



# CALATRAVA CAPITAL

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

za okres rozpoczęty 01 października 2010 a zakończony 31 grudnia 2010 r. z danymi  
porównywalnymi za okres rozpoczęty 01 października 2009 a zakończony 31 grudnia 2009 r.  
sporządzone według MSR

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.12.2010 .....</b>	<b>3</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2010 .....</b>	<b>4</b>
<b>ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.12.2010.....</b>	<b>5</b>
<b>ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2010.....</b>	<b>14</b>
<b>INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ORAZ SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DLA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA IV KWARTAŁ 2010 .....</b>	<b>22</b>
I.    WPROWADZENIE.....	22
II.   OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF .....	24
III.  STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	24
IV.   ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	25
V.    CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK FINANSOWY W IV KWARTALE 2010 ROKU.....	31
VI.   ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	32
VII.  WYKAZ ISTOTNYCH ZDARZEŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM.....	34

**WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA  
31.12.2010**

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży	61 047	42 481	15 245	10 609
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 568	-3 083	2 140	-770
Zysk (strata) brutto	12 804	-3 000	3 197	-749
Zysk (strata) netto	12 091	855	3 019	214
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	1 891	27	472	7
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	10 200	828	2 547	207
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 443	-42	-869	-11
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-23 527	-475	-5 941	-120
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	26 000	252	6 565	64
Przepływy pieniężne netto, razem	-970	-265	-245	-67
Aktywa, razem	159 803	75 770	40 351	19 132
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	58 615	13 754	14 801	3 473
Zobowiązania długoterminowe	9 386	4 276	2 370	1 080
Zobowiązania krótkoterminowe	49 229	9 478	12 431	2 393
Kapitał własny w tym:	101 188	62 016	25 551	15 659
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	93 659	62 331	23 649	15 739
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	7 529	-315	1 901	-80
Kapitał zakładowy	82 662	62 512	20 873	15 785
Liczba akcji (w szt.)	165 325 000	125 025 000	165 325 000	125 025 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,06	0,01	0,02	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,06	0,01	0,02	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,57	0,50	0,14	0,13
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,57	0,50	0,14	0,13

**WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2010**

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży	20 436	908	5 103	227
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 238	-905	2 307	-226
Zysk (strata) brutto	17 775	-848	4 439	-212
Zysk (strata) netto	17 185	-854	4 292	-213
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 102	-829	-783	-209
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-23 595	1 051	-5 958	265
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	26 863	-325	6 783	-82
Przepływy pieniężne netto, razem	166	-103	42	-26
Aktywa, razem	125 920	67 496	31 796	17 043
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 354	4 006	8 170	1 012
Zobowiązania długoterminowe	1 456	743	368	188
Zobowiązania krótkoterminowe	30 898	3 263	7 802	824
Kapitał własny	93 566	63 490	23 626	16 032
Kapitał zakładowy	82 662	62 512	20 873	15 785
Liczba akcji (w szt.)	165 325 000	125 025 000	165 325 000	125 025 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,10	-0,01	0,03	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,10	-0,01	0,03	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,57	0,51	0,14	0,13
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,57	0,51	0,14	0,13

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.12.2010

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień (w tys. PLN)			
		31-12-2010	30-09-2010	31.12.2009	30-09-2009
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>105 337</b>	<b>86 006</b>	<b>58 206</b>	<b>59 025</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	26 521	8 265	7 085	8 216
2	Nieruchomości inwestycyjne	41 816	42 417	23 842	23 842
3	Wartości niematerialne i prawne	32 155	31 066	25 121	25 187
4	Długoterminowe aktywa finansowe	2	4	4	4
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	2 558	2 581	0	0
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 175	1 558	2 043	1 662
7	Należności długoterminowe	66	66	45	45
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	44	49	66	69
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>54 466</b>	<b>35 087</b>	<b>17 564</b>	<b>21 293</b>
1	Zapasy	5 590	7 161	5 651	6 010
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33 977	10 691	5 321	11 296
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 509	3 482	2 479	1 825
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	10 456	10 658	2 236	1 163
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 934	3 095	1 877	999
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>159 803</b>	<b>121 093</b>	<b>75 770</b>	<b>80 318</b>

Lp	PASywa	Stan na dzień (w tys. PLN)			
		31-12-2010	30-09-2010	31.12.2009	30-09-2009
<b>I</b>	<b>Kapitały własne ogółem</b>	<b>101 188</b>	<b>82 552</b>	<b>62 016</b>	<b>63 582</b>
<b>Ia</b>	<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>93 659</b>	<b>75 999</b>	<b>62 331</b>	<b>63 902</b>
1	Kapitał zakładowy	82 662	71 462	62 512	62 512
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-105	-105	0	0
4	Kapitał zapasowy	13 246	13 354	12 118	12 121
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	2 859	2 859	2 102	2 102
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	492	492	492	492
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-15 695	-15 893	-15 721	-15 352
10	Zysk/strata netto	10 200	3 830	828	2 027
<b>Ib</b>	<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)</b>	<b>7 529</b>	<b>6 553</b>	<b>-315</b>	<b>-320</b>
<b>II</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania:</b>	<b>58 615</b>	<b>38 541</b>	<b>13 754</b>	<b>16 736</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>9 386</b>	<b>4 426</b>	<b>4 276</b>	<b>5 030</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	8 936	3 834	3 901	4 619
2	Rezerwy na zobowiązania	0	139	139	139
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	227	60	51	162
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	212	381	179	83
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	12	6	27
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>49 229</b>	<b>34 115</b>	<b>9 478</b>	<b>11 706</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	49 131	33 407	9 383	11 645
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	93	664	48	14
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	44	47	47
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>159 803</b>	<b>121 093</b>	<b>75 770</b>	<b>80 318</b>

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 4 KWARTAŁY 2010 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN			
		IV kwartał 2010 okres od 2010-10-01 do 2010-12-31	4 kwartały 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	IV kwartał 2009 okres od 2009-10-01 do 2009-12-31	4 kwartały 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-12-31
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
I	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>32 600</b>	<b>61 047</b>	<b>10 283</b>	<b>42 481</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 121	17 378	2 806	11 271
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 907	24 097	7 477	31 210
3	Przychody ze sprzedaży akcji	19 572	19 572	0	0
II	<b>Koszty własny sprzedaży</b>	<b>15 472</b>	<b>36 654</b>	<b>7 722</b>	<b>34 981</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 273	16 770	1 516	8 704
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-2 996	11 689	6 206	26 277
3	Wartość sprzedanych akcji	8 195	8 195	0	0
III	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>17 128</b>	<b>24 393</b>	<b>2 561</b>	<b>7 500</b>
1	Koszty sprzedaży	3 075	9 958	2 530	7 700
2	Koszty ogólnego zarządu	1 486	4 715	521	3 186
3	Pozostałe przychody operacyjne	1 061	2 687	-599	2 357
4	Pozostałe koszty operacyjne	3 005	3 839	1 083	2 054
IV	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>10 623</b>	<b>8 568</b>	<b>-2 172</b>	<b>-3 083</b>
1	Przychody finansowe	244	19 359	776	1 339
2	Koszty finansowe	3 777	15 055	428	1 256
3	Udział w zyskach\stratach jednostek stowarzyszonych	-23	-68	0	0
V	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>7 067</b>	<b>12 804</b>	<b>-1 824</b>	<b>-3 000</b>
VI	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-39</b>	<b>1 139</b>	<b>-630</b>	<b>-3 855</b>
1	Część bieżąca	699	1 058	-6	-6
2	Część odroczone	-738	81	-624	-3 849
VII	<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 106</b>	<b>11 665</b>	<b>-1 194</b>	<b>855</b>
	<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
VIII	<b>Wynik na działalności zaniechanej</b>	<b>426</b>	<b>426</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej	5 276	5 276	0	0
	Strata na działalności zaniechanej	4 850	4 850	0	0
IX	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:</b>	<b>7 532</b>	<b>12 091</b>	<b>- 1 194</b>	<b>855</b>
	- zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	1 162	1 891	5	27
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	6 370	10 200	-1 199	828
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w zł)	0,04	0,06	-0,01	0,01

	<b>Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:</b>	<b>4 kwartały 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31</b>	<b>4 kwartały 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-12-31</b>
<b>1</b>	<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy</b>	1 083	-373
	- zmiany z tytułu przeszacowania środków trwałych	1 011	
	- zmiany z tytułu przeszacowania zobowiązań finansowych	-182	
	- korekty lat ubiegłych	236	-373
	- inne dochody	-72	
	- korekty konsolidacyjne	90	
<b>2</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>12 091</b>	<b>855</b>
<b>3</b>	<b>Łączne całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>13 174</b>	<b>482</b>

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2009-30.09.2009 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolu jące	RAZEM
I	<b>1 stycznia 2009</b>	62 512	43	0	2 102	489	-3 270		61 876	-343	61 533
1	Zysk netto za okres							2 027	2 027	22	2 049
2	Inne całkowite dochody netto		22				-23		-1	1	0
	- korekty dotyczące lat ubiegłych		22				-23		-1	1	0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych										
	- wycena instrumentów finansowych										
	- inne dochody										
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		22				-23	2 027	2 026	23	2 049
4	Wykup akcji własnych										
5	Emisja akcji										
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		12 056			3	-12 059		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych										
II	<b>30 września 2009</b>	62 512	12 121	0	2 102	492	-15 352	2 027	63 902	-320	63 582

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2009-31.12.2009 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolu jące	RAZEM
I	<b>1 stycznia 2009</b>	62 512	43	0	2 102	489	-3 270		61 876	-343	61 533
1	Zysk netto za okres							828	828	27	855
2	<b>Inne całkowite dochody netto za okres</b>		19				-392		-373	1	-372
	- korekty dotyczące lat ubiegłych		19				-392		-373	1	-372
	- aktualizacja wyceny środków trwałych										
	- wycena instrumentów finansowych										
	- inne dochody										
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		19				-392	828	455	28	483
4	Wykup akcji własnych										
5	Emisja akcji										
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		12 056			3	-12 059		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych										
II	<b>31 grudnia 2009</b>	62 512	12 118	0	2 102	492	-15 721	828	62 331	-315	62 016

