



CALATRAVA CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2010 a zakończony 31 grudnia 2010 r. z danymi porównywalnymi
za okres rozpoczęty 01 stycznia 2009 a zakończony 31 grudnia 2009 r.

sporządzone według MSR i MSSF

PREZENTACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL	3
I. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI	4
II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	5
IV. OPIS PODSTAWOWYCH CECH, STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	7
V. INFORMACJA O WSZCZĘCIU POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI	7
VI. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
VII. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	12
VIII. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I OPIS DOKONAŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM	20

PREZENTACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

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 (obecnie Sanawia S.A),
- 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 (obecnie Calatrava Capital S.A. spółka komandytowa),
- Imagis S.A z siedzibą w Warszawie,
- Kolgard-Oil Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonce.

W raporcie skonsolidowanym spółki są ujęte metodą pełną.

W 2010 r. do Grupy Kapitałowej zostały włączone poniższe spółki:

- dnia 30.06.2010 r. zakupiono akcje spółki IMAGIS S.A. stanowiące 51% udziałów w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu,
- dnia 03.08.2010 r. zakupiono 25% udziałów MAGIC DRINKS Sp. z o.o., które na koniec roku obrotowego są zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży,
- dnia 27.10.2010 r. zakupiono 100% udziałów KOLGARD OIL Sp. z o.o..
 - po dniu bilansowym dnia 9 lutego 2011 roku została utworzona spółka CALATRAVA CAPITAL FUND z siedzibą w Larnace na Cyprze w której CALATRAVA CAPITAL S.A. jest jedynym właścicielem.

W 2010 r. z Grupy Kapitałowej zostały wyłączone poniższe spółki:

- dnia 05.08.2010 r. sprzedano udziały INVAR INTEGRACJE Sp. z o.o.,
- dnia 13.08.2010 r. sprzedano udziały BIUROSYSTEM SERWIS Sp. z o.o.,
- dnia 28.10.2010 r. sprzedano akcje INWAR S.A.
- dniu 8 października 2010 r. spółka zależna 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, swojej spółki zależnej SWORD MEDIA Sp. z o.o.

Dnia 9 sierpnia Spółka otrzymała postanowienie o zarejestrowaniu w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany nazwy spółki na CALATRAVA CAPITAL S.A.

Od dnia 19 sierpnia akcje Spółki są notowane pod nazwą skróconą „CALATRAVA” i oznaczeniem „CTC”.

Strategia działania Grupy Calatrava Capital zakładała:

- prowadzenie działalności inwestycyjnej w aktywa o ponadprzeciętnej stopie zwrotu,
- specjalizację produktową i usługową spółek zależnych,
- uzupełnianie się ofert handlowych poszczególnych spółek w celu uzyskania efektu synergii,
- obsługę klienta korporacyjnego z ukierunkowaniem na firmy małe i średniej wielkości,
- koncentrację zasobów na spółkach o największym potencjale wzrostu.

I. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku przygotowano przy zastosowaniu zasad wyceny aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego obowiązujących na dzień bilansowy zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz określonymi w powyższej ustawie zasadami rachunkowości.

II. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej

1. Skonsolidowane przychody Grupy Calatrava Capital ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów narastająco za 2010 rok wyniosły 41.611 tys. PLN i były o 870 tys. PLN niższe niż osiągnięte w roku poprzednim. Przychody ze sprzedaży produktów były wyższe o 6.080 tys. PLN, a ze sprzedaży towarów i materiałów niższe o 6.950 tys. PLN. W wyżej wymienionych przychodach nie zostały uwzględnione przychody z tytułu zbycia udziałów i akcji, co obecnie stanowi podstawową działalność Spółki dominującej.
2. Zysk brutto ze sprzedaży (przychody ze sprzedaży minus koszty sprzedanych produktów i materiałów) w porównaniu do roku poprzedniego był wyższy o 5.438 tys. PLN i wyniósł 12.938 tys. PLN. Marża na sprzedaży brutto wyniosła 31% i była aż o 13 pkt. proc. wyższa niż przed rokiem.
3. Zysk z inwestycji tj. ze sprzedaży akcji i udziałów stanowiących obecnie podstawową działalnością operacyjną spółki dominującej, wyniósł 11.348 tys. PLN.
4. W porównaniu do roku poprzedniego wzrosły zarówno koszty sprzedaży jak i koszty ogólnego zarządu – odpowiednio o 2.373 tys. PLN do 10.073 tys. PLN oraz o 1.401 tys. PLN do 4.587 tys. PLN.
5. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w kwocie 8.447 tys. PLN, wobec stary w kwocie 3.083 tys. PLN w roku ubiegłym.
6. Grupa Kapitałowa osiągnęła za 2010 rok zysk netto w wysokości 10.042 tys. PLN wobec zysku w kwocie 828 tys. PLN w roku poprzednim. Na poziom zysku netto wpłynęła w głównej mierze wartość zrealizowanego zysku ze sprzedaży akcji w IV kwartale 2010 roku. Należy zwrócić uwagę, że w roku 2010 Grupa przechodziła głęboką restrukturyzację strukturalną i operacyjną. Spółka Smart Elektronik weszła w nowy sektor działalności związany z rynkiem oświetleniowym, który wymagał wysokich inwestycji. Na wyniku Grupy Kapitałowej zaciążyły również starty spółek, które zostały sprzedane w roku sprawozdawczy.

Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej wzrosła o 38.809 tys. PLN i na dzień bilansowy wynosi 100.825 tys. PLN. Wzrost kapitałów własnych o 63% rok do roku wynika ze zwiększenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji, wzrost kapitału zapasowego i rezerwowego w sumie o 3 mln PLN, jak również wypracowanego wyniku netto roku sprawozdawczego w kwocie 10.042 tys. PLN.

III. 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 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 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. Sad 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

wierzytelności 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 z Grupy o charakterze projektowo-usługowym oraz produkcyjno-handlowym, a także sektora energetycznego.

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.

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.

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

Odpowiedzialność za sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych ponosi Zarząd Spółki dominującej. Skonsolidowane sprawozdania finansowe, przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce dominującej polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki, a następnie są one ostatecznie kontrolowane przez Zarząd. Skonsolidowane sprawozdania finansowe poddawane są kontroli niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki dominującej.

V. Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W 2010 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółek Grup Kapitałowej, których łączna wartość stanowiłaby 10 % jej kapitałów własnych.

VI. Informacje o działalności Grupy Kapitałowej

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz rynkach zbytu

	Przychody segmentu
Usługi projektowe i instalacyjne	2 997
Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	3 743
Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	9 898
Dystrybucja i sprzedaż sprzętu elektronicznego i nawigacyjnego GPS, dostarczanie oprogramowania GIS, tworzenie map cyfrowych	23 799
Działalność inwestycyjna	19 572
Pozostała działalność	1 174
Ogółem	61 183

Przychody Grupy Kapitałowej w roku 2010 realizowane były głównie na rynkach krajowych. Przychody związane z działalnością inwestycyjną w większości były realizowane na rynkach zagranicznych.

