkcji kwotę 15 tys. PLN.

Zgodnie z posiadanymi informacjami osobom zarządzającym i nadzorującym CALATRAVA CAPITAL S.A.- spółka dominująca nie udzieliła kredytów, pożyczek i gwarancji. Na dzień 30.06.2015 r. w CALATRAVA CAPITAL S.A. nie wystąpiły inne zobowiązania wobec członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

## 6. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

W grupie kapitałowej CALATRAVA CAPITAL wyodrębnione zostały następujące segmenty działalności:

**działalność inwestycyjna** - w rachunku zysków i strat działalność inwestycyjna zaprezentowana została w części operacyjnej w 2 pozycjach:

- pozostałe koszty działalności inwestycyjnej - 1 tys. PLN,
- strata na aktualizacji portfela - 1.013 tys. PLN

**pozostała działalność z obsługi księgowej prawnej oraz z usług najmu**

Wynik na tej działalności to kwota -1.014 tys. PLN.

Suma przychodów netto ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w wysokości 296 tys. PLN

Suma przychodów w segmentach operacyjnych 296 tys. PLN

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

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

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

**Segmenty działalności na 30.06.2015 r.**

| Segmenty działalności na 30.06.2015 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 aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01.01-30.06.2015 zgodnie z par.130 lit.c pkt. lli MSR 36 | odpisów - lit.c pkt. lli MSR 36 |
|--|--------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|--|-----------------------|--|--|---------------------------------|
| Segment 1 - Działalność inwestycyjna                                   | 500                | 1 014           | -514                                | 31 516          | 31 516          | 0  | 25 174                | 0  |  | -513                            |
| Pozostała działalność  | 298                | 946             | -648                                | 7 920           | 7 920           | 12 263   | 13 800                | 1 023  |  | -3                              |
| Razem przed eliminacjami   | 798                | 1 960           | -1 162                              | 39 436          | 39 436          | 12 263   | 38 974                | 1 023  |  | 0                               |
| Eliminacje ( na działaln.inwestycyjnej 500 tys.zł, pozostała 2 tys.zł) | -502               | 2               | -500                                | -2 511          | -2 511          | 0  | -550                  | 0  |  | -500                            |
| Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym                   | 296                | 1 958           | -1 662                              | 36 925          | 36 925          | 12 263   | 38 424                | 1 023  |  | -1 016                          |

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym za I półrocze 2015 r.

|   |    |         |
|---|----|---------|
| Suma przychodów w segmentach<br>(296 - przychody ze sprzedaży usług i towarów)<br>- przychody z działalności inwestycyjnej)   | (0 | 296     |
| Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym  |    | 296     |
| Suma kosztów w segmentach   |    | 1 958   |
| Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym<br>( 1 873 - koszty w rachunku zysków i strat)<br>014 - koszty działalności inwestycyjnej)  | (1 | 2 887   |
| Na różnicę w kwocie 929 składają się nieprzypisane pozostałe<br>koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej<br>nieprzypisane do segmentów   |    | 929     |
| Suma zysku/straty brutto w segmentach   |    | -1 662  |
| Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym  |    | -567    |
| Na różnicę w kwocie -1095 składają się nieprzypisane koszty<br>pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz<br>nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i<br>finansowej |    | -1 095  |
| Suma aktywów w segmentach   |    | 36 925  |
| Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym   |    | 49 188  |
| Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości<br>inwestycyjne 12 263   |    | -12 263 |
| Suma zobowiązań w segmentach  |    | 38 424  |
| Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym  |    | 39 447  |
| Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów:<br>zobowiązania układowe 1 023  |    | 1 023   |

| Segmenty działalności na 31.12.2014 r.                                      |                    |                 |                                     |                 |                 |  |                       |  |  |
|---|--------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|--|-----------------------|--|--|
| Segmenty 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 |
| 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   |

