



# CALATRAVA CAPITAL

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

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2011 r. a zakończony 30 czerwca 2011 r. z danymi  
porównywalnymi za okres rozpoczęty 01 stycznia 2010 r. a zakończony 30 czerwca 2010 r.  
sporządzone według MSR i MSSF

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 30.06.2011 .....	4
WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2011 .....	5
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	10
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 30.06.2011 .....	11
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 01.01.2011-30.06.2011 .....	13
INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 R. ....	18
I. WPROWADZENIE .....	18
II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF .....	20
III. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	20
IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	21
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL .....</b>	<b>28</b>
1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE .....	28
2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....	31
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	32
4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH .....	36
5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	38
6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE .....	38
7. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	39
8. ZAPASY .....	39
9. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE .....	40
10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	41
11. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE .....	42
12. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY .....	42
13. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	43
14. KAPITAŁ PODSTAWOWY .....	44
15. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY .....	47
16. AKCJE WŁASNE .....	47
17. KAPITAŁ ZAPASOWY .....	47
18. KAPITAŁ REZERWOWY .....	48
19. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI (KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE) .....	48
20. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE .....	48
21. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE .....	51
22. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	51
23. POZOSTAŁE REZERWY DŁUGOTERMINOWE .....	52
24. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	52
25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE .....	53
26. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE .....	56
27. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE .....	59
28. KRÓTKOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE .....	60
29. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	60
30. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI .....	60
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>61</b>
31. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	61
32. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU .....	61
33. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE .....	62
34. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA .....	63
35. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....	64
36. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM .....	65
<b>PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2011 .....</b>	<b>67</b>

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL S.A. ZA OKRES 01.01.2011-30.06.2011 .....	69
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. ....	74
1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE .....	74
2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....	76
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	77
4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE .....	81
5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	84
6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE .....	85
7. ZAPASY .....	85
8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE .....	86
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	88
10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE .....	88
11. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY .....	92
12. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	92
13. KAPITAŁ PODSTAWOWY .....	93
14. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY .....	96
15. AKCJE WŁASNE .....	96
16. KAPITAŁ ZAPASOWY .....	97
17. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE .....	97
18. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE .....	99
19. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	99
20. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE .....	100
21. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE .....	103
22. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE .....	106
23. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	106
24. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI .....	106
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL S.A. ....</b>	<b>107</b>
25. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	107
26. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU .....	108
27. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE .....	108
28. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA .....	109
29. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....	110
30. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM .....	112
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE .....	113
1. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	113
2. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	115
3. NAKŁADY INWESTYCYJNE .....	117
4. DANE LICZBOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTEK POWIĄZANYCH KAPITAŁOWO Z CALATRAVA CAPITAL S.A. W WARSZAWIE: .....	118
5. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	119
6. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH .....	122
7. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL .....	125
8. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ .....	129

**WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA  
30.06.2011**

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej	95 223	16 787	24 002	4 231
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 172	-2 705	6 597	-682
Zysk (strata) brutto	24 877	-12 203	6 271	-3 076
Zysk (strata) netto	25 043	-12 977	6 312	-3 271
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	-237	-20	-60	-5
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	25 280	-12 997	6 372	-3 276
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 016	-2 309	255	-579
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 339	-25 392	-1 339	-6 369
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 386	26 017	849	6 526
Przepływy pieniężne netto, razem	-937	-1 684	-235	-422
Aktywa, razem	175 225	93 969	43 953	23 571
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	38 829	34 912	9 740	8 757
Zobowiązania długoterminowe	2 569	3 942	644	989
Zobowiązania krótkoterminowe	36 260	30 970	9 095	7 769
Kapitał własny w tym:	136 396	59 057	34 214	14 814
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	136 695	59 352	34 289	14 888
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	-299	-295	-75	-74
Kapitał zakładowy	96 662	71 462	24 247	17 926
Liczba akcji (w szt.)	193 325 000	142 925 000	193 325 000	142 925 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,13	-0,09	0,03	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,71	0,42	0,18	0,10

## WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2011

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej	7 309	428	1 842	108
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 862	-706	-721	-178
Zysk (strata) brutto	-3 712	-10 364	-936	-2 612
Zysk (strata) netto	-3 665	-10 838	-924	-2 732
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 910	-1 027	730	-258
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 563	-25 500	-1 395	-6 396
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 255	26 326	566	6 604
Przepływy pieniężne netto, razem	-398	-201	-100	-50
Aktywa, razem	144 913	77 524	36 350	19 446
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	41 607	22 857	10 437	5 733
Zobowiązania długoterminowe	262	508	66	127
Zobowiązania krótkoterminowe	41 345	22 349	10 371	5 606
Kapitał własny	103 306	54 667	25 913	13 713
Kapitał zakładowy	96 662	71 462	24 247	17 926
Liczba akcji (w szt.)	193 325 000	142 925 000	193 325 000	142 925 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,02	-0,08	0,00	-0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,02	-0,08	0,00	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,53	0,38	0,13	0,10
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,53	0,38	0,13	0,10

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres  
od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu  
CALATRAVA CAPITAL S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL, w której jednostką dominującą jest Spółka CALATRAVA CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Ujazdowskie 6A, obejmującego:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 175.225 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące całkowity zysk netto w kwocie 25.280 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 35.571 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu obrotowego w kwocie 937 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia oraz
- wprowadzenie do skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego.

Za zgodność tego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Spółki dominującej. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przeglądu dokumentacji konsolidacyjnej, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki dominującej.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, informujemy, że Zarząd Spółki dominującej wykazał wartości udziałów w spółkach zależnych, wartości nieruchomości inwestycyjnych oraz kwoty wartości firmy wg wycen dokonanych w II półroczu 2010 r. i na dzień 31.12.2010 r. Nie jesteśmy w stanie oszacować kwoty wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej gdyby Spółka dominująca naliczyła odpisy aktualizujące w oparciu o niezależne wyceny.

Ponad to, informujemy, że Spółka dominująca dokonuje inwestycji polegających na nabywaniu aktywów finansowych. Aktywa finansowe winny być kwalifikowane w momencie ich nabycia do właściwej kategorii, co ma wpływ na ich prezentację i wycenę.

Przeprowadzający przegląd w imieniu Audyt i doradztwo księgowo – podatkowe, podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2705:

**Anna Stasiak**  
Kluczowy Biegły Rewident  
Nr ewidencyjny 3870

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
skróconego półrocznego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres  
od 1stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu  
CALATRAVA CAPITAL S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego półrocznego sprawozdania finansowego CALATRAVA CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Ujazdowskie 6A, obejmującego:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 144.913 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie 3.665 tys. zł.,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 10.335 tys. zł.,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu obrotowego w kwocie 398 tys. zł.,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego półrocznego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym półrocznym sprawozdaniu.



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone półroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skróconego półrocznego sprawozdania finansowego, informujemy, że Zarząd Spółki wykazał wartości udziałów w spółkach zależnych, wartości nieruchomości inwestycyjnych oraz kwoty wartości firmy wg wycen dokonanych w II półroczu 2010 r. i na dzień 31.12.2010 r. Nie jesteśmy w stanie oszacować kwoty wpływu na wynik finansowy gdyby Spółka naliczyła odpisy aktualizujące w oparciu o niezależne wyceny dokonane na dzień bilansowy.

Ponad to, informujemy, że Spółka dokonuje inwestycji polegających na nabywaniu aktywów finansowych. Aktywa finansowe winny być kwalifikowane w momencie ich nabycia do właściwej kategorii, co ma wpływ na ich prezentację i wycenę.

Przeprowadzający przegląd w imieniu Audyt i doradztwo księgowo – podatkowe, podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2705:

**Anna Stasiak**  
Kluczowy biegły Rewident  
Nr ewidencyjny 3870

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 r.

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

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 89 ust.1 pkt 4 i § 90 ust.1 pkt.4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, sprawozdanie finansowe CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz grupy kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2011 i prezentowane dane porównywalne sporządzone zostały według naszej najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz zgodnie z wymogami MSR 34.

Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy na dzień 30.06.2011r.. Również sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Warszawa 31.08.2011r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz

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

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 89 ust.1 pkt 5 i § 90 ust.1, pkt.5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Do badania sprawozdania CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz Grupy kapitałowej CALATRAVA CAPITAL został wybrany podmiot: Audyt i doradztwo księgowo - podatkowe Anna Stasiak z siedzibą w Łodzi.