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2010-30.09.2010 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolu jące	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2010</b>	<b>62 512</b>	<b>12 118</b>	<b>0</b>	<b>2 102</b>	<b>492</b>	<b>-14 893</b>		<b>62 331</b>	<b>-315</b>	<b>62 016</b>
1	Zysk netto za okres							3 830	3 830	729	4 559
2	Inne całkowite dochody netto				757		236		993		993
	- korekty dotyczące lat ubiegłych						236		236		236
	- aktualizacja wyceny środków trwałych				1 011				1 011		1 011
	- wycena instrumentów finansowych				-182				-182		-182
	- inne dochody				-72				-72		-72
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>								<b>4 823</b>		<b>5 552</b>
4	Wykup akcji własnych			-105					-105		-105
5	Emisja akcji	8 950							8 950		8 950
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		1 274				-1 274		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych		-38				38		0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu spółki zależnej								0	6 139	6 139

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2010-31.12.2010 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolu jące	RAZEM
I	<b>1 stycznia 2010</b>	62 512	12 118	0	2 102	492	-14 893		62 331	-315	62 016
1	Zysk netto za okres							10 200	10 200	1 891	12 091
2	Inne całkowite dochody netto		-108		757		434		1 083		1 083
	- korekty dotyczące lat ubiegłych						236		236		236
	- aktualizacja wyceny środków trwałych				1 011				1 011		1 011
	- wycena instrumentów finansowych				-182				-182		-182
	- inne dochody				-72				-72		-72
	- korekty konsolidacyjne		-108				198		90		90
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>								11 283		11 283
4	Wykup akcji własnych			-105					-105		-105
5	Emisja akcji	20 150							20 150		20 150
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		1 274				-1 274		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych		-38				38		0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0	5 953	5 953
II	<b>31 grudnia 2010</b>	82 662	13 246	-105	2 859	492	-15 695	10 200	93 659	7 529	101 188

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2010 I 31 GRUDNIA 2009 W TYS. PLN	01.10.2010 31.12.2010	01.01.2010 31.12.2010	01.10.2009 31.12.2009	01.01.2009 31.12.2009
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>				
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>7 067</b>	<b>12 804</b>	<b>-1 824</b>	<b>-3 000</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-10 746</b>	<b>-15 915</b>	<b>3 742</b>	<b>2 952</b>
1	Amortyzacja	646	1 847	352	1 025
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3	Odsetki, netto	203	561	146	635
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	2 299	2 464	0	94
5	Zmiana stanu rezerw	-712	115	19	-3 574
6	Zmiana stanu zapasów	1 571	61	359	2 096
7	Zmiana stanu należności	-25 185	-29 724	5 782	7 732
8	Zmian stanu zobowiązań	22 419	27 388	-1 881	-7 294
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-491	-1 204	-1 277	-1 453
10	Inne korekty	-11 496	-17 423	242	3 691
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 679</b>	<b>-3 111</b>	<b>1 918</b>	<b>-48</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	27	-332	6	6
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 652</b>	<b>-3 443</b>	<b>1 924</b>	<b>-42</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>				
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	888	2 156		36
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych				
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych				
4	Zwrócone pożyczki	718	3 653	55	190
5	Przychody z tytułu odsetek	323	540	21	21
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych	0	-7 125		
7	Inne	1 389	1 759		
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	-459	-2 147	-432	-722
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	-15 658		
10	Dywidendy wypłacone mniejszości				
11	Udzielone pożyczki	430	-6 000		
12	Inne	-705	-705		
<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>2 584</b>	<b>-23 527</b>	<b>-356</b>	<b>-475</b>
<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>				
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	168	1 936	-492	1 776
2	Splata kredytów i pożyczek	-77	-941	-76	-464
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	300	27 650	0	
	Nabycie akcji własnych	0	-105		
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	12	-304	-261	-540
5	Odsetki i opłaty	-631	-1 559	-85	-520
6	Inne wpływy finansowe	73	73		
7	Inne wydatki finansowe	-750	-750		
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>-905</b>	<b>26 000</b>	<b>-914</b>	<b>252</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	-1 973	-970	654	-265
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>3 482</b>	<b>2 479</b>	<b>1 825</b>	<b>2 744</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego</b>	<b>1 509</b>	<b>1 509</b>	<b>2 479</b>	<b>2 479</b>

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2010

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		31-12-2010	30-09-2010	31.12.2009	30-09-2009
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>91 660</b>	<b>65 351</b>	<b>63 697</b>	<b>65 177</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	7 336	7 286	6 335	7 497
2	Nieruchomości inwestycyjne	22 517	22 517	3 942	3 942
3	Wartości niematerialne i prawne	4 880	4 880	4 880	4 880
4	Długoterminowe aktywa finansowe	54 189	27 934	48 014	48 016
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	2 626	2 626	0	0
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46	42	481	797
7	Należności długoterminowe	66	66	45	45
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>34 260</b>	<b>28 812</b>	<b>1 798</b>	<b>3 065</b>
1	Zapasy	823	139	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 076	16 603	193	254
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	409	86	243	533
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	10 296	11 185	591	1 435
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 656	799	771	843
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>0</b>	<b>800</b>	<b>2 001</b>	<b>0</b>
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	800	2 001	0
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>125 920</b>	<b>94 963</b>	<b>67 496</b>	<b>68 242</b>

Lp	PASYWA	Stan na dzień			
		31-12-2010	30-09-2010	31.12.2009	30-09-2009
<b>I</b>	<b>Kapitały własne</b>	<b>93 566</b>	<b>71 452</b>	<b>63 490</b>	<b>64 064</b>
1	Kapitał zakładowy	82 662	71 462	62 512	62 512
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-105	-105	0	0
4	Kapitał zapasowy	0	0	0	0
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	7 624	7 624	14 786	14 786
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	-12 588
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-13 800	-13 800	-12 954	-646
10	Zysk/strata netto	17 185	6 271	-854	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania:</b>	<b>32 354</b>	<b>23 511</b>	<b>4 006</b>	<b>4 178</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>1 456</b>	<b>489</b>	<b>743</b>	<b>897</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	1 338	381	702	860
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	0	0	0	10
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	118	108	41	27
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>30 898</b>	<b>23 022</b>	<b>3 263</b>	<b>3 281</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	30 855	22 979	3 251	3 277
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	43	43	12	4
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>125 920</b>	<b>94 963</b>	<b>67 496</b>	<b>68 242</b>

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 4 KWARTAŁY 2010 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN			
		IV kwartał 2010 okres od 2010-10-01 do 2010-12-31	4 kwartały 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	IV kwartał 2009 okres od 2009-10-01 do 2009-12-31	4 kwartały 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-12-31
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
I	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>19 763</b>	<b>20 436</b>	<b>228</b>	<b>908</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	189	858	228	908
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2	6	0	0
3	Przychody ze sprzedaży akcji	19 572	19 572	0	0
II	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>8 343</b>	<b>8 828</b>	<b>179</b>	<b>691</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	148	629	179	691
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	4	0	0
3	Wartość sprzedanych akcji	8 195	8 195	0	0
III	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>11 420</b>	<b>11 608</b>	<b>49</b>	<b>217</b>
1	Koszty sprzedaży	0	22	0	0
2	Koszty ogólnego zarządu	650	1 911	254	1 114
3	Pozostałe przychody operacyjne	0	196	10	21
4	Pozostałe koszty operacyjne	407	633	26	29
IV	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>10 363</b>	<b>9 238</b>	<b>-221</b>	<b>-905</b>
1	Przychody finansowe	355	21 907	20	128
2	Koszty finansowe	-273	13 370	11	71
V	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>10 991</b>	<b>17 775</b>	<b>-212</b>	<b>-848</b>
VI	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>77</b>	<b>590</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
1	Część bieżąca	70	70	0	0
2	Część odroczone	7	520	4	6
VII	<b>Zysk / (strata) netto z działalności gospodarczej</b>	<b>10 914</b>	<b>17 185</b>	<b>208</b>	<b>-854</b>
VIII	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>10 914</b>	<b>17 185</b>	<b>208</b>	<b>-854</b>
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w zł)	0,07	0,10	0,00	-0,01

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2009-30.09.2009 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	<b>1 stycznia 2009</b>	62 512	0	0	14 786	0	-12 588		64 710
1	Zysk netto za okres							-646	-646
2	Inne całkowite dochody netto							0	0
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								
	- aktualizacja wyceny środków trwałych								
	- wycena instrumentów finansowych								
	- inne dochody								
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>							-646	-646
4	Wykup akcji własnych								
5	Emisja akcji								
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	<b>30 września 2009</b>	62 512	0	0	14 786	0	-12 588	-646	64 064

LP	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2009-31.12.2009 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	<b>1 stycznia 2009</b>	62 512	0	0	14 786	0	-12 588		64 710
1	Zysk netto za okres							-854	-854
2	Inne całkowite dochody netto						-366	0	-366
	- korekty dotyczące lat ubiegłych						-366		-366
	- aktualizacja wyceny środków trwałych								
	- wycena instrumentów finansowych								
	- inne dochody								
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>						-366	-854	-1 220
4	Wykup akcji własnych								
5	Emisja akcji								
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	<b>31 grudnia 2009</b>	62 512	0	0	14 786	0	-12 954	-854	63 490