**Kluczowi klienci w segmencie 1:**

Klient A – 53,82% przychodów segmentu  
 Klient B – 12,94% przychodów segmentu  
 Klient C – 9,80% przychodów segmentu  
 Klient D – 7,84% przychodów segmentu  
 Klient E – 7,35% przychodów segmentu

**Kluczowi klienci w segmencie 2:**

Klient A – 78,84% przychodów segmentu  
 Klient B – 15,54% przychodów segmentu - transakcje na rynku publicznym  
 Klient C – 5,62% przychodów segmentu



Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2014 r.

|  |                     |         |
|--|---------------------|---------|
| Suma przychodów w segmentach<br>przychody ze sprzedaży usług i towarów<br>przychody z działalności inwestycyjnej)  | (670 -<br>(31 472 - | 32 142  |
| Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym   |                     | 32 142  |
| Suma kosztów w segmentach  |                     | 27 730  |
| Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym<br>( 21 045 - koszty w rachunku zysków i strat)<br>koszty działalności inwestycyjnej)  | (25 595 -           | 46 640  |
| Na różnicę w kwocie 22 962 składają się nieprzypisane pozostałe koszty<br>z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do<br>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<br>pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane<br>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<br>295  |                     | 11 295  |
| Suma zobowiązań w segmentach   |                     | 40 704  |
| Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym   |                     | 41 727  |
| Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów:<br>zobowiązania układowe 1 023   |                     | 1 023   |

**Segmenty działalności na 30.06.2014 r.**

| Segmenty działalności na 30.06.2014 r.                                      | Przychody segmentu | Koszty segmentu | Wynik segmentu - zysk/strata brutto | Aktywa segmentu | Pasywa segmentu | Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych | Zobowiązania segmentu | Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych | Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w 2014 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lii MSR 36 |
|---|--------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|--|-----------------------|--|--|
| Segment 1 - Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz ze sprzedażą licencji | 102                | 222             | -120                                | 0               | 0               | 0  | 0                     | 0  | 0  |
| Segment 2 - Działalność inwestycyjna  | 32 037             | 21 079          | 10 958                              | 42 838          | 42 838          | 0  | 29 868                | 0  | -3 238   |
| Pozostała działalność   | 297                | 847             | -550                                | 1 793           | 1 793           | 11 109   | 12 322                | 1 023  | 439  |
| Razem przed eliminacjami  | 32 436             | 22 148          | 10 288                              | 44 631          | 44 631          | 11 109   | 42 190                | 1 023  | -2 799   |
| Eliminacje  | -115               | 1 528           | 1 413                               | 2 210           | 2 210           | 0  | -693                  | 0  | 1 095  |
| Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym                        | 32 321             | 23 676          | 11 701                              | 46 841          | 46 841          | 11 109   | 41 497                | 1 023  | -1 704   |

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym za I półroczu 2014 r.

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

## 7. ISTOTNE ZDARZENIA W TRAKCIE I PÓŁROCZA 2014 I PO DACIE BILANSOWEJ

- 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.
- 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.
- 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.
- W dniu 20 maja 2015 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału podstawowego poprzez emisję akcji serii B1 o wartości nominalnej 490.000 PLN, w ramach kapitału warunkowego.
- W dniu 17 czerwca 2015 roku Spółka dokonała emisji i przydziału 9.510.000 warrantów subskrypcyjnych serii E w ramach kapitału warunkowego i tym samym wyczerpała program emisji przedmiotowych instrumentów. Warranty uprawniają do objęcia 9.510.000 akcji serii B1 za cenę równą wartości nominalnej akcji tj. 1,00 PLN każda akcja. Uprawnienie do zamiany może zostać zrealizowane nie wcześniej niż 20 czerwca 2016 r., warranty są niezbywalne. Warranty zostały objęte przez spółkę TOP 1% sp. z o.o.