Poza spółkami dystrybucyjnymi, spółki nie są uzależnione od odbiorców lub dostawców, gdyż odbiorcy lub dostawcy nie osiągają poziomu 10% całości sprzedaży lub dostaw poszczególnych jednostek organizacyjnych. W spółkach dystrybucyjnych występują odbiorcy, z którymi obrót przekracza 10% przychodów ze sprzedaży – są to przede wszystkim sieci wielkopowierzchniowe.

2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Spółki Grupy Kapitałowej nie przeprowadzały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

3. Zaciągnięte kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

Emitent:

W 2010 roku łączna wartość spłaconych kredytów i pożyczek wyniosła 41 tys. PLN. Wartość kredytów pozostałych do spłaty na dzień bilansowy wynosi 263 tys. PLN

Emitent w okresie sprawozdawczym poręczył:

- weksle in blanco wystawione przez spółkę Smart Elektronik Sp. z o.o. jako zabezpieczenie umowy pożyczki oraz umowy handlowej zawartej ze spółką prawa handlowego nie powiązaną ze spółkami Grupy Calatrava Capital,
- Spółka w 2010 roku nie zaciągnęła żadnych kredytów i pożyczek.

Spółki zależne:

Na dzień 31 grudnia 2010 r. zobowiązania spółek zależnych z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek bez naliczonych odsetek były następujące:

- MEDIA SERVICE Sp. z o.o.: 3.070 tys. PLN,
- IMAGIS S.A.: 1.241 tys. PLN,
- INVAR PC MEDIA Sp z o.o.: 72 tys. PLN,
- INVAR CONSULTING Sp. z o.o.: 28 tys. PLN
- SMART ELEKTRONIK: 556 tys. PLN,
- KOLGARD OIL: 6.657 tys. PLN.

Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek zamieszczano w notach objaśniających do pozycji bilansowych.

Szczegółowe zestawienie gwarancji i poręczeń zaprezentowane jest w zobowiązaniach pozabilansowych.

4. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Grupa Calatrava Capital nie publikowała prognoz na 2010 rok.

5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz możliwości realizacji zmierzeń inwestycyjnych

Bieżąca działalność Emitenta jest finansowana ze środków z działalności operacyjnej w połączeniu z finansowaniem zewnętrznym.

W roku 2010 Emitent pozyskał środki finansowe ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych, emisji obligacji i pożyczek. Środki te są wykorzystywane na dalszy rozwój Spółki i Grupy – m.in. w drodze przejęć spółek, które mogą przyczynić się do wzrostu wartości spółki dla Akcjonariuszy.

Emitent przewiduje znaczące inwestycje w pozyskanie nowych aktywów finansowych poprzez kolejne akwizycje.

Emitent nie przewiduje znaczących inwestycji w majątek trwały, bieżące wydatki na utrzymanie majątku w stanie niepogorszonym będą finansowane ze środków własnych.

Wśród spółek zależnych w największym stopniu finansowanie zewnętrzne wykorzystuje IMAGIS S.A. i Media Service Sp. z o.o, która z uwagi na handlowy charakter działalności posiada znaczne środki zaangażowane w kapitał obrotowy. Pozostałe spółki Grupy finansują działalność głównie ze środków własnych.

W związku z rozwojem spółek zależnych i rozszerzeniem skali działalności prowadzone są działania w celu pozyskania finansowania zewnętrznego powiązanego z realizowanymi kontraktami.

Spółka dominująca jest w posiadaniu znacznego majątku trwałego w postaci nieruchomości na łączną wartość przekraczającą 40 mln PLN, które służą jako poręczenia dla pozyskanego kapitału zewnętrznego zarówno dla Emitenta jak i spółek zależnych.

6. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

- Zmiana strategii działalności istotnie wpłynęła na wyniki Grupy. Wynik netto w kwocie 10.042 tys. PLN w 70% jest efektem działalności inwestycyjnej Spółki dominującej w nowej formule.
- Prawie dwukrotny wzrost majątku Grupy Kapitałowej do 163 mln PLN jest głównie efektem działalności inwestycyjnej w tym przede wszystkim udanych akwizycji w IMAGIS S.A. i KOLGARD-OIL Sp. z o.o.

7. Założenia dotyczące działalności Emitenta i jej Grupy Kapitałowej

CALATRAVA CAPITAL analizuje pod kątem inwestycji zarówno projekty publiczne jak i prywatne. Pierwsze, w większości o okazyjnej wycenie giełdowej stanowiącej o atrakcyjności spółki, drugie projekty głównie z zakresu restrukturyzacji i distressed assets. Analizowane branże to energetyka, branża rolno-spożywcza, chemia i paliwa. Należy zaznaczyć, że ze względu na profil działalności spółka może podjąć inwestycje na bazie krótkiego procesu analitycznego.

Zgodnie z zakładaną strategią spółka rozpoczęła budowę holdingu spółek– instytucji finansowej, świadczącej komplementarne usługi finansowe w następujących liniach biznesowych: inwestycje, transakcje kapitałowe, doradztwo i zarządzanie aktywami.

Wyniki działalności Grupy Kapitałowej w drugiej połowie 2010 roku potwierdziły słuszność obranej strategii działalności. W roku 2011 Grupa Kapitałowa planuje kontynuować poprzednie działania w celu uzyskania jak największego wzrostu wartości Spółki dominującej dla akcjonariuszy.

8. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz perspektywy rozwoju działalności Emitenta

Istotny wpływ na wyniki mają i będą miały następujące czynniki:

- a. podpisanie przez Spółkę Dominującą 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 przez Emitenta,
- e. koniunktura giełdowa rzutuująca na wycenę spółek Grupy Kapitałowej
- f. koniunktura gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie.

9. Zmiany zasad zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową

W wyniku zmiany strategii i zakresu działalności Spółki Dominującej istotnie zmieniło się postrzeganie i klasyfikacja majątku przedsiębiorstwa i jego inwestycji. Emitent koncentruje swoje działania na maksymalnym wykorzystaniu swojego majątku w celu zwiększenia wartości rynkowej Spółek Grupy Kapitałowej. Część akwizycji przeprowadzonych przez Emitenta w związku z nową strategią działalności, jest przeznaczona do dalszej odsprzedaży w perspektywie krótko lub średnio-okresowej, co ma istotny wpływ na sposób sprawowania nadzoru właścicielskiego.

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

Istotna zmiana zasad zarządzania Grupą Kapitałową Emitenta jest prowadzona od roku 2009 i jest związana z wdrażaniem systemu informatycznego MS Dynamics.

10. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Informacje o wypłaconych w 2010 roku wynagrodzeniach zostały wymienione i opisane w dodatkowych notach i informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

11. Zestawienie stanu posiadania akcji/udziałów Emitenta przez Członków Zarządów i Rad Nadzorczych Spółek Grupy Kapitałowej

- Pan Paweł Narkiewicz – Prezes Zarządu na dzień sporządzania sprawozdania posiada 25.811.844 sztuk akcji, co stanowi 13,35% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki natomiast na dzień bilansowy posiadał 24.094.844 akcji, co stanowiło 14,93% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- Pan Marcin Niewęglowski Prezes Zarządu w okresie do dnia 22 lipca 2010 r. posiadał pośrednio poprzez spółkę Lausanne Investments Limited 1.860.090 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, co stanowiło 1,49% ogólnej liczby głosów oraz 1,49% udziału w kapitale Spółki.
- Pani Julita Zdończyk – Wiceprezes Zarządu do dnia 22 lipca 2010 roku, nie posiadała Akcji Emitenta.
- 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 0,16% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień bilansowy ten udział stanowił 0,35%.

- Pan Adam Narkiewicz – Członek Rady Nadzorczej, nie posiadał i obecnie nie posiada Akcji Emitenta.
- Pan Hubert Bojdo – Przewodniczący Rady Nadzorczej do 24.02.2010r., a od dnia 24.02.2010r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, nie posiadał do dnia odwołania Akcji Emitenta.
- Pan Dariusz Zych – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do 10.02.2010r., w analizowanym okresie sprawozdawczym i do dnia odwołania nie posiadał Akcji Emitenta.
- Pan Krzysztof Gozdek – Członek Rady Nadzorczej do 10.02.2010r., w analizowanym okresie sprawozdawczym i do dnia odwołania nie posiadał Akcji Emitenta.
- Pan Konrad Marchlewski – Członek Rady Nadzorczej do 10.02.2010r., w analizowanym okresie sprawozdawczym i do dnia odwołania posiadał 104.482 Akcje Emitenta.
- Pan Przemysław Wróbel – Członek Rady Nadzorczej do 10.02.2010r., w analizowanym okresie sprawozdawczym i do dnia odwołania posiadał 54.252 Akcje Emitenta.

11. Znaczący akcjonariusze Spółki dominującej

Akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki 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
Pozostali	104 884 924	63,45	63,45

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

Według informacji otrzymanych od akcjonariuszy na dzień publikacji sprawozdania 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	25 811 844	13,35	13,35
Postino Holdings Limited	24 685 030	12,77	12,77
Dariusz Wiśniewski	12 530 451	6,48	6,48
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	11 660 202	6,03	6,03
Pozostali	118 637 473	61,37	61,37

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

12. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

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

13. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i jego wynagrodzeniu

Rada Nadzorcza Calatrava Capital S.A. dnia 2 lipca 2010 wybrała Audyt i doradztwo księgowo-podatkowe z siedzibą w Łodzi, ul. Studzińskiego 72/19 do przeprowadzenia:

- przeglądu sprawozdania finansowego Calatrava Capital S.A. na dzień 30.06.2010 r.;
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital na dzień 30.06.2010 r.;
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Calatrava Capital na dzień 31.12.2010 r.;
- badanie sprawozdania finansowego Spółki Calatrava Capital S.A. na dzień 31.12.2010 r.

Wynagrodzenie wynikające z tej umowy wynosi 7.000 zł

Badania sprawozdań finansowych spółek zależnych były przeprowadzone przez inne podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych, a koszty tych badań za 2010 rok wyniosły 54 tys. PLN netto. Kwota uwzględnia także koszty badania spółek które zostały sprzedane w trakcie roku 2010.

W roku 2009 koszty badania sprawozdań finansowych Spółek zależnych oraz Emitenta wyniosły 42 tys. PLN.

VII. Pozostałe informacje i objaśnienia**1. Struktura aktywów i pasywów****Aktywa**

Suma aktywów na koniec roku finansowego wynosiła 163 mln PLN i była ponad dwukrotnie wyższa niż przez rokiem.

W strukturze aktywów dominują aktywa trwałe, które stanowią 66%% sumy bilansowej, a na które składają się głównie nieruchomości inwestycyjne (41 860 tys. PLN) oraz wartości niematerialne i prawne (w tym wartość firmy z konsolidacji) w kwocie 31.737 tys. PLN oraz rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 31 698 tys. PLN.

Aktywa obrotowe stanowią niecałe 34% sumy aktywów i na koniec 2010 roku 53.166 tys. PLN. Głównym składnikiem aktywów obrotowych są należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowią 62% tych aktywów. Inne inwestycje krótkoterminowe stanowią 20% sumy aktywów obrotowych.

Aktywa trwałe przeznaczone na sprzedaż w kwocie 2.600 tys. PLN zostały sprzedane poza Grupę dnia 28 kwietnia 2011 roku. Są to udziały Spółki Magic Drinks Sp. z o.o.

Pasywa

Majątek Grupy Kapitałowej, której suma bilansowa wynosi 163 342 tys. PLN w 62% jest finansowany Kapitałem własnym, który na koniec roku finansowego wynosił 100.825 tys. PLN. Kapitał zakładowy na koniec roku wyniósł 82.662 tys. PLN (89% kapitałów własnych) był o 2.150 tys. PLN wyższy niż przed rokiem. Co jest efektem emisji nowych akcji serii S oraz T.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynoszą 62.517 tys. PLN i są o 48.763 tys. PLN wyższe niż w roku poprzednim. Wzrost jest głównie efektem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych, które wynoszą 49.925 tys. PLN co oznacza wzrost o 40.542 tys. PLN wobec roku ubiegłego.

Zobowiązania długoterminowe wynoszą 9.079 tys. PLN i są o 4.803 tys. wyższe niż przed rokiem.

2. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność i wyniki Grupy Kapitałowej w roku obrotowym przedstawiono w niniejszym Sprawozdaniu w części VI p.6.

3. Organizacja Grupy Kapitałowej

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

4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Zgodnie z zakładaną strategią Spółka dominująca rozpoczęła budowę holdingu spółek – Spółka Dominująca jako instytucja finansowa, świadcząca komplementarne usługi finansowe w następujących liniach biznesowych: inwestycje, transakcje kapitałowe, doradztwo i zarządzanie aktywami.

Spółka dominująca chce wykorzystać efekt synergii pomiędzy obecną działalnością spółek zależnych, a potencjalnymi akwizycjami. Efekt prowadzonych działań ma przynieść znaczące korzyści w wycenie rynkowej posiadanych aktywów.