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2010-30.09.2010 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	<b>1 stycznia 2010</b>	62 512	0	0	14 786	0	-13 808		63 490
1	Zysk netto za okres							6 271	6 271
2	Inne całkowite dochody netto				- 7 162		8	0	-7 154
	- korekty dotyczące lat ubiegłych				0		8		8
	- aktualizacja wyceny środków trwałych				1 018				1 018
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych				-7 927				-7 927
	- wycena instrumentów finansowych				-181				-181
	- inne dochody				-72				-72
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>				-7 162		8	6 271	-883
4	Wykup akcji własnych			-105					-105
5	Emisja akcji	8 950							8 950
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	<b>30 września 2010</b>	71 462	0	-105	7 624	0	-13 800	6 271	71 452

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2010-31.12.2010 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	<b>1 stycznia 2010</b>	62 512	0	0	14 786	0	-13 808		63 490
1	Zysk netto za okres							17 185	17 185
2	Inne całkowite dochody netto				- 7 162		8		-7 154
	- korekty dotyczące lat ubiegłych				0		8		8
	- aktualizacja wyceny środków trwałych				1 018				1 018
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych				-7 927				-7 927
	- wycena instrumentów finansowych				-181				-181
	- inne dochody				-72				-72
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>				-7 162		8	17 185	10 031
4	Wykup akcji własnych			-105					-105
5	Emisja akcji	20 150							20 150
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	<b>31 grudnia 2010</b>	82 662	0	-105	7 624	0	-13 800	17 185	93 566

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2010 I 31 GRUDNIA 2009 W TYS. PLN	01.10.2010 31.12.2010	01.01.2010 31.12.2010	01.10.2009 31.12.2009	01.01.2009 31.12.2009
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>				
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>10 991</b>	<b>17 775</b>	<b>-212</b>	<b>-848</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-13 083</b>	<b>-20 877</b>	<b>295</b>	<b>19</b>
1	Amortyzacja	29	123	38	141
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3	Odsetki, netto	116	158	-31	-62
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 868	1 795	0	0
5	Zmiana stanu rezerw	11	108	13	14
6	Zmiana stanu zapasów	-684	-823	0	0
7	Zmiana stanu należności	-20 262	-20 653	85	457
8	Zmian stanu zobowiązań	8 106	9 098	-56	-517
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-862	-450	606	356
10	Inne korekty	-1 405	-10 233	-360	-370
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 092</b>	<b>-3 102</b>	<b>83</b>	<b>-829</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0	0	0
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 092</b>	<b>-3 102</b>	<b>83</b>	<b>-829</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>				
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	200	1 307		
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych	491	491		
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych		1		
4	Zwrócone pożyczki	942	4 233		1 400
5	Przychody z tytułu odsetek	322	530		58
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych		-7 125		
7	Inne	650	650		
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	-80	-1 296	-361	-406
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych		-15 664		-1
10	Dywidendy wypłacone mniejszości				
11	Udzielone pożyczki	-292	-6 722		
12	Inne				
<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>2 233</b>	<b>-23 595</b>	<b>-361</b>	<b>1 051</b>
<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>				
1	Wpływy z kredytów i pożyczek				
2	Splata kredytów i pożyczek	-10	-41	-10	-316
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 450	28 800		
	Nabycie akcji własnych		-105		
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
5	Odsetki i opłaty	-508	-1 041	-2	-9
6	Inne wpływy finansowe				
7	Inne wydatki finansowe	-750	-750		
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>182</b>	<b>26 863</b>	<b>-12</b>	<b>-325</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	323	166	-290	-103
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>86</b>	<b>243</b>	<b>533</b>	<b>346</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego</b>	<b>409</b>	<b>409</b>	<b>243</b>	<b>243</b>

## **Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego oraz skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego dla jednostki dominującej za IV kwartał 2010**

### **I. Wprowadzenie**

Spółka dominująca – CALATRAVA CAPITAL S.A. jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017521. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Ujazdowskie 6A.

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

W skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wchodzi następujące spółki zależne:

- I&B Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu,
- Invar PC Media Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu,
- Invar Electronics Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Sieradzu,
- Invar Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu,
- Biurosystem Invest S.A. z siedzibą w Łodzi,
- Biurosystem Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Łodzi,
- Media Service Sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim,
- Smart Elektronik Sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim,
- Media Service Sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą w Dziekanowie Polskim,
- Imagis S.A z siedzibą w Warszawie.,
- Magic Drinks Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Kolgard-Oil Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonce.

W raporcie skonsolidowanym wszystkie spółki, za wyjątkiem Magic Drinks Sp. z o.o., są ujęte metodą pełną.

Magic Drinks Sp. z o.o. jest ujęty metodą praw własności od sierpnia 2010 roku. Spółka na koniec grudnia 2010 r. posiadała 25% udziałów w Magic Drinks Sp. z o.o. Dnia 13 stycznia 2011 r. udziały w Magic Drinks Sp. z o.o. zostały zwiększone do 50%.

W dniu 28 października została zawarta umowa sprzedaży wszystkich udziałów spółki Invar S.A. z siedzibą w Sieradzu. CALATRAVA CAPITAL S.A. była w posiadaniu 100% udziałów tej spółki. Dane finansowe dotyczące Invar S.A. są ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym do dnia 31 października 2010. Okres pomiędzy datą sprzedaży a 31 października ma nieistotny wpływ na konsolidację sprawozdań finansowych.

Sword Media Sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim, w którym spółka zależna Media Serwis Sp. z o.o. posiadała 80% udziałów została sprzedana dnia 8 października 2010 r. i nie podlegała konsolidacji w IV kwartale 2010 r. z uwagi na nieistotny wpływ na konsolidację sprawozdań finansowych w okresie od 1 października do dnia sprzedaży.

Kolgard-Oil Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym jest konsolidowana za okres od 1 listopada do 31 grudnia 2010 roku. 100% udziałów w tej spółce zostało nabytych 27 października 2010 r. Okres pomiędzy 27 października a 31 października ma nieistotny wpływ na wyniki spółki.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL S.A. w IV kwartale 2010 r. prowadziła działalność usługową, handlową i wytwórczą w następujących dziedzinach:

- projektowanie oraz wdrażanie zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz integracją systemową i sprzętową w oparciu o urządzenia aktywne i ich oprogramowanie (MS Dynamics AX, system XAL, BPM),
- audyt legalności oprogramowania,
- projektowanie oraz wdrażanie rozwiązań mobilnych, systemów do obsługi kodów kreskowych, systemów do zarządzania sieciami sprzedaży (MS Dynamics RMS), jednostanowiskowych systemów sprzedaży detalicznej (kasy fiskalne), systemów sprzedaży hurtowej i obsługi magazynów, wyposażenia placówek handlowych,
- dostarczanie oprogramowania GIS, tworzenia map cyfrowych, systemów nawigacji GPS, budowy i integracji systemów informatycznych z funkcjonalnością mapową,
- sprzedaż detaliczna i internetowa produktów i usług opartych na technologii GPS, w tym własnych produktów – SmartGPS,
- dostarczanie i instalacja: sprzętu komputerowego, maszyn biurowych,
- usługi w zakresie wynajmu sprzętu komputerowego i biurowego,
- wytwarzanie sprzętu informatycznego i innych artykułów sieci komputerowych i telekomunikacyjnych,
- doradztwo organizacyjne, ekonomiczne przed wdrażaniem zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz opracowywanie strategii działania, biznes planów i analiz przedwdrożeniowych,
- usługi szkoleniowe w zakresie prowadzonej działalności,
- usługi związane z nieruchomościami,
- dystrybucja masowa do sieci handlowych i sklepów wielkopowierzchniowych,
- usługi handlu detalicznego i hurtowego,
- import oraz eksport usług i towarów,
- usługi w zakresie magazynowania i przechowywania towarów,
- działalność finansowa i inwestycyjna,
- produkcja i dystrybucja napojów dla dzieci,
- usługi drogowego transportu towarowego,
- recykling mechaniczny i chemiczny odpadów z tworzyw sztucznych,
- obrót paliwami płynnymi.

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres 01.10.2010 - 31.12.2010 roku oraz okres porównywalny: 01.10.2009 - 31.12.2009 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające są podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

W skład Zarządu za okres IV kwartału 2010 roku i na dzień sporządzenia sprawozdania wchodził:  
Paweł Narkiewicz - Prezes Zarządu,

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

Tomasz Pańczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Tomasz Wróbel – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Jarosław Perlik – Sekretarz Rady Nadzorczej,  
Adam Narkiewicz – Członek Rady Nadzorczej,  
Henryka Narkiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

CALATRAVA CAPITAL S.A. jako spółka dominująca Grupy Kapitałowej, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych**

Raport finansowy za IV kwartał 2010 roku jest sporządzony zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. 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.

Raport finansowy za okres 01.10.2010 roku do 31.12.2010 roku sporządzono w oparciu o:

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

Data przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości jest 1 stycznia 2004.

#### IV. Istotne zasady rachunkowości

##### Rzeczowe aktywa trwałe

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

Środek trwały należy ująć jako składnik aktywów, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza 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, 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 pokazuje się w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

**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.

Za środki trwałe mogą być uznane te składniki majątkowe, których wartość początkowa przekracza kwotę 3.500,00 zł.

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

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

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

### **Nieruchomości inwestycyjne**

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

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej.

### **Wartości niematerialne i prawne**

Do składników wartości niematerialnych i prawnych zaliczamy możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie mających postaci fizycznej, będących w posiadaniu jednostki gospodarczej, w celu wykorzystania w produkcji lub dostarczenia dóbr lub świadczenia usług, lub w

celu oddania do użytkowania osobom trzecim lub w celach związanych z działalnością administracyjną jednostki.

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

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

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.

### **Instrumenty finansowe**

Instrumentem finansowym są umowy, które skutkują jednocześnie powstaniem składników aktywów finansowych w Spółka 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 dzień bilansowy aktywa finansowe wycenia się w wartości godziwej, z wyjątkiem:

1. kredytów i wierzytelności własnych nie przeznaczonych do obrotu
2. inwestycji utrzymywanych do upływu terminu zapadalności
3. innych aktywów finansowych, które nie są notowane na aktywnym rynku oraz których wartości godziwej nie można wiarygodnie wycenić.