**Załącznik nr 1**
**Zestawienie wybranych danych o jednostkach zależnych w Grupie Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2015 r. (w PLN)**

|   | <b>Calatrava Capital<br/>FUND</b> | <b>Victoria Real<br/>Estate Sp. z o.o.</b> | <b>FCB 27 Sp. z o.o.</b>      | <b>Projekt Wolumen<br/>Sp. z o.o.</b> |
|---|-----------------------------------|--|-------------------------------|---------------------------------------|
| Siedziba  |                                   | Warszawa                                   | Warszawa                      | Warszawa                              |
| Przedmiot przedsiębiorstwa                            | działal.prod.<br>usług.handl.     | działal.prod.<br>usług.handl.              | działal.prod.<br>usług.handl. | działal.prod.<br>usług.handl.         |
| Charakter powiązania                                  | jednostka zależna                 | jednostka zależna                          | jednostka zależna             | jednostka zależna                     |
| Zastosowana metoda konsolidacji                       | pełna                             | pełna                                      | pełna                         | pełna                                 |
| Data objęcia kontroli                                 | 2011-02-02                        | 2011-11-03                                 | 2012-01-19                    | 2012-01-19                            |
| Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia                | 40 813 792,90                     | 2 000 000,00                               | 4 796 640,00                  | 15 230 400,00                         |
| Korekty aktualizujące wartość                         | -40 328 860,50                    | -2 000 000,00                              | -4 796 640,00                 | -15 230 400,00                        |
| Wartość bilansowa udziałów/akcji                      | 484 932,40                        | 0,00                                       | 0,00                          | 0,00                                  |
| Procent posiadanego kapitału<br>zakładowego           | 100%                              | 100%                                       | 100%                          | 100%                                  |
| Udział w ogólnej głosów na zgromadzeniu<br>wspólników | 100%                              | 100%                                       | 100%                          | 100%                                  |
| <b>Kapitał własny jednostki</b>                       | <b>2 513 617,14</b>               | <b>1 136 371,24</b>                        | <b>1 096 311,81</b>           | <b>-866 009,77</b>                    |
| - w tym kapitał akcyjny/zakładowy                     | 11 847,05                         | 1 500 000,00                               | 6 000,00                      | 761 520,00                            |
| -w tym kapitał z aktualiz. wyceny                     | 0,00                              | 0,00                                       | 0,00                          | 7 490,01                              |
| -w tym kapitał zapasowy/rezerwowany                   | 40 801 953,07                     | 0,00                                       | 3 599 000,00                  | 901 459,48                            |
| zysk/strata z lat ubiegłych                           | -37 347 065,29                    | -345 684,35                                | -3 120 474,84                 | -2 376 353,72                         |
| <b>zysk/strata roku bieżącego</b>                     | <b>-953 117,69</b>                | <b>-17 944,41</b>                          | <b>611 786,65</b>             | <b>-160 125,54</b>                    |
| <b>Zobowiązania jednostki i rezerwy<br/>razem</b>     | <b>2 215 388,08</b>               | <b>2 350 624,93</b>                        | <b>859 098,43</b>             | <b>1 219 814,69</b>                   |
| - w tym zobowiązania długoterminowe                   | 0,00                              | 0,00                                       | 0,00                          | 0,00                                  |
| -w tym zobowiązania krótkoterminowe                   | 2 215 388,08                      | 2 303 968,49                               | 588 878,15                    | 1 219 814,69                          |
| -w tym rezerwy na zobowiązania                        | 0,00                              | 46 656,44                                  | 270 220,28                    | 0,00                                  |
| <b>Należności jednostki ogółem</b>                    | <b>263 394,36</b>                 | <b>18 691,63</b>                           | <b>1 399,68</b>               | <b>174 893,93</b>                     |
| -w tym należności długoterminowe                      | 0,00                              | 0,00                                       | 0,00                          | 0,00                                  |
| -w tym należności krótkoterminowe                     | 263 394,36                        | 18 691,63                                  | 1 399,68                      | 174 893,93                            |
| <b>Aktywa jednostki razem</b>                         | <b>4 729 005,22</b>               | <b>3 486 996,17</b>                        | <b>1 955 410,24</b>           | <b>353 804,92</b>                     |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                         | <b>0,00</b>                       | <b>0,00</b>                                | <b>6 300,00</b>               | <b>12 000,00</b>                      |