5. Istotne pozycje pozabilansowe

Zobowiązania pozabilansowe i zabezpieczenia na majątku spółki Calatrava Capital S.A. na 31.12.2010r.				
Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego		Rodzaj zobowiązania warunkowego	Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
	kwota	waluta		
ZUS II Oddział w Łodzi z siedzibą w Zduńskiej Woli	341.720,70	PLN	Hipoteka przymusowa zwykła ustanowiona na nieruchomości w Łodzi przy ul.Łomżyńskiej 7-9 stanowiąca zabezpieczenie wierzytelności ZUS.	2011-02-28
ZUS II Oddział w Łodzi z siedzibą w Zduńskiej Woli , Inspektorat w Sieradzu	239.482,28	PLN	Hipoteka przymusowa kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Sieradzu przy ul.Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie wierzytelności ZUS.	2011-03-31
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	258.900,00	PLN	Hipoteka umowna zwykła ustanowiona na nieruchomości w Sieradzu przy ul.Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW w Łodzi.	2018-04-30
Bank Gospodarki Żywnościowej w Sieradzu	900.000,00	PLN	Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomości w Sieradzu przy ul.Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie kredytu rewolwingowego udzielonego przez BGŻ na rzecz Invar Integracje Sp. z o.o..	2010-11-30
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	49.150,00	PLN	Hipoteka umowna zwykła ustanowiona na nieruchomości w Łodzi przy ul.Suwalskiej 16 stanowiąca zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW w Łodzi.	2019-09-30
Smart Elektronik Sp. z o.o. w Warszawie	200.000,00	USD	Hipoteka umowna łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie Kołbaskowo stanowiąca zabezpieczenie wierzytelności Pożyczkodawcy wobec Smart Elektronik Sp. z o.o. z tytułu zwrotu pożyczki, odsetek od pożyczki oraz ewentualnych kosztów postępowania sądowego i egzekucyjnego zgodnie z umowa pożyczki z dnia 01.03.2010.	2010-05-12

Smart Elektronik Sp. z o.o. w Warszawie	1.300.000,00	USD	Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie Kolbaskowo stanowiąca zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikającej z weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Smart Elektronik Sp. z o.o. i poręczonego przez & B System S.A. celem zabezpieczenia wszelkich roszczeń kontrahenta Smart Elektronik Sp. z o.o. wobec Smart Elektronik Sp. z o.o. wynikających z umowy handlowej zawartej 05.03.2010 r.	Umowa na czas nieoznaczony
Warta S.A. w Sieradzu	200 000,00	PLN	Umowa o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych, w której zabezpieczenie roszczeń WARTA S.A. stanowią weksle własne „in blanco” poręczone przez I & B System S.A.	09.04.2010
Obligatariusze obligacji serii C	24.360 000,00	PLN	Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie Czosnów i w gminie Kolbaskowo oraz na nieruchomości w Łodzi przy ul. Suwalskiej 16 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatoriuszy serii C	30.06.2011

W wyniku wygaśnięcia zobowiązania warunkowego na rzecz ZUS II Oddział w Łodzi i wobec Warta S.A. w Sieradzu zostały złożone do Sądu wnioski o wykreślenie w/w hipotek. Na dzień publikacji sprawozdania wnioski te nie zostały jeszcze uwzględnione w Księgach Wieczystych.

Zobowiązania pozabilansowe i zabezpieczenia na majątku spółek zależnych na 31.12.2010r.				
Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego		Rodzaj zobowiązania warunkowego	Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
	kwota	waluta		
LOTOS PALIWA Sp. z o.o., Gdańsk, ul. Szara 32-33	50 000,00	PLN	zastaw rejestrowy na ciągniku marki VOLVO nr rej. WWL 56X6	
Orlen PetroCentrum Sp. z o.o., Płock, ul. Zglenickiego 44	284 253,52	PLN	weksel in blanco	23.11.2010

PZU S.A., Warszawa, al. Jana Pawła II 24	355 574,38	PLN	weksel in blanco	17.01.2011
Shell Posła Sp. z o.o., Warszawa, ul. Bitwy Warszawskiej 1920 r. 7A	199 931,35	PLN	weksel in blanco	
BP EUROPA SE, Hamburg	478 881,77	PLN	weksel in blanco poręczony przez Petroterm ITC Sp. z o.o.	
PPHU Luna Jacek Skorupa, Aleksandrów Łódzki, ul. Zgierska 57A	108 468,71	PLN	hipoteka przymusowa na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Zielonce	
BP EUROPA SE, Hamburg	478 881,77	PLN	hipoteka przymusowa na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Zielonce wraz z wpisem do działu III ostrzeżenia o wszczęciu egzekucji z prawa użytkowania wieczystego	
PPHU Luna Jacek Skorupa, Aleksandrów Łódzki, ul. Zgierska 57A	107 963,72	PLN	hipoteka przymusowa na prawie własności nieruchomości położonej w Kutnie wraz z wpisem do działu III ostrzeżenia o wszczęciu egzekucji z prawa własności	
Meritum Bank ICB S.A., Gdańsk, ul. Chłopska 53	4 022 243,36	PLN	weksel in blanco poręczony przez Petroterm ITC Sp. z o.o.	06.12.2010
Meritum Bank ICB S.A., Gdańsk, ul. Chłopska 53	4 000 000,00	PLN	hipoteka zwykła ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Zielonce	06.12.2010
Meritum Bank ICB S.A., Gdańsk, ul. Chłopska 53	2 000 000,00	PLN	hipoteka kaucyjna ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Zielonce	06.12.2010

Meritum Bank ICB S.A., Gdańsk, ul. Chłopska 53	6 000 000,00	PLN	hipoteka kaucyjna ustanowiona na prawie własności nieruchomości położonej w Kutnie	06.12.2010
ERA 200 Sp. z o.o., Warszawa, Al. Jerozolimskie 200	3 000 000,00	PLN	hipoteka kaucyjna ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Zielonce	30.09.2010
ERA 200 Sp. z o.o., Warszawa, Al. Jerozolimskie 200	3 500 000,00	PLN	hipoteka zwykła na prawie własności nieruchomości położonej w Kutnie	30.09.2010
Deutsche Bank PBC S.A., Warszawa, al. Armii Ludowej 26	3 100 000,00	PLN	zastaw rejestrowy na linii do termokatalitycznego przetwarzania odpadów poliolefinowych (TPP)- 1 moduł do depolimeryzacji odpadów tworzyw sztucznych	
Deutsche Bank PBC S.A., Warszawa, al. Armii Ludowej 26	336 424,00	PLN	zastaw rejestrowy na zbiorze zbiorników podziemnych	
Deutsche Bank PBC S.A., Warszawa, al. Armii Ludowej 26	3 100 000,00	PLN	zastaw rejestrowy na linii do termokatalitycznego przetwarzania odpadów poliolefinowych (TPP)- 1 moduł do depolimeryzacji odpadów tworzyw sztucznych	
Deutsche Bank PBC S.A., Warszawa, al. Armii Ludowej 26	336 424,00	PLN	zastaw rejestrowy na zbiorze zbiorników podziemnych	
Deutsche Bank PBC S.A., Warszawa, al. Armii Ludowej 26	156 961,21	PLN	weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia Faktoranta	12.11.2010
RADIUS PROJEKT Sp. z o.o., Warszawa, Al. Jerozolimskie 200	5 113 314,04	PLN	weksel in blanco poręczony przez Petroterm ITC Sp. z o.o., ERA 200 Sp. z o.o.	28.02.2018

RADIUS PROJEKT Sp. z o.o., Warszawa, Al. Jerozolimskie 200	11 670 000,00	PLN	hipoteka kaucyjna ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Zielonce	28.02.2018
RADIUS PROJEKT Sp. z o.o., Warszawa, Al. Jerozolimskie 200	11 670 000,00	PLN	hipoteka kaucyjna na prawie własności nieruchomości położonej w Kutnie	28.02.2018

Zobowiązania pozabilansowe i zabezpieczenia na majątku spółek zależnych na 31.12.2010r.

Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego		Rodzaj zobowiązania warunkowego	Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
	kwota	waluta		
Fortis Bank S.A.	5 858 820,00	PLN	Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomości w gminie Czosnów stanowiąca zabezpieczenie kredytu dla spółki Media Service Sp. z o.o.	2017-01-18
ZUS II Oddział w Łodzi z siedzibą w Zduńskiej Woli , Inspektorat w Sieradzu	239.482,28	PLN	Hipoteka przymusowa kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Sieradzu przy ul.Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie wierzytelności ZUS.	2011-03-31
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	258.900,00	PLN	Hipoteka umowna zwykła ustanowiona na nieruchomości w Sieradzu przy ul.Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW w Łodzi.	2018-04-30
Bank Gospodarki Żywnościowej w Sieradzu	900.000,00	PLN	Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomości w Sieradzu przy ul.Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie kredytu rewolwingowego udzielonego przez BGŻ na rzecz Invar Integracje Sp. z o.o..	2010-11-30
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	49.150,00	PLN	Hipoteka umowna zwykła ustanowiona na nieruchomości w Łodzi przy ul.Suwalskiej 16 stanowiąca zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW w Łodzi.	2019-09-30
Smart Elektronik Sp. z o.o. w Warszawie	200.000,00	USD	Hipoteka umowna łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie Końskowola stanowiąca zabezpieczenie wierzytelności Pożyczkodawcy wobec Smart Elektronik Sp. z o.o. z tytułu zwrotu pożyczki, odsetek od	2010-05-12

			pożyczki oraz ewentualnych kosztów postępowania sądowego i egzekucyjnego zgodnie z umowa pożyczki z dnia 01.03.2010.	
Smart Elektronik Sp. z o.o. w Warszawie	1.300.000,00	USD	Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie Kołbaskowo stanowiąca zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikającej z weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Smart Elektronik Sp. z o.o. i poręczonego przez & B System S.A. celem zabezpieczenia wszelkich roszczeń kontrahenta Smart Elektronik Sp. z o.o. wobec Smart Elektronik Sp. z o.o. wynikających z umowy handlowej zawartej 05.03.2010 r.	Umowa na czas nieoznaczony

VIII. Wykaz najważniejszych zdarzeń i opis dokonań przed i po dniu bilansowym

Emitent

1. W dniu 22 lipca 2010 r. Rada Nadzorcza Calatrava Capital S.A. dnia odwołała Pana Marcina Niewęglowskiego z pełnienia funkcji Prezesa oraz przyjęła rezygnację Pani Julita Zdończyk z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu i następnie powołała Pana Pawła Narkiewicza do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Calatrava Capital S.A. od dnia 23 lipca 2010 r. Zmiany są konsekwencją przekształceń organizacyjnych w Grupie.
Obecnie Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. jest jednoosobowy.

Pan Marcin Niewęglowski z ramienia Calatrava Capital S.A. nadzorował działalność Imagis S.A. jako przewodniczący Rady Nadzorczej. Obecnie jako Prezes Zarządu kieruje pracą tej spółki.

2. W dniu 10 lutego 2010 roku Walne Zgromadzenie dokonało zmian w Radzie Nadzorczej Spółki. Odwołano: Dariusza Zycha, Konrada Marchlewskiego, Krzysztofa Gozdka i Przemysława Wróbla. Powołano: Pawła Narkiewicza, Adama Narkiewicza, Tomasz Pańczyka i Tomasza Wróbla. Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 24 lutego 2010 r. wybrała Pana Pawła Narkiewicza na Przewodniczącego Rady Nadzorczej a Pana Huberta Bojdo na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. W tym składzie Rada Nadzorcza pracowała do dnia 22 lipca 2010 r.

W dniu 22 lipca 2010 r. w związku z rezygnacją złożoną przez Pawła Narkiewicza oraz rezygnacją Pana Huberta Bojdo Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Panią Henrykę Narkiewicz i Jarosława Perlika. W dniu 22 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Przewodniczącego Panu Tomaszowi Pańczykowi, a Wiceprzewodniczącego – Panu Tomaszowi Wróblowi.

3. W dniu 12 stycznia 2010 Zarząd podjął uchwałę o udzieleniu prokury Pani Renacie Szychowskiej, w wyniku czego w Spółce działa obecnie dwóch prokurentów.
4. W dniu 27 stycznia 2010 r. Spółka podpisała przedwstępne umowy sprzedaży nieruchomości położonych przy ul. Suwalskiej 10 i Łomżyńskiej 3 za cenę brutto 1,3 mln zł. Strony zobowiązały się zawrzeć umowy sprzedaży w/w nieruchomości pod warunkiem nabycia przez Calatrava Capital S.A. (użytkownika wieczystego) prawa własności działki położonej przy ul. Łomżyńskiej 3. W dniu 19 marca 2010 r. Spółka nabyła w/w nieruchomość od Urzędu Miasta w Łodzi i w dniu 13 kwietnia 2010 r. podpisano przyrzeczone umowy sprzedaży.
5. W dniu 29 września Calatrava Capital S.A. dokonała inwestycyjnego zakupu nieruchomości gruntowej o powierzchni 3,55ha, w miejscowości Ołtarzew, w gminie Ożarów Mazowiecki.
6. W dniu 1 marca 2010 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach granic określonych przez kapitał docelowy poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii S z jednoczesnym pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji. Treść uchwały została podana do publicznej wiadomości w Raporcie bieżącym nr 11/2010. W dniu 31 marca 2010 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejestrowego dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru

Sądowego z dnia 23.03.2010r. o dokonaniu wpisu zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S o łącznej wartości nominalnej 750.000 zł. Wszystkie akcje serii S zostały objęte przez Pawła Narkiewicza. Akcje serii S zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW w Warszawie z dniem 28 lipca 2010 r.

7. W dniu 29 kwietnia 2010 r. pomiędzy Calatrava Capital S.A., Imagis S.A., Nzolo Holdings Limited oraz Sławomirem Bartnickim została podpisana Umowa Inwestycyjna – przedwstępna umowa sprzedaży akcji Imagis S.A. W powyższej umowie Strony zobowiązały się do zawarcia przyrzeczonych umów sprzedaży 7.744.000 akcji Imagis S.A., znajdujących się w posiadaniu Nzolo Holdings Limited oraz Sławomira Bartnickiego, w dwóch transzach nie później niż do dnia 30 czerwca 2010 roku.