Ostatnie trzy grupy wycenia się na dzień bilansowy w zamortyzowanej cenie nabycia.

Aktywa bez ustalonego terminu zapadalności wycenione są w cenie nabycia.

Wszystkie aktywa poddane są weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Zobowiązania finansowe wycenia się na dzień bilansowy w zamortyzowanej cenie nabycia.

### **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 (art.35b ustawy o rachunkowości). Odpisy aktualizujące tworzy się na te należności od dłużników, które są: przeterminowane, nieściągalne lub których nieściągalność jest uprawdopodobniona, przedawnione bądź umorzone.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy, zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie następuje drogą wydania aktywów

finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe- według wartości godziwej.

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

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

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

Dla celów sporządzenia sprawozdania 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.

### **Umowy o budowę**

Umowy na świadczenie usług instalacji systemów okablowania strukturalnego, elektrycznych, teletechnicznych i alarmowych w budynkach są zaklasyfikowane do grupy umów w cenach stałych, w niektórych przypadkach umowa może zawierać klauzulę umożliwiającą podniesienie ceny.

Przychody z umów obejmują początkową kwotę przychodów ustaloną w umowie oraz zmiany dokonane w trakcie wykonywania umowy a są wyceniane według wartości godziwej należnej zapłaty.

Koszty umów zawierają: koszty odnoszące się bezpośrednio do konkretnej umowy, koszty ogólnie powiązane z działalnością wynikającą z umowy, a które równocześnie mogą być przyporządkowane do konkretnej umowy oraz inne koszty, którymi może być zgodnie z warunkami umowy obciążony wykonawca.

Koszty i przychody umów o budowę ujmowane są w sprawozdaniu finansowym odpowiednio do stanu zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy.

Stan zaawansowania realizacji umowy określa się w wyniku ustalenia proporcji kosztów umowy poniesionych z tytułu prac do danego momentu w stosunku do szacunkowych kosztów umowy.

Jeżeli nie można wiarygodnie oszacować wyniku umowy, to przychody ujmowane są wyłącznie do wysokości poniesionych kosztów umowy, dla których istnieje prawdopodobieństwo ich odzyskania a koszty są ujęte jako koszty tego okresu, w którym są poniesione.

Przewidywana strata z tytułu umowy o budowę jest ujmowana jako koszt.

### **Rachunek zysków i strat**

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

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

Wynik finansowy ustalono w rachunku zysków i strat stosując zasady memoriału współmierności i ostrożności.

Rachunek zysków i strat sporządzono w wariantcie kalkulacyjnym.

### **Przychody**

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

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

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

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

### **Podatek dochodowy**

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest tworzona do dodatnich różnic przejściowych, z wyjątkiem przypadków, gdy rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z ujęcia składników aktywów lub pasywów pochodzących z transakcji, które nie mają wpływu na dochód do opodatkowania.

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest tworzone do ujemnych różnic przejściowych, co do których istnieje prawdopodobieństwo, iż zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania.

**Rezerwy**

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

**Świadczenia pracownicze**

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

Firma nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia.

Firma tworzy w ciężar kosztów rezerwę na odprawy emerytalne.

Na dzień bilansowy 31.12.2010 dokonano wyceny aktuarialnej świadczeń pracowniczych tj. odpraw emerytalnych, rentowych i nagród jubileuszowych. 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 porównywalności 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, środki trwałe i wartości niematerialne i prawne.

**Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty w okresie, 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.

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

1. podstawowe pozycje z bilansu i rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EURO po średnim kursie NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu; na 31 grudnia 2010 r. kurs ten wyniósł 3,9603 PLN.
2. podstawowe pozycje z rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EURO NBP, na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; za 2010 rok kurs ten wyniósł 4,0044 PLN.
3. Średni kurs USD według tabeli NBP na 31 grudnia 2010 r. wyniósł 2,9641 PLN.

## V. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy w IV kwartale 2010 roku

Drugie półrocze 2010 roku rozpoczęło okres w historii firmy związany ze zmianą dotychczasowej i implementacją nowej strategii firmy. Zamiarem zarządu CALATRAVA CAPITAL S.A. jest koncentracja na rozwoju poszczególnych dywizji biznesowych w tym: nowoczesnych technologii, energii i sektora spożywczego. Dywersyfikacja biznesów portfelowych jak i samych działań podejmowanych przez spółkę związanych zarówno z inwestycjami, arbitrażem jak i transakcjami z zakresu fuzji i przejęć pozwala uznać, iż dodatnie wyniki będą miały charakter powtarzalny. Czwarty kwartał 2010 roku jest potwierdzeniem tego faktu.

1. Narastająco, w całym roku, skonsolidowany wynik netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej wyniósł 10.200 tys. PLN wobec 828 tys. PLN zysku netto w 2009 r.
2. Grupa CALATRAVA CAPITAL S.A. w czwartym kwartale 2010 roku wypracowała 6.370 tys. PLN skonsolidowanego zysku netto przypadającego akcjonariuszom spółki dominującej, czyli 0,04 PLN zysku na akcje. W analogicznym okresie 2009 roku spółka osiągnęła 1.199 tys. PLN skonsolidowanej straty przypadającej akcjonariuszom spółki dominującej.  
Grupa w IV kwartale 2010 r. wypracowała zysk z działalności operacyjnej wysokości 10.623 tys. PLN w porównaniu do straty w wysokości 2.172 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.  
Zdecydowana poprawa wyniku na poziomie netto jest efektem:
  - Ponad 3 krotnego wzrostu przychodów ze sprzedaży na poziomie skonsolidowanym powiązanego z dyscypliną kosztów,
  - Zmiany profilu działalności spółki dominującej. Podstawowym założeniem nowej strategii CALATRAVA CAPITAL S.A. to inwestycje w projekty charakteryzujące się ponadprzeciętną stopą zwrotu. Zajmuje się analizą sektorową spółek, ich restrukturyzacją i ewentualnie dokapitalizowaniem, upublicznieniem lub sprzedażą.
3. Wartość aktywów netto Grupy Kapitałowej przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 wynosi 93.659 tys. PLN co stanowi 0,57 PLN na jedną akcję. W odniesieniu do 30 września 2010 r. stanowi to wzrost aktywów o 17.660 tys. PLN.
4. Przychody skonsolidowane Grupy CALATRAVA CAPITAL S.A. z działalności za rok 2010 wyniosły 61.047 tys. zł i były o 44% wyższe od przychodów osiągniętych w 2009 r. Wzrost przychodów częściowo był wynikiem sprzedaży pakietu akcji spółki zależnej IMAGIS S.A. do 7 różnych podmiotów. Wartość tej sprzedaży wyniosła 19.572 tys. PLN.  
Sprzedaż w 2010 roku 46,32% akcji IMAGIS SA nastąpiła w efekcie negocjacji z inwestorami finansowymi. Dokonane transakcje (o charakterze preIPO) urealniły rynkową wycenę spółki IMAGIS SA. W wyniku transakcji CALATRAVA CAPITAL S.A. zrealizowała znaczny zysk, a jednocześnie zachowała pakiet kontrolny Spółki.
5. Marża brutto ze sprzedaży za 2010 rok w porównaniu do roku poprzedniego wzrosła z poziomu 17,7% do 40,0%. Zwiększenie marży brutto w dużej mierze jest wynikiem sprzedaży pakietów akcji ze średnią marżą 139%. Istotny wpływ miało również włączenie do Grupy spółki Imagis, której marża brutto ze sprzedaży za okres konsolidacji wyniosła 71%.

6. Jednostkowy zysk netto za okres 12 miesięcy 2010 roku wyniósł 17.185 tys. PLN, w porównaniu ze stratą w wysokości 854 tys. PLN w analogicznym okresie 2009 r.
7. Suma bilansowa Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL S.A. na 31 grudnia 2010 roku wyniosła 159.803 tys. PLN i w odniesieniu do 30 września 2010 roku wzrosła o 38.710 tys. PLN. Wpływ na wzrost aktywów Grupy miało włączenie do konsolidacji spółki Kolgard-Oil Sp. z o.o.

## VI. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

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

### Ryzyko wzrostu konkurencji

Spółki z Grupy Kapitałowej prowadzą działalność na bardzo konkurencyjnych rynkach. Działają na nim podmioty istniejące od wielu lat oraz pojawiają się wciąż nowe firmy. Wiele światowych i europejskich firm jest zainteresowanych prowadzeniem działalności w Polsce. Duża konkurencja powoduje, że osiągane marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność Emitenta i jego spółek zależnych. Pogorszenie wyników spółek zależnych może wpłynąć negatywnie na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość długoterminowych aktywów finansowych CALATRAVA CAPITAL S.A. Z uwagi na zmianę profilu działalności Emitenta, to ryzyko traci na znaczeniu.

### Ryzyko kursu walutowego

Spółki Grupy działają zarówno na rynku polskim jak i zagranicznym. Istnieje ryzyko wzrostu cen importowanych materiałów i towarów oraz spadku cen eksportowanych towarów. Dwukierunkowy charakter transakcji wpływa jednak na ograniczenie negatywnych efektów ryzyka walutowego w ujęciu całej Grupy. Ryzyko dotyczy przede wszystkim spółek z Grupy Media Service, Imagis S.A., Kolgard –Oil Sp. z o.o. oraz Magic Drinks Sp. z o.o.