**Załącznik nr 2**  
**Zestawienie wybranych danych o jednostkach stowarzyszonych w Grupie Kapitałowej**  
**CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2015 r. (w PLN)**

|  | <b>Notebooki.pl S.A.</b>     | <b>Invar PC Media Sp. z o.o.</b> |
|--|------------------------------|----------------------------------|
| Siedziba   | Poznań                       | Sieradz                          |
| Przedmiot przedsiębiorstwa                         | działal. prod. usług. handl. | działal.prod. usług.handl.       |
| Charakter powiązania                               | jednostka stowarzyszona      | jednostka stowarzyszona          |
| Zastosowana metoda konsolidacji                    | metoda praw własności        | metoda praw własności            |
| Data objęcia kontroli                              | 29.06.2012                   | 01.12.2000                       |
| Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia             | 4 528 650,00                 | 403 273,00                       |
| Korekty aktualizujące wartość                      | -4 055 118,14                | -283 832,64                      |
| Wartość bilansowa udziałów/akcji                   | 473 531,86                   | 119 440,36                       |
| Procent posiadanego kapitału zakładowego           | 33,79%                       | 24,80%                           |
| Udział w ogólnej głosów na zgromadzeniu wspólników | 33,79%                       | 24,80%                           |
| <b>Kapitał własny jednostki</b>                    | <b>1 401 396,45</b>          | <b>481 614,36</b>                |
| - w tym kapitał akcyjny/zakładowy                  | 155 350,00                   | 125 000,00                       |
| -w tym kapitał z aktualiz. wyceny                  | 0,00                         | 0,00                             |
| -w tym kapitał zapasowy/rezerwowy                  | 1 382 465,61                 | 410 270,88                       |
| zysk/strata z lat ubiegłych                        | -25 568,99                   | 10 720,69                        |
| <b>zysk/strata roku bieżącego</b>                  | <b>-110 850,17</b>           | <b>-64 377,21</b>                |
| <b>Zobowiązania jednostki i rezerwy razem</b>      | <b>365 408,97</b>            | <b>761 657,39</b>                |
| - w tym zobowiązania długoterminowe                | 0,00                         | 0,00                             |
| -w tym zobowiązania krótkoterminowe                | <b>356 323,64</b>            | 747 373,58                       |
| -w tym rezerwy na zobowiązania                     | 9 085,33                     | 14 283,81                        |
| <b>Należności jednostki ogółem</b>                 | <b>661 258,43</b>            | <b>481 841,48</b>                |
| -w tym należności długoterminowe                   | 0,00                         | 0,00                             |
| -w tym należności krótkoterminowe                  | <b>661 258,43</b>            | 481 841,48                       |
| <b>Aktywa jednostki razem</b>                      | <b>2 465 027,18</b>          | <b>1 243 271,75</b>              |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                      | <b>54 693,85</b>             | <b>2 751 701,26</b>              |

**Podpis osób reprezentujących podmiot**

|               |                  |                      |  |
|---------------|------------------|----------------------|--|
| 26.08.2015 r. | Piotr Stefańczyk | Prezes Zarządu       |  |
| .....         | .....            | .....                | .....  |
| data          | imię i nazwisko  | stanowisko / funkcja | podpis   |

**Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych**

|               |                      |                      |   |
|---------------|----------------------|----------------------|---|
| 26.08.2015 r. | Renata Skrobiszewska | Główny Księgowy      |  |
| .....         | .....                | .....                | .....   |
| data          | imię i nazwisko      | stanowisko / funkcja | podpis  |