W dniu 30 czerwca 2010 r. zostały zawarte następujące przyręczone umowy sprzedaży Akcji Imagis S.A.:

- pomiędzy Calatrava Capital S.A. i Sławomirem Bartnickim, zgodnie z którą Calatrava Capital S.A. nabyła 2.712.000 akcji Spółki Imagis S.A. za łączną cenę 8.323.275 zł. Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,50 zł, łączna wartość nominalna nabytych akcji wynosi 1.356.000 zł. Nabyte akcje stanowią 34,68% udziału w kapitale i dają prawo do 34,68% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- pomiędzy Calatrava Capital S.A. i Nzolo Holdings Limited, zgodnie z którą Calatrava Capital S.A. nabyła 1.276.200 akcji Spółki Imagis S.A. za łączną cenę 4.682.994 zł. Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,50 zł, łączna wartość nominalna nabytych akcji wynosi 638.000 zł. Nabyte akcje stanowią 16,32% udziału w kapitale i dają prawo do 16,32% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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 CALALTRAHA 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 IMAGIS S.A. do grupy inwestorów.

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

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

8. W dniu 11 maja 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CALATRAVA CAPITAL S.A. podjęło uchwały w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje, w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmian statutu Spółki. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony warunkowo o kwotę nie wyższą niż 20 milionów złotych, poprzez emisję nie więcej niż 40 milionów akcji Spółki zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej pięćdziesiąt groszy. Uchwała stanowiła iż wyemitowanych zostanie nie więcej niż 200 Obligacji na okaziciela zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 20 milionów złotych. Uchwały zostały podane do publicznej wiadomości w Raporcie bieżącym 27/2010 z dnia 11 maja 2010r.

Na podstawie w/w upoważnienia Zarząd Calatrava Capital S.A. w Warszawie w dniu 1 czerwca 2010 roku podjął decyzję o przydziale 82 obligacji na okaziciela zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii T Spółki o łącznej wartości nominalnej 8.200.000 zł. Szczegóły dotyczące emisji zostały podane w Raporcie bieżącym nr 33/2010 z dnia 1 czerwca 2010 r.

W dniu 2 czerwca 2010 r. wszyscy obligatariusze, którzy objęli obligacje na okaziciela serii A zamienne na akcje zwykłe na okaziciela serii T dokonali zamiany obligacji na akcje Emitenta. W zamian za obligacje zostało wydanych 16.400.000 akcji.

Akcje serii T zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW w Warszawie z dniem 28 lipca 2010 r.

9. W dniu 10 czerwca 2010 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które:
- przyjęło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2009,
 - przyjęło i zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009,
 - przyjęło i zatwierdziło skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za rok obrotowy 2009,
 - przyjęło sprawozdanie Rady Nadzorczej z badania sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok,
 - podjęło decyzję, że strata netto za rok 2009 w wysokości 854.152,42 zł zostanie pokryta z zysków przyszłych okresów.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie udzieliło:
- Członkowi Zarządu – Prezesowi Marcinowi Niewęglowskiemu absolutorium z wykonywania przez niego obowiązków w okresie od 01 stycznia 2009 do dnia 31 sierpnia 2009 roku oraz w okresie od 22 grudnia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 roku,
 - Członkowi Zarządu - Wiceprezesowi Julicie Zdończyk absolutorium z wykonywania przez nią obowiązków w okresie od 01 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 roku,
 - Członkowi Rady Nadzorczej – Panu Hubertowi Bojdo absolutorium z wykonywania przez niego obowiązków w okresie od 01 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 roku.
 - Członkowi Rady Nadzorczej – Panu Dariuszowi Zychowi absolutorium z wykonywania przez niego obowiązków w okresie od 01 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 roku,
 - Członkowi Rady Nadzorczej – Panu Konradowi Marchlewskiemu absolutorium z wykonywania przez niego obowiązków w okresie od 01 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 roku.
 - Członkowi Rady Nadzorczej – Panu Przemysławowi Wróblowi absolutorium z wykonywania przez niego obowiązków w okresie od 01 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 roku.
 - Członkowi Rady Nadzorczej – Panu Krzysztofowi Gozdkowi absolutorium z wykonywania przez niego obowiązków w okresie od 01 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 roku.
10. Zwyczajne Zgromadzenie CALATRAVA CAPITAL S.A. w dniu 10 czerwca 2010 r. podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy Spółki na Calatrava Capital S.A. Zmiana nazwy została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 30 lipca 2010 r. W związku ze zmianą nazwy od dnia 19 sierpnia 2010 r. akcje spółki Calatrava Capital S.A. są notowane na GPW pod nazwą skróconą „CALATRAVA” i oznaczeniem „CTC”.
11. Zwyczajne Zgromadzenie CALATRAVA CAPITAL S.A. w dniu 10 czerwca 2010 roku podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela. Zgodnie z Uchwałą nr 21 Spółka wyemituje nie więcej niż 1.600 (słownie: tysiąc sześćset) Obligacji na okaziciela. Łączna wartość nominalna emisji Obligacji będzie nie wyższa niż 80.000.000 (słownie: osiemdziesiąt milionów)

złotych. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 50.000,00 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Obligacje będą oprocentowane. Uchwały zostały podane do publicznej wiadomości w Raporcie bieżącym nr 37/2010 z dnia 10 czerwca 2010 r.

Na podstawie upoważnienia wynikającego z w/w uchwały Zarząd Spółki w dniu 30 czerwca 2010 r. dokonał przydziału obligacji zabezpieczonych na okaziciela serii C. Wyemitowanych zostało 348 obligacji. Wartość nominalna 1 obligacji wynosi 50.000 zł, cena emisyjna jest równa wartości nominalnej. Dzień wykupu został ustalony na dzień 30 czerwca 2011r. Obligacje są oprocentowane według stopy procentowej 12% w skali roku liczonej od wartości nominalnej i zabezpieczone w całości poprzez ustanowienie hipoteki łącznej kaucyjnej do kwoty 140% wartości nominalnej wszystkich objętych Obligacji na nieruchomościach należących do spółek Grupy Calatrava Capital oraz zastaw rejestrowy na akcjach spółki IMAGIS S.A. z siedzibą w Warszawie. Szczegółowe dane dotyczące emisji zostały podane do publicznej wiadomości w Raporcie bieżącym nr 42 z dnia 30 czerwca 2010 r.

12. W dniu 22 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CALATRAVA CAPITAL S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie nabycia akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do nabywania przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia za łączną kwotę nie wyższą niż 15.000.000,00 PLN, przy czym wynagrodzenie za jedną akcję nie może być wyższe niż 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy). Upoważnienie do skupu akcji własnych w celu umorzenia zostało udzielone Zarządowi na okres do 31 grudnia 2011 roku. Treść uchwały została podana do publicznej wiadomości w Raporcie bieżącym nr 52/2010 z dnia 22 lipca 2010 r.

Na mocy w/w uchwały Zarząd w dniu 12 sierpnia 2010 r. przyjął program skupu akcji własnych, który został podany do publicznej wiadomości w Raporcie bieżącym nr 61/2010 w dniu 12 sierpnia 2010 r. Programu rozpoczął się 1 września 2010 r. i zostanie zakończony nie później w dniu 30 grudnia 2011 r.