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

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

### Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i osiągane przez niego wyniki finansowe wpływają niezależne od Spółek Grupy Kapitałowej czynniki makroekonomiczne. Rozwój sektorów informatyki, energetyki, usług i produktów opartych na technologii GPS, jest ściśle związany z rozwojem gospodarczym kraju oraz postępem technologicznym. Im lepsza koniunktura

tym większy popyt na usługi i produkty oparte i wykorzystujące nowoczesne technologie. Obserwowany obecnie kryzys gospodarczy może wpłynąć na ograniczenie inwestycji i popytu, a w efekcie także przełożyć się na spadek poziomu sprzedaży i obniżenie rentowności spółek Grupy Kapitałowej.

#### **Ryzyko związane z realizacją postanowień układu sądowego**

W dniu 16 kwietnia 2002 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi zatwierdził układ zawarty przez Emitenta z jego wierzycielami cywilnoprawnymi. Zgodnie z warunkami układu wobec I grupy wierzycieli, po okresie 12 miesięcznej karencji zostały zrealizowane dwie kwartalne płatności dla wierzycieli poniżej 5.000 zł. Wobec II grupy wierzycieli Emitent po okresie 24 miesięcznej karencji był zobowiązany do rozpoczęcia spłaty zobowiązań. Płatność rozłożonych na 32 kwartalne, równe, nie oprocentowane raty. Od lipca 2004 roku spółka zgodnie z postanowieniami sądu spłaca zobowiązania. Do dnia bilansowego spłacono ok. 92% zobowiązań układowych w tej grupie wierzycieli. Niemniej jednak istnieje hipotetyczne zagrożenie, że w ciągu najbliższych czterech lat Emitent nie uzyska wpływów na poziomie zapewniającym spłatę zobowiązań układowych ewentualnie, że spłata zadłużenia pochłonie wszystkie nadwyżki finansowe utrudniając lub uniemożliwiając dalszy rozwój.

#### **Ryzyko związane z procesem restrukturyzacji działalności i kierunkami rozwoju Grupy Kapitałowej**

Drugie półrocze 2010 roku rozpoczęło okres w historii firmy związany ze zmianą dotychczasowej i implementacją nowej strategii firmy. Z uwagi na złożoność wprowadzonych zmian oraz ich zasięg a także sytuację gospodarczą w Polsce i na świecie mogą one przebiegać w sposób inny niż zakładano, co może mieć wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową. Nie można też mieć pewności, że zostaną osiągnięte zakładane efekty restrukturyzacji działalności i przyjętych kierunków rozwoju.

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

Do realizacji niektórych usług oferowanych przez Spółki Grupy Kapitałowej niezbędne jest posiadanie przez te Spółki określonych koncesji, certyfikatów lub akredytacji. Określone uprawnienia zawodowe powinni posiadać także zatrudnieni pracownicy. Istnieje możliwość utraty poszczególnych koncesji i certyfikatów oraz akredytacji przez Spółki oraz uprawnień posiadanych przez pracowników. Pracownicy posiadający określone uprawnienia mogą rozwiązać umowę o pracę. W sytuacji, gdy są to zdarzenia jednostkowe, nie stanowi to większego ryzyka dla wyników Spółki. W przypadku wystąpienia tego problemu w większej skali, może to spowodować konieczność czasowego lub stałego ograniczenia oferty, co może spowodować obniżenie przychodów. Ryzyko to dotyczy spółek o charakterze projektowo-usługowym (w tym I&B Consulting, Imagis) oraz produkcyjno-handlowym (Magic Drinks), a także sektora energetycznego (Kolgard Oil Sp. z o.o.).

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców**

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców występowało głównie w spółkach Grupy Media Service, które nastawione są w swojej działalności na docelową sprzedaż produktów do sieci wielkopowierzchniowych. Utrata bądź istotne obniżenie zamówień ze strony głównych odbiorców może znacząco wpłynąć na poziom przychodów i efektywność spółek. W wyniku restrukturyzacji Grupy, obecnie Emitent nie posiada spółek w których występuje takie zagrożenie.

**Ryzyko związane z ewentualną utratą płynności finansowej**

Specyfika spółek należących do Grupy pociąga za sobą ryzyko utraty płynności finansowej. Zarówno spółki realizujące duże kontrakty wymagające zaangażowania znaczących środków finansowych jak i spółki handlowe, które muszą utrzymywać kapitał obrotowy na poziomie zapewniającym terminowe realizowanie zamówień i pozycję konkurencyjną po osiągnięciu pewnego poziomu rozwoju są zmuszone do korzystania z finansowania zewnętrznego. Opóźnienia płatności ze strony odbiorców mogą skutkować problemami z utrzymaniem płynności, w szczególności krótkoterminowej. Ryzyko utraty płynności jest także bardzo istotne w przypadku młodych, szybko rozwijających się spółek (Magic Drinks Sp. z o.o.).

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

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

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

Zamieszczone poniżej informacje dotyczą zdarzeń, które wystąpiły po dniu 30 września 2010 roku. Informacje dotyczące pierwszych trzech kwartałów 2010 roku zostały zaprezentowane w półrocznym skonsolidowanym raporcie finansowym Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL S.A., który został opublikowany w dniu 31 sierpnia 2010 r. oraz w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Calatrava Capital i jej Grupy Kapitałowej za trzeci kwartał 2010 r.

1. W dniu 19 października 2010 r. Spółka CALATRAVA CAPITAL S.A. w wyniku zawarcia umowy ze spółką zależną Media Service Sp. z o.o. została komplementariuszem Spółki Media Service spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Dziekanowie Polskim. Wartość umowy to 20.000.528,81. Zawarcie umowy jest konsekwencją przyjętej polityki CALATRAVA CAPITAL S.A., mającej na celu uporządkowanie Grupy Kapitałowej w tym na bezpośrednim zarządzie i kontroli nad posiadanymi nieruchomościami. Najważniejszym składnikiem majątku przedmiotowej spółki komandytowej jest nieruchomość inwestycyjna położona Częstokowie Polskim.

W związku z zawarciem powyższej umowy, dokonane zostało rozliczenie zobowiązania Media Service Sp. z o.o. wobec CALATRAVA CAPITAL S.A. w kwocie 20.000.528,81 złotych, z tytułu wynagrodzenia za umorzenie 24.307 udziałów spółki Media Service Sp. o.o.

2. W dniu 20 października 2010 roku, Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. przekazał Zarządowi Spółki TECHMEX S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej oraz złożył w Sądzie Okręgowym w Bielsku-Białej dokument "Declaration of Intent" dotyczący deklaracji inwestycyjnej w spółkę TECHMEX S.A.

CALATRAVA CAPITAL S.A. zobowiązała się do zaangażowania kapitałowego w wysokości 15.000.000 złotych poprzez objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym TECHMEX S.A. Zobowiązanie ze strony CALATRAVA CAPITAL S.A. ma charakter warunkowy i

uzależnione jest od zmiany ogłoszonej formy upadłości TECHMEX S.A. tj. z upadłości likwidacyjnej na upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami.

3. Dnia 27 października 2010 r. została zawarta umowa pomiędzy CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz Faiveley Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, zgodnie z którą CALATRAVA CAPITAL S.A. nabyła 101.844 udziałów spółki Kolgard-Oil Sp. z o.o. za łączną kwotę 10.184.400 PLN. Nabyte udziały stanowią 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników i 100% kapitału zakładowego.

Działalność Kolgard-Oil Sp. o.o. koncentruje się na recyklingu mechanicznym i chemicznym odpadów z tworzyw sztucznych i obrocie paliwami płynnymi. Spółka posiada własną bazę paliwową w Zielonce koło Warszawy. Przerób mechaniczny (segregacja) i chemiczny odpadów odbywa się na terenie bazy spółki w Kutnie. Posiadana przez Spółkę technologia polega na termokatalitycznym rozkładzie odpadów tworzyw PE, PP, PS i ich różnych kopolimerów do postaci paliw płynnych wydzielanych w postaci frakcji benzynowej, frakcji naftowej i frakcji oleju opałowego.

Zakup całościowego pakietu udziałów w spółce Kolgard-Oil Sp. z o.o. otwiera nowy obszar zainteresowania inwestycyjnego CALATRAVA CAPITAL S.A. związany z inwestycjami w szeroko rozumiany sektor energii. Kolgard-Oil Sp. z o.o. jest właścicielem unikatowych aktywów, w tym instalacji do chemicznego przerobu odpadów. Zamiarem CALATRAVA CAPITAL S.A. jest wzmocnienie dotychczas prowadzonej działalności spółki poprzez zastosowanie pozyskanej technologii w innych częściach kraju. CALATRAVA CAPITAL S.A. analizuje obecnie projekty biznesowe z sektora energii o cechach synergicznych wobec działalności Kolgard-Oil Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Kolgard-Oil Sp. z o.o. został podniesiony o 14.000.000 PLN do 24.184.400 PLN dnia 5 stycznia 2011 r.

4. W dniu 2 listopada 2010 r. CALATRAVA CAPITAL S.A. działając na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 maja 2010r., podjęła decyzję o emisji, a następnie przydziale 112 obligacji na okaziciela zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii T Spółki, o łącznej wartości nominalnej 11.200.000 PLN. Wszystkie obligacje serii B zostały objęte i następnie w dniu 2 listopada 2010 r. konwertowane na 22.400.000 akcji serii T o łącznej wartości nominalnej 11.200.000 PLN.
5. W dniu 16 listopada 2010 r. Spółka zawarła umowę typu SEDA (Standby Equity Distribution Agreement) z YA GLOBAL MASTER SPV, LTD (Yorkville Advisors, LLC, [www.yorkvilleadvisors.com](http://www.yorkvilleadvisors.com)), o wartości 50 mln PLN.

Zgodnie z warunkami umowy, Calatrava Capital S.A. może według własnego uznania, w okresie do 36 miesięcy od chwili podpisania umowy SEDA, zobowiązać Yorkville Advisors do zakupu transz nowych akcji spółki do łącznej wartości 50 mln PLN.

Umowa jest dla Spółki atrakcyjna głównie z powodu jej elastyczności, tj. możliwości budowania optymalnej struktury kapitałowej. Koszt finansowania, w odniesieniu do chociażby rynkowych cen emisji wtórnych jest bardzo atrakcyjny. Inwestor nie może obejmować nowych akcji poniżej 50 groszy, jednocześnie im wyższy kurs giełdowy akcji CALATRAVA CAPITAL S.A., tym wynegocjowane finansowanie z tytułu umowy staje się bardziej atrakcyjne dla Spółki.

W perspektywie realizacji dużych projektów inwestycyjnych CALATRAVA CAPITAL S.A. pozyskała partnera o wysokiej reputacji, zabezpieczającego część potrzeb kapitałowych Spółki.

Warunki umowy nie odbiegają od warunków typowych dla tego typu umów.

6. W dniu 18 listopada Spółka zawarła umowę inwestycyjną dotyczącą objęcia akcji nowej emisji spółki PC GUARD S.A. Emisja nowych akcji została przeprowadzona w drodze emisji prywatnej.

Inwestycja CALATRAVA CAPITAL S.A. w spółkę PC GUARD S.A. ma charakter długoterminowy. Zamierzeniem strategicznym CALATRAVA CAPITAL S.A. wobec PC GUARD S.A. jest stworzenie platformy wzrostu w szeroko rozumianym sektorze nowych technologii. CALATRAVA CAPITAL S.A. posiada poprzez spółkę zależną I&B Consulting kompetencje w zakresie projektowania, wdrażania i wspierania systemów informatycznych usprawniających procesy zarządzania, w szczególności dużymi przedsiębiorstwami. Zaangażowanie w PC GUARD S.A. umożliwi rozszerzenie posiadanych kompetencji o produkty dedykowane spółkom z sektora MŚP.

Jednocześnie CALATRAVA CAPITAL S.A. dostrzega ewidentne synergii pomiędzy innymi spółkami Grupy a PC GUARD S.A., których efektem będzie wzrost wartości Grupy CALATRAVA CAPITAL oraz PC GUARD S.A..

W ocenie CALATRAVA CAPITAL S.A. wysokie kompetencje kierownictwa i pracowników PC GUARD S.A. w zakresie tworzenia i implementacji nowoczesnych produktów IT są dodatkową gwarancją powodzenia projektu.

7. W dniu 29 listopada 2010 r. pomiędzy CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz spółką WOSANA S.A. i Pawłem Łysoniem został podpisany list intencyjny w sprawie nabycia przez CALATRAVA CAPITAL S.A. 2.500.000 akcji stanowiących na dzień podpisania listu 90,94% kapitału zakładowego oraz dających prawo do 90,94% głosów na Walnym Zgromadzeniu WOSANA S.A. CALATRAVA CAPITAL S.A. uzyskała wyłączność na prowadzenia negocjacji.

W dniu 4 lutego 2011 roku Spółka poinformowała, że negocjacje pomiędzy CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz spółką WOSANA S.A. i Pawłem Łysoniem zostały zakończone. Spółka Calatrava CAPITAL S.A. z uwagi na zbyt niską potencjalną stopę zwrotu z projektu, wycofała się z dalszych negocjacji.

8. W dniu 7 grudnia 2010 r. pomiędzy CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz spółką PC GUARD S.A. została zawarta umowa inwestycyjna dotycząca objęcia przez CALATRAVA CAPITAL S.A. akcji nowej emisji spółki DIVICOM S.A. Akcje zostaną objęte w zamian za aport w postaci 100% udziałów spółki Kolgard-Oil Sp. z o.o., których właścicielem jest CALATRAVA CAPITAL S.A..

Strategicznym zamiarem CALATRAVA CAPITAL SA jest zaangażowanie się w rozwój grupy PC GUARD S.A., w tym jej spółek zależnych. PC GUARD S.A. posiada 4.181.100 akcji spółki DIVICOM S.A. co stanowi 35,5% wszystkich wyemitowanych akcji spółki. Zamiarem stron jest wprowadzenie do spółki DIVICOM S.A. nowych działalności operacyjnych oraz dostarczenie potencjału do generowania zysków i wartości dla akcjonariuszy. CALATRAVA CAPITAL S.A. podejmie także działania mające na celu zmianę rynku na którym notowane są akcje – z NEW

CONNECT na rynek regulowany GPW.

9. W dniu 13 grudnia w wyniku decyzji zebrania wspólników firmy Media Serwis spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Dziekanowie Polskim spółka CALATRAVA CAPITAL S.A. została komplementariuszem, a drugim wspólnikiem został Biurosystem- Invest S.A. Nazwa spółki została zmieniona na Calatrava Capital spółka akcyjna spółka komandytowa.

10. W dniu 22 grudnia 2010 r. została zawarta umowa przyrzeczona sprzedaży Akcji Imagis S.A. pomiędzy CALATRAVA CAPITAL S.A. i Nzolo Holdings Limited. Strony zgodnie postanowiły dokonać modyfikacji ustaleń zawartych w umowie przedwstępnej, co umożliwiło wcześniejsze zawarcie umowy przyrzeczonej. CALATRAVA CAPITAL S.A. nabyła 3.755.800 akcji Spółki Imagis S.A. za łączną cenę 8.500.000 PLN. Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,50 PLN, łączna wartość nominalna nabytych akcji wynosi 1.877.900 PLN. Nabyte akcje stanowią 48,03% udziału w kapitale i dają prawo do 48,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po transakcji CALATRAVA CAPITAL S.A. posiadała łącznie 99,03% akcji Imagis S.A. dających prawo do 99,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W grudniu 2010 r. przeprowadzone zostały transakcje sprzedaży łącznie 3.622.460 akcji do grupy inwestorów.

W 6 styczniu 2011 r. dokonano transakcji sprzedaży 133.340 akcji IMAGIS S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiada 51% akcji IMAGIS S.A.

11. Biorąc pod uwagę wyniki finansowe spółki Grupa eholiday.pl w której IMAGIS S.A. posiadał 51% udziałów, Zarząd IMAGIS S.A. podjął uchwałę o zbyciu wszystkich posiadanych udziałów. Transakcja została zrealizowana w grudniu 2010 r.

12. W dniu 24 stycznia 2011 r. pomiędzy CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz spółką LSI Software S.A. zostało zawarte porozumienie dotyczące prowadzenia negocjacji w celu realizacji wspólnego przedsięwzięcia polegającego na połączeniu kompatybilnych działalności spółek I&B Consulting Sp. z o.o. oraz Softech Sp. z o.o. w ramach nowo utworzonej spółki akcyjnej i następnie wprowadzenie akcji tej spółki do notowań na rynku New Connect.

Softech Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży specjalistycznego oprogramowania wspierającego prowadzenie działalności gastronomicznej i hotelarskiej oraz dystrybucji specjalistycznego sprzętu komputerowego, a także w zakresie wdrażania i serwisu systemów komputerowych oraz oprogramowania.

I&B Consulting Sp. z o.o. specjalizuje się w projektowaniu, wdrażaniu i wspieraniu systemów informatycznych usprawniających procesy zarządzania przedsiębiorstwami.

Obecnie prowadzone rozmowy mają na celu określenie szczegółowych parametrów transakcji oraz zawarcie umowy regulującej zasady realizacji wspólnej inwestycji. Strony ustaliły termin zakończenia negocjacji na dzień 31 marca 2011 roku.

13. W dniu 9 lutego 2011 r. Spółka otrzymała dokumenty potwierdzające rejestrację spółki CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z siedzibą w Larnace na Cyprze, której jest jedynym właścicielem.

Powołanie spółki wkomponowane jest w strategię CALATRAVA CAPITAL S.A. zmierzającą do stworzenia struktury korporacyjnej wykorzystującej międzynarodowe planowanie podatkowe dla uzyskania najefektywniejszej akumulacji kapitału na potrzeby kolejnych inwestycji.

14. W dniu 18 lutego 2011 roku Spółka podpisała list intencyjny z PC Guard S.A., Dariuszem Grześkowiakiem, oraz Navigator Capital sp. z o.o.

Strony potwierdziły decyzję o podjęciu i kontynuowaniu rozmów, mających na celu doprowadzenie do przeprowadzenia przez Strony planowanej transakcji polegającej na: (i) sprzedaży przez Emitenta na rzecz PC Guard S.A. znaczącego pakietu akcji spółki IMAGIS SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Górczewskiej 212/226 oraz (ii) podwyższeniu kapitału zakładowego PC Guard S.A. w drodze emisji nowych akcji za cenę emisyjną nie wyższą niż 2,69 PLN za jedną akcję (średnia arytmetyczna kursu z 12 miesięcy), w ramach kapitału docelowego oraz dokonanie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, w maksymalnych wysokościach dopuszczalnych przepisami prawa powszechnie obowiązującymi, w tym w szczególności przepisami kodeksu spółek handlowych. Strony zamierzają doprowadzić do dopuszczenia akcji wyemitowanych w wyniku realizacji transakcji do obrotu na rynku regulowanym – GPW w Warszawie.

Strony w dobrej wierze będą prowadzić negocjacje i dołożą wszelkich starań, aby umowa inwestycyjna została zawarta w możliwie najkrótszym terminie, nie później jednak niż do dnia 15 marca 2011 roku. Strony przyznają sobie wzajemnie wyłączność na prowadzenie negocjacji na okres 2 miesięcy od daty podpisania niniejszego listu intencyjnego.

## VIII. Informacje dodatkowe

1. Prognozy wyników na 2010 rok

Spółka Dominująca ani pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników na 2010 rok.

2. Główni akcjonariusze oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Zmiany w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r. zostały zaprezentowane w wcześniejszych sprawozdaniach publikowanych przez CALATRAVA CAPITAL S.A., w dniu 31 sierpnia 2010 r. i 10 listopada 2010 r.

Akcyonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Emitenta, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. byli:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Postino Holdings Limited	24 685 030	14,93	14,93
Paweł Narkiewicz	24 094 844	14,57	14,57
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	11 660 202	7,05	7,05

*Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2010 wynosił 82.662.500 zł i dzielił się na 165.325.000 akcji*

W dniu 3 listopada 2010 Spółka poinformowała, że wszyscy obligatariusze, którzy objęli obligacje na okaziciela serii B zamienne na akcje zwykłe na okaziciela serii T, tj. 112 obligacji o łącznej wartości nominalnej 11.200.000 zł dokonali zamiany obligacji na akcje Emitenta. W zamian za obligacje zostały wydane 22.400.000 akcji.

Po dokonaniu zamiany obligacji struktura kapitału zakładowego Emitenta jest następująca:

- kapitał zakładowy: 82.662.500 PLN
- ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu: 165.325.000
- udział nowych akcji w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi: 13,55%.

Zmiany stanu posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu w IV kwartale 2010 r. oraz w I kwartale 2011 r.:

Paweł Narkiewicz transakcje kupna

- 26 listopada - 230.000 akcji,
- 29 listopada - 200.000 akcji,
- 30 listopada i 1 grudnia - 200.028 akcji,
- 6 grudnia - 400.000 akcji,
- 16 grudnia - 1.000.000 akcji,
- 17 grudnia - 1.000.000 akcji,
- 27 grudnia - 625.841 akcji,
- 30 grudnia - 1.217.000 akcji.
- 7 lutego - 817.00 akcji,
- 8 lutego - 100.00 akcji,
- 9 lutego - 100.00 akcji.

W okresie od 1 października 2010 r. do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania Pan Paweł Narkiewicz nie dokonywał transakcji sprzedaży akcji.

W dniu 17 grudnia 2010 r. IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowało Spółkę o nabyciu 11.660.202 akcji Calatrava Capital S.A.

W dniu 25 stycznia 2011r. wszyscy obligatariusze, którzy posiadali obligacje na okaziciela serii J zamienne na akcje zwykłe na okaziciela serii T, tj. 140 obligacji o łącznej wartości nominalnej 14.000.000 PLN dokonali zamiany obligacji na 28.000.000 akcji Emitenta.

Po dokonaniu zamiany obligacji struktura kapitału zakładowego Emitenta jest następująca:

- kapitał zakładowy: 96.662.500 PLN
- ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu: 193.325.000
- udział nowych akcji w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi: 14,48%.

Akcje zostały wprowadzone do obrotu dnia 21 lutego 2011 roku.

Na dzień sporządzenia sprawozdania, zgodnie z informacjami posiadanymi przez spółkę, akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale spółki byli:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	25 111 844	12,99	12,99
Postino Holdings Limited	24 685 030	12,77	12,77
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	11 660 202	6,03	6,03

*Kapitał zakładowy na dzień sporządzania sprawozdania finansowego wynosi 96.662.500 zł i dzielił się na 193.325.000 akcji*

- Zestawienie stanu posiadania Akcji Emitenta przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian stanu posiadania w okresie od 30 września 2010 r. do dnia publikacji niniejszego raportu.

Zmiany w stanie posiadania akcji Pana Pawła Narkiewicza zostały opisane w pkt. 2.

Pan Tomasz Pańczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej, nie posiadał i obecnie nie posiada Akcji Emitenta.

Pan Tomasz Wróbel - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, posiada 584.888 akcji które obecnie stanowią 0,30% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Adam Narkiewicz – Członek Rady Nadzorczej, nie posiadał i obecnie nie posiada Akcji Emitenta.

Pan Jarosław Perlik – Członek Rady Nadzorczej, nie posiadał i obecnie nie posiada Akcji Emitenta.

Pani Henryka Narkiewicz – Członek Rady Nadzorczej, nie posiadał i obecnie nie posiada Akcji Emitenta.

- Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W IV kwartale 2010 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby 10% jej kapitałów własnych.

- Transakcje z podmiotami powiązanymi

W IV kwartale 2010 roku w Grupie nie wystąpiły zarówno jednorazowe jak i skumulowane transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej 500 tys. EUR. Nie wystąpiły też w Spółce dominującej transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tych umów.

- Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

W roku 2010 nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, które mają wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej. Spółka sprzedała udziały w nierentownych spółkach Inwar Integracje

i Biurosistem Serwis Sp. z o.o. oraz w IV kwartale 2010 r. INWAR S.A. i Sword Media Sp. z o.o.

CALATRAVA CAPITAL S.A. nabyła akcje spółki o ugruntowanej pozycji rynkowej Imagis S.A. oraz udziały w perspektywicznej spółce Magic Drinks Sp. z o.o. W okresie sprawozdawczym, 4 kwartał, spółka nabyła 100% udziałów w przedsiębiorstwie Kolgard-Oil Sp. z o.o. poszerzając tym samym zakres swojej działalności.

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

W VI kwartale 2010 r. roku łączna wartość spłaconych kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej wyniosła 77 tys. PLN. Spółka dominująca i spółki Grupy w okresie sprawozdawczym nie udzielały żadnych gwarancji i poręczeń kredytów oraz pożyczek na rzecz podmiotów zewnętrznych.

Na dzień 31.12.2010r. zobowiązania spółek Grupy z tytułu kredytów i pożyczek były następujące:

- CALATRAVA CAPITAL S.A.: 25.823,00 PLN z tytułu kredytu inwestycyjnego na finansowanie zadań związanych z ochroną środowiska,
- CALATRAVA CAPITAL S.A.: 194.175,00 PLN z tytułu pożyczki termomodernizacyjnej z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej,
- CALATRAVA CAPITAL S.A.: 43.005,90 PLN z tytułu pożyczki z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na rozbiórkę budynku,
- Media Service Sp. z o.o.: 3.443.612,85 PLN z tytułu kredytu inwestycyjnego,
- Invar PC Media Sp. z o.o. : 26.926,16 PLN z tytułu kredytu samochodowego,
- Imagis S.A. : 1.241.220,35 PLN z tytułu kredytu odnawialnego w ramach rachunku bieżącego.
- Smart Sp. z o.o.: 163.248,96 PLN z tytułu pożyczki otrzymanej od osoby fizycznej
- Smart Sp. z o.o.: 392.289,74 PLN z tytułu pożyczki otrzymanej od spółki niepowiązanej z grupą kapitałową w walucie obcej (USD). Pożyczka przeliczona na PLN wg średniego kursu NBP tj. 2,9641 PLN.
- Kolgard oil Sp. z o.o.: 5.113.314,04 PLN z tytułu kredytu inwestycyjnego,
- Kolgard oil Sp. z o.o.: 4.022.243,36 PLN z tytułu kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym,
- Kolgard oil Sp. z o.o.: 2.500.00,00 PLN z tytułu pożyczki.

## 8. Pozycje pozabilansowe w grupie kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku na pozycje pozabilansowe składały się wielkości wykazane w poniższej tabeli.

w tys. PLN	31.12.2010	31.12.2009
<b>1. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółki dominującej z tytułu: - (w walucie polskiej)</b>	<b>26 349</b>	<b>1 689</b>
-ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek oraz układu	1 789	1 489
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – w związku z emisją obligacji serii C	24 360	0
-udzielenia gwarancji i poręczeń (Warta)	200	200
<b>2. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółki dominującej z tytułu - (w walucie obcej (USD))</b>	<b>1 500</b>	<b>1 500</b>
-ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek	1 500	1 500
<b>3. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółek zależnych z tytułu: - (w walucie polskiej)</b>	<b>63 311</b>	<b>6 262</b>
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek	6 579	5 961
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek	41 840	0
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytu kupieckiego w ramach umów na dostawy towarów, materiałów i usług	794	0
- weksle jako zabezpieczenie kredytu kupieckiego w ramach umów na dostawy towarów, materiałów i usług	1 319	301
- weksle jako zabezpieczenie kredytów i pożyczek	9 136	0
- weksle jako zabezpieczenie umowy faktoringowej	157	0
- ustanowienia zastawu rejestrowego na majątku ruchomym – zabezpieczenie kredytu kupieckiego w ramach umów na dostawy towarów, materiałów i usług	50	0
- ustanowienia zastawu rejestrowego na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytu	3 436	0

## 9. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL.

W grupie kapitałowej CALATRAVA CAPITAL wyodrębnione zostały następujące segmenty działalności:

- usługi projektowe i instalacyjne obejmujące projektowanie i instalację systemów dla budynków inteligentnych tj.: systemów okablowania strukturalnego i telekomunikacyjnego (sieci komputerowe i systemy telekomunikacyjne), systemów sygnalizacji włamania i napadu, systemów kontroli dostępu, systemów sygnalizacji pożaru, systemów telewizji przemysłowej, zintegrowanych systemów zarządzania budynkami (BMS), systemów sterowania bramami lub barierami garażowymi, systemów nagłośnieniowych, systemów pomiaru stężenia tlenu węgla itp., projektowanie i wykonawstwo kompletnych instalacji elektrycznych,
- usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz ze sprzedażą licencji obejmujące projektowanie oraz wdrażanie zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz integracją systemową i sprzętową w oparciu o urządzenia aktywne i ich oprogramowanie (MS Dynamics AX, system XAL, BPM),

- sprzedaż sprzętu komputerowego, biurowego wraz z serwisowaniem obejmująca sprzedaż detaliczną i hurtową oraz instalację sprzętu komputerowego, urządzeń biurowych, w tym drukujących i kopiujących oraz artykułów biurowych,
- dystrybucja i sprzedaż sprzętu elektronicznego i nawigacyjnego GPS obejmująca sprzedaż detaliczną i internetową produktów i usług wykorzystujących technologię GPS (m.in. nawigacji samochodowych), w tym produktów pod własną marką SmartGPS, dostarczanie oprogramowania GIS, tworzenie map cyfrowych,
- działalność inwestycyjna.