Do dnia opublikowania niniejszego raportu Spółka skupiła 300.039 akcji własnych, które stanowią 0,16% kapitału zakładowego spółki.

13. Zwyczajne Zgromadzenie Media Service sp. z o.o. w dniu 07 czerwca 2010 roku podjęło uchwałę o dobrowolnym umorzeniu 24.307 udziałów spółki, należących do Emitenta, o wartości nominalnej 50 złotych każdy, w tym:
- umorzenie 18.473 udziałów następuje z czystego zysku, za wynagrodzeniem 15.200.138,59 PLN (tj. po 822,83 PLN za udział zgodnie z wartością księgową),
 - umorzenie 5.834 udziałów następuje za wynagrodzeniem 4.800.390,22 PLN (tj. po 822,83 PLN za udział zgodnie z wartością księgową) i wymaga obniżenia kapitału zakładowego.
- Zwyczajne Zgromadzenie podjęło także uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego o 291.700 PLN. W rezultacie dokonanych czynności udział w kapitale zakładowym Spółki pozostał na niezmienionym poziomie, tj. 100% udziałów Media Service sp. z o.o. jest własnością Calatrava Capital S.A.
14. W dniu 3 sierpnia 2010 r. została zawarta umowa przeniesienia własności udziałów pomiędzy Emitentem i Natron Company Ltd, zgodnie z którą Calatrava Capital S.A. nabyła 50 udziałów Spółki Magic Drinks Sp. z o.o. za łączną cenę 2.600.000 zł. Nabyte udziały stanowiły 25% udziału w kapitale i dawały prawo do 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
15. W dniu 5 sierpnia 2010 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Calatrava

Capital S.A. a Trevor Investments Ltd, zgodnie z którą Calatrava Capital S.A. sprzedał 4.602 udziałów Spółki Invar Integracje Sp. z o.o. za łączną cenę 340.548,00 PLN. Sprzedane udziały stanowią 97,05% udziału w kapitale i dają prawo do 97,05% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Jednocześnie udziały Invar Integracje stanowiące 2,85% udziału w kapitale i głosach na Zgromadzeniu Wspólników sprzedała także spółka Invar S.A.

16. W dniu 13 sierpnia 2010 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Calatrava Capital S.A. a Atlant Holdings Sp. z o.o., zgodnie z którą Calatrava Capital S.A. sprzedała 24.285 udziałów Spółki PTB Biurosystem Serwis Sp. z o.o. za łączną cenę 400.702,50 zł. Sprzedane udziały stanowią 100% udziału w kapitale i dają prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
17. W dniu 13 września 2010 spółka podpisała list intencyjny z Panem Piotrem Kijkowskim w sprawie nabycia nie mniej niż 51.337.500 akcji spółki BIOCOL S.A. stanowiących na dzień podpisania listu 52,65% kapitału zakładowego oraz dających prawo do 52,65% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy BIOCOL S.A.
W dniu 14 stycznia 2011 roku Emitent poinformował, że dalsze negocjacje zostały przejęte przez Spółkę KOLGARD-OIL.
18. 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 PLN. Zawarcie umowy jest konsekwencją przyjętej polityki CALATRAVA CAPITAL S.A., mającej na celu uporządkowanie Spółki w tym na bezpośrednim zarządzie i kontroli nad posiadanymi nieruchomościami. Najważniejszym składnikiem majątku przedmiotowej spółki komandytowej jest nieruchomość inwestycyjna położona w 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.

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.

19. W dniu 20 października 2010 roku, Spółka przekazała 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.
W dniu 24 marca 2011 roku Spółka powiadomiła o rezygnacji z planowanej inwestycji kapitałowej TECHMEX S.A.
W ocenie Zarządu Calatrava Capital S.A. uprawomocnienie się decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 października o nałożeniu na Techmex SA kary administracyjnej i finansowej za zaniechanie obowiązków informacyjnych, wskazuje iż argumentacja przedstawiona przez Spółkę w zażaleniu złożonym do Komisji dnia 10 listopada nie okazała się skuteczna. Tym samym Spółka utraciła istotną wartość jaką była marka i status spółki notowanej na GPW.

20. 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 zł. Nabyte udziały stanowiły 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu i 100% kapitału zakładowego.

Zakup całościowego pakietu udziałów w spółce KOLGARD-OIL Sp. z o.o. otworzył nowy obszar zainteresowania inwestycyjnego CALATRAVA CAPITAL S.A. związany z inwestycjami w szeroko rozumiany sektor energii.

W dniu 30 marca 2011 roku wszystkie posiadane udziały w spółce KOLGARD-OIL Sp. z o.o. w ramach realizacji strategii planowania podatkowego zostały przeniesione do spółki zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED zgodnie z raportem bieżącym nr 25/2011 a dnia 31 marca 2011 roku, a następnie sprzedane zgodnie z raportem nr 26/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 roku.

21. 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 zł. Sprzedane akcje stanowią 100,00% udziału w kapitale i dają prawo do 100,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Invar S.A.

22. W dniu 2 listopada 2010 r. CALATRAVA CAPITAL S.A. działając na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 maja 2010 r., podjął decyzję o emisji, a następnie przydziale 112 obligacji na okaziciela serii B zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii T Spółki, o łącznej wartości nominalnej 11.200.000 zł. 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.

Akcje zostały wprowadzone do obrotu dnia 9 grudnia 2010 roku.

23. W dniu 16 listopada 2010 r. CALATRAVA CAPITAL S.A. zawarła umowę typu SEDA (Standby Equity Distribution Agreement) z YA GLOBAL MASTER SPV, LTD (Yorkville Advisors, LLC, 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.

24. W dniu 18 listopada CALATRAVA CAPITAL S.A. 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.

25. 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 do 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.

26. 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.

Strategicznym zamiarem CALATRAVA CAPITAL S.A. 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.

27. 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.

28. W dniu 25 stycznia 2011r. wszyscy obligatariusze, którzy posiadali obligacje na okaziciela CALATRAVA CAPITAL S.A. 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.

Akcje zostały wprowadzone do obrotu dnia 21 lutego 2011 roku.

29. W dniu 9 lutego 2011 r. CALATRAVA CAPITAL S.A. 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.

30. W dniu 18 lutego 2011 roku CALATRAVA CAPITAL S.A. podpisała list intencyjny z PC Guard S.A., Dariuszem Grześkowiakiem, oraz Navigator Capital sp. z o.o., a następnie w dniu 22 marca 2011 roku Spółka podpisała protokół uzgodnień z PC Guard S.A. oraz Navigator Capital sp. z o.o. w sprawie warunków planowanej transakcji sprzedaży akcji IMAGIS S.A. oraz sposobu jej finansowania.

Istotna treść protokołu:

- PC Guard S.A. potwierdza zamiar nabycia 100% akcji IMAGIS S.A., lecz nie mniej niż 51 % wszystkich akcji spółki IMAGIS S.A., które dają co najmniej 51 % liczby wszystkich głosów na WZA.
- W celu ustalenia wartości godziwej IMAGIS S.A. PC Guard S.A. zlecił wycenę akcji spółki IMAGIS S.A. niezależnemu podmiotowi. Na podstawie draftu dokumentu wyceny Strony ustalają maksymalną wycenę 100% akcji IMAGIS S.A. oraz spółek powiązanych na 74 319 tys. PLN.
- PC Guard S.A. zleci wykonanie przynajmniej jednego potwierdzenia wyceny przedstawionej przez niezależny podmiot oraz złoży oferty zakupu akcji IMAGIS S.A. Po przyjęciu oferty PC Guard S.A. zawrze umowę zakupu akcji IMAGIS S.A. określającą szczegółowo warunki zakupu. Umowa zakupu akcji będzie zawarta z warunkiem rozwiązującym w przypadku nie pozyskania przez PC Guard S.A. środków finansowych wystarczających do nabycia co najmniej 51 % akcji IMAGIS S.A.
- W celu zapewnienia finansowania zakupu akcji spółki IMAGIS S.A. PC Guard S.A. przeprowadzi NWZ, na którym głosowaniu zostaną poddane uchwały pozwalające na pozyskanie środków finansowych na zakup akcji IMAGIS S.A. poprzez podwyższenie kapitału PC Guard S.A. poprzez emisję akcji z wyłączeniem prawa poboru z wykorzystaniem warrantów oraz mechanizmów kapitału docelowego oraz podwyższenia warunkowego kapitału.
- Warranty zostaną objęte przez podmioty sprzedające akcje IMAGIS S.A., zaś

obejmujący, jako inwestorzy długoterminowi, zobowiążą się do 12 – miesięcznej blokady sprzedaży akcji PC Guard S.A.

- Protokół przedstawia intencje Stron i nie ma charakteru umowy.

Spółki zależne

1. W dniu 03 lutego 2010 r. spółka zależna I&B Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu poinformowała o rozpoczęciu w pierwszych dniach lutego 2010 roku świadczenia usług wdrożeniowych dotyczących zmiany wersji systemu Microsoft Dynamics RMS z wersji systemu 1.3 do najbardziej aktualnej wersji 2.0, u jednego ze swoich stałych klientów z branży dziewiarskiej. Klient posiada sieć sklepów detalicznych branży dziewiarskiej. Do końca ubiegłego roku zarządzał swoją siecią sprzedaży w oparciu o wdrożone przez I&B Consulting sp. z o.o. rozwiązanie Microsoft Dynamics RMS w wersji 1.3. Klient posiada obecnie 60 salonów sprzedaży, a planuje ich zwiększenie w 2010 roku do 90. W przyszłym roku założono również znaczne zwiększenie ilości salonów w sieci do powyżej 100. Wartość projektu została uzgodniona na poziomie 180.000 PLN. Obejmuje ona koszt zmiany wersji licencji oprogramowania oraz koszt niezbędnych usług związanych z realizacją projektu zmiany wersji. Jest to kolejny przykład konsekwentnej realizacji strategii spółki I&B Consulting w zakresie wdrożeń systemów Microsoft Dynamics w branży retailowej a także pierwszy projekt wdrożeniowy dla wersji 2.0 systemu Microsoft Dynamics RMS w Polsce.
2. W dniu 15 kwietnia 2010 roku Zarząd spółki zależnej I&B Consulting Sp. z o.o. poinformował o podpisaniu przez nią umowy na dostawę i wdrożenie systemu klasy ERP Microsoft Dynamics AX 2009 dla jednej z największych firm farmaceutycznych w Polsce. Zakresem wdrożenia objęte są wszystkie obszary działalności firmy włączając produkcję, finanse, sprzedaż, zakupy, projekty, serwis, kontrolę jakości oraz analizy biznesowe. Wartość kontraktu włącznie z dostarczonymi licencjami to kwota około 1.600.000 PLN brutto. Jest to pierwszy etap współpracy z tym klientem, w którym przewidziano również świadczenie dodatkowych usług w latach 2011-2012 takich m.in. jak usługi wsparcia Hotline i maintenance oraz ustalono stawki dla prac dodatkowych wykonywanych w następnych etapach. Jest to kolejny przykład konsekwentnej realizacji strategii spółki I&B Consulting w zakresie wdrożeń modułów produkcyjnych (MRPI i MRPII) systemu Microsoft Dynamics AX 2009 w przedsiębiorstwach branży farmaceutycznej.
3. Spółka Smart Elektronik rozpoczęła w 2010 roku sprzedaż asortymentu oświetleniowego pod własną marką Smart4light. Jest to nowy segment działalności dla Smart Elektronik i Media Service. Smart Elektronik wprowadził także na rynek nowe modele urządzeń do nawigacji SmartGPS, w tym urządzenie umożliwiające oglądanie telewizji.
4. 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.

5. W dniu 28 października 2010 r. została zawarta umowa, zgodnie z którą CALATRAVA CAPITAL S.A. sprzedała 27.570 akcji spółki zależnej Inwar 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.
6. 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.
 7. 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
 8. 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.
 9. 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.
 10. Spółka IMAGIS S.A. biorąc pod uwagę wyniki finansowe spółki Grupa eholiday.pl w której IMAGIS S.A. posiadał 51% udziałów, Zarząd tej Spółki podjął uchwałę o zbyciu wszystkich posiadanych udziałów. Transakcja została zrealizowana 22 grudnia 2010 r.
 11. W dniu 10 marca 2011 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w Spółce Smart Elektronik Sp. z o.o. o kwotę 661.000 PLN do kwoty 1.711.000 PLN.
 12. Od 4 kwietnia 2011 IMAGIS wprowadził do oferty oprogramowanie do nawigacji GPS na telefony iPhone. Produkt oferowany jest w sklepie internetowym App Store pod nazwą MapaMap Travel PL. Można z niego korzystać w sposób nieograniczony czasowo, na co pozwala licencja LIFE TIME. Nowa nawigacja zawiera te same dokładne mapy Polski, które do tej pory z powodzeniem sprawdzały się w nawigacji samochodowej MapaMap.
 13. W kwietniu 2011 r. IMAGIS S. A. zaprezentował swoje najnowsze oprogramowanie do nawigacji samochodowej o nazwie MapaMap Travel Europa. Wprowadza ono wiele nowych

rozwiązań i funkcji nawigacyjnych, ale przede wszystkim, oferuje dokładną mapę Polski własnej produkcji połączoną ze szczegółowymi mapami całej Europy, których dostawcą jest firma TomTom. Oprogramowanie MapaMap Travel Europa jest przeznaczone dla przenośnych urządzeń GPS, które pracują pod kontrolą systemu operacyjnego Windows CE. Nabywając MapaMap Travel Europa użytkownik zapewnia sobie możliwość nawigowania po 44 krajach europejskich.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz

Warszawa, 28 kwietnia 2011