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

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

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

	Segmenty działalności na 31.12.2010 r.						Ogółem
	Usługi projektowe i instalacyjne	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Dystrybucja i sprzedaż sprzętu elektronicznego i nawigacyjnego GPS, dostarczanie oprogramowania GIS, tworzenie map cyfrowych	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	
Przychody segmentu	2 997	3 799	9 898	23 799	19 572	982	61 047
Koszty segmentu	3 426	3 578	9 920	24 422	8 195	3 851	53 393
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-429	220	-22	-623	11 377	- 2 869	7 654
Aktywa segmentu		3 798	1 848	26 202	19 876	28 376	80 100
Pasywa segmentu		3 798	1 848	26 202		21 968	53 816
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych							79 703
Zobowiązania segmentu		1 187	1 177	11 366	8 500	16 177	38 347
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych							20 268

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

Suma przychodów w segmentach	61 047
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	61 047
Suma kosztów w segmentach	53 393
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym	70 289
Na różnicę w kwocie 16 896 składa się nieprzypisany odpis na trwałą utratę wartości firmy z konsolidacji (8 820), odpis aktualizujący nieruchomości (771), udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych (68), strata ze zbycia inwestycji (2 053) i pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów (5 184)	16 896
Suma zysku brutto w segmentach	7 654
Zysk brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	12 804
Różnicę stanowi nieprzypisany odpis na trwałą utratę wartości firmy z konsolidacji (8 820), odpis aktualizujący nieruchomości (771), udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych (68), przeszacowanie nieruchomości + 16 862 strata ze zbycia inwestycji (2 053)	5 150
Suma aktywów w segmentach	80 100
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	159 803
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa Na nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i spółek zależnych składają się: nieruchomości inwestycyjne -41.816 wartość firmy - 23.314 inwestycje krótkoterminowe - 10 705 aktywa finansowe - 2 560 pozostałe - 1 308	79 703
Suma zobowiązań w segmentach	38 347
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	58 615
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania z tyt. emisji obligacji 19 003 zobowiązania układowe 1 265	20 268

	Segmenty działalności na 31.12.2009 r.					Ogółem
	Usługi projektowe i instalacyjne	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Dystrybucja i sprzedaż sprzętu elektronicznego i nawigacyjnego GPS	Pozostała działalność	
Przychody segmentu	5 491	2 173	14 816	19 106	895	42 481
Koszty segmentu	5 424	2 110	14 796	21 832	1 319	45 481
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	67	63	20	-2 726	-424	-3 000
Aktywa segmentu	3 847	2 918	3 162	8 954	6 912	25 793
Pasywa segmentu	3 847	2 918	3 162	8 954	6 912	25 793
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych					49 977	49 977
Zobowiązania segmentu	1 478	300	1 755	6 930	1 395	11 858
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych					1 896	1 896

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

Suma przychodów w segmentach	42 481
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	42 481
Suma kosztów w segmentach	45 481
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym	49 177
Na różnicę w kwocie 3 696 składają się nieprzypisane do segmentów operacyjnych pozostałe koszty i przychody z działalności finansowej i pozostałe koszty i przychody z działalności operacyjnej	3 696
Suma straty brutto w segmentach	-3 000
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-3 000
Suma aktywów w segmentach	25 793
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	75 770
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa nieruchomości inwestycyjne -23.842 wartość firmy – 22 711 inwestycje krótkoterminowe - 2 236 rozliczenia międzyokresowe – 1 184 aktywa finansowe - 4	49 977
Suma zobowiązań w segmentach	11 858
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	13 754
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 896	1 896

## 10. Pozostałe informacje

- W dniu 13 stycznia 2011 roku CALATRAVA CAPITAL S.A. nabyła 25% udziałów spółki Magic Drinks Sp. z o.o. Obecnie Spółka posiada 50% udziałów w Magic Drinks Sp. z o.o.
- Magic Drinks Sp. z o.o. otrzymała w listopadzie certyfikaty pozwalające na obrót na rynku rosyjskim i rozpoczął tam sprzedaż swoich produktów. Ponadto Magic Drinks Sp. z o.o. pozyskała klientów w Szwecji i Arabii Saudyjskiej.
- W dniu 8 października 2010 r. Spółka Media Service Sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów, stanowiących 80% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, spółki zależnej Sword Sp. z o.o. Transakcja jest elementem prowadzonej restrukturyzacji Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL S.A.
- W dniu 2 listopada 2010 r. Zarząd Spółki Media Service Sp. z o.o. na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 października 2010 r. dokonał zbycia przedsiębiorstwa Spółki Media Service Sp. z o.o. Transakcja jest elementem restrukturyzacji Spółki.
- W dniu 28 października 2010 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w Spółce Smart Elektronik Sp. z o.o. o kwotę 1.000.000 PLN do kwoty 1.050.000 PLN.

- W dniu 28 października 2010 r. została zawarta umowa, zgodnie z którą CALATRAVA CAPITAL S.A. sprzedała 27.570 akcji spółki zależnej Invar S.A. za łączną cenę 800.000,00 PLN. Sprzedane akcje stanowią 100,00% udziału w kapitale i dają prawo do 100,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Invar S.A.
- W dniu 29 października 2010 r. Spółka Media Service Sp. z o.o. na podstawie umowy przedwstępnej z dnia 5 października 2010 r., sprzedała 51% udziałów Spółki Smart Elektronik Sp. z o.o. Transakcja została przeprowadzona w ramach Grupy Kapitałowej i jest elementem prowadzonej restrukturyzacji Grupy.
- W październiku I&B Consulting Sp. z o.o. został wyróżniony przez firmę Dun & Bradstreet „Certyfikatem Wiarygodności Biznesowej” za najwyższą ocenę stabilności firmy wg D&B Poland w roku 2009.

Otrzymanie tego wyróżnienia zaświadcza, że dane finansowe spółki dają gwarancję wysokiej płynności, zdolności finansowej i rentowności, a poziom zadłużenia oraz przeterminowanych płatności jest znikomy.

- W dniu 23 grudnia 2010 r. Spółka I&B Consulting Sp. z o.o. podpisał znaczącą umowę, zgodnie z poniższymi informacjami:  
Przedmiotem umowy jest dostarczenie licencji na oprogramowanie systemu klasy ERP Microsoft Dynamics AX 2009 dla jednej z największych i najnowocześniejszych fabryk rajstop w Europie. Wartość licencji brutto to kwota 817.380 PLN. Umowa zostanie zrealizowana do końca grudnia 2010 roku. Licencja swoim zakresem obejmuje wszystkie najważniejsze moduły systemu Microsoft Dynamics AX 2009  
W drugim etapie zostanie podpisana umowa na wdrożenie dostarczonego systemu poprzez up-grade dotychczasowej wersji systemu Microsoft Dynamics AX 3.0 do wersji AX 2009 wraz z migracją wszystkich dotychczas posiadanych danych, do przechowywania, których wykorzystywana jest baza danych ORACLE. W ramach tego etapu nastąpi integracja systemu Microsoft Dynamics AX 2009 z oprogramowaniem do sterowania maszynami dziewiarskimi oraz z nową wersją systemu kodów kreskowych. Zapewni to podniesienie wydajności całego systemu oraz zapewni obniżenie kosztów dotychczas ponoszonych w tym obszarze działalności firmy. Szacowana wartość usług będzie zbliżona do wartości dostarczonych licencji, a prace rozpoczną się w styczniu 2011 roku i zakończone zostaną do końca pierwszego półrocza 2011.  
W kolejnym etapie nastąpi uzupełnienie aplikacji Microsoft Dynamics AX 2009 o jej moduł retailowy.
- Calatrava Capital S.A. w okresie od 1 października 2010 r. do dnia publikacji sprawozdania wyemitowała obligacje:
  - w dniu 15 października 2010 r. - obligacje zwykłe niezabezpieczone serii E o wartości nominalnej 250 tys. PLN. Obligacje zostały wykupione,
  - w dniu 9 listopada 2010 r. - obligacje serii F zamienne na akcje serii T o wartości nominalnej 100 tys. PLN, dające prawo zamiany na 200 tys. akcji Calatrava Capital S.A. Obligacje zostały wykupione,
  - w dniu 6 grudnia 2010 r. - obligacje zwykłe niezabezpieczone serii G o wartości nominalnej 200 tys. PLN z czego obligacje o wartości nominalnej 150 tys. PLN zostały wykupione,

- w dniu 29 grudnia 2010 r. - obligacje zwykłe niezabezpieczone serii H oraz I o wartości nominalnej 900 tys. PLN. Seria H obligacji o wartości nominalnej 500 tys. PLN została wykupiona,
- w dniu 5 stycznia 2011 r. - obligacje serii J zamienne na akcje serii T o wartości nominalnej 7 mln PLN, dające prawo zamiany na 14 mln akcji Calatrava Capital S.A. Obligacje zostały zamienione na akcje,
- w dniu 22 lutego 2011 r. - obligacje zwykłe niezabezpieczone serii K o wartości nominalnej 250 tys. PLN.

11. Czynniki mające wpływ na ocenę sytuacji finansowej spółek Grupy i mogące mieć wpływ na wyniki w roku 2011

Istotny wpływ na wyniki mają i będą miały następujące czynniki:

- a) podpisanie umowy z funduszem inwestycyjnym YA GLOBAL MASTER SPV, LTD (Yorkville Advisors),
- b) wyniki i kondycja spółek portfelowych objętych konsolidacją,
- c) upublicznienie i urealnienie wyceny spółek zależnych,
- d) przeprowadzenie nowych akwizycji,
- e) koniunktura giełdowa rzutująca na wycenę CALATRAVA CAPITAL S.A, oraz jej spółek zależnych,
- f) koniunktura gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie.

Za Zarząd

Paweł Narkiewicz

Prezes Zarządu