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

Warszawa 31.08.2011r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz

## PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 30.06.2011

Lp.	AKTYWA	Nota	Stan na dzień		
			30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>71 709</b>	<b>107 576</b>	<b>63 491</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	3	6 012	31 698	8 400
2	Nieruchomości inwestycyjne	2	41 860	41 860	24 532
3	Wartości niematerialne i prawne	1	16 651	31 737	16 011
4	Długoterminowe aktywa finansowe	4	3 107	0	13 036
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	4	1 535	0	0
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	2 110	2 171	1 412
7	Należności długoterminowe	6	401	66	45
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	7	33	44	55
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>103 516</b>	<b>53 166</b>	<b>30 478</b>
1	Zapasy	8	3 049	5 531	5 915
2	Należności z tytułu dostaw i usług	9	6 471	9 934	6 225
3	Pozostałe należności	9	84 287	22 764	2 074
4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	511	1 448	795
5	Inne inwestycje krótkoterminowe	11	8 193	10 627	13 194
6	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	13	1 005	2 862	2 275
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>		<b>0</b>	<b>2 600</b>	<b>0</b>
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	12	0	2 600	0
	<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>175 225</b>	<b>163 342</b>	<b>93 969</b>

Warszawa 31.08.2011r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz

Lp.	PASYWA	Nota	Stan na dzień		
			30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>I</b>	<b>KAPITAŁY WŁASNE OGÓŁEM</b>		<b>136 396</b>	<b>100 825</b>	<b>59 057</b>
<b>Ia</b>	<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej</b>		<b>136 695</b>	<b>93 320</b>	<b>59 352</b>
1	Kapitał zakładowy	14	96 662	82 662	71 462
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0	0
3	Akcje własne	16	-105	-105	0
4	Kapitał zapasowy	17	20 101	14 246	13 354
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	15	3 041	3 041	3 085
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	18	492	492	492
7	Różnice kursowe		0	0	0
8	Zyski zatrzymane		0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych		-8 776	-17 058	-16 044
10	Zysk\strata netto		25 280	10 042	-12 997
<b>Ib</b>	<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)</b>	<b>19</b>	<b>-299</b>	<b>7 505</b>	<b>-295</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>38 829</b>	<b>62 517</b>	<b>34 912</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>		<b>2 569</b>	<b>9 079</b>	<b>3 942</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	20	2 418	7 916	3 466
2	Rezerwy na zobowiązania	23	0	748	139
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	21	11	189	51
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	22	131	215	281
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24	9	11	5
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		<b>36 260</b>	<b>53 438</b>	<b>30 970</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	25	36 055	49 925	30 784
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	27	187	3 416	142
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	28	0	58	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29	18	39	44
	<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>175 225</b>	<b>163 342</b>	<b>93 969</b>

Warszawa 31.08.2011r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz

## PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 01.01.2011-30.06.2011

LP	PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I PÓŁROCZE 2011 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	Nota	w tys. PLN	
			I półrocze 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.06.30	I półrocze 2010 okres od 2010.01.01 do 2010.06.30
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	31	<b>15 298</b>	<b>16 787</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów		4 392	5 148
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		10 906	11 639
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	32	<b>12 074</b>	<b>14 455</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		2 002	5 029
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		10 072	9 426
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>3 224</b>	<b>2 332</b>
1	Koszty sprzedaży	32	2 538	4 060
2	Koszty ogólnego zarządu	32	2 953	1 688
3	Pozostałe przychody operacyjne	33	521	1 144
4	Pozostałe koszty operacyjne	33	475	433
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	34	29 901	0
6	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	34	1 508	0
<b>IV</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>26 172</b>	<b>-2 705</b>
1	Przychody finansowe	35	1 444	1 018
2	Koszty finansowe	35	2 739	10 516
<b>V</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>		<b>24 877</b>	<b>-12 203</b>
<b>VI</b>	<b>Podatek dochodowy</b>		<b>-45</b>	<b>774</b>
1	Część bieżąca	36	4	0
2	Część odroczonego		-49	774
<b>VII</b>	<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>24 922</b>	<b>-12 977</b>
	<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			<b>0</b>
<b>VIII</b>	<b>Wynik na działalności zaniechanej</b>		<b>121</b>	<b>0</b>
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej		258	0
	Strata na działalności zaniechanej		-137	0
<b>IX</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:</b>		<b>25 043</b>	<b>-12 977</b>
	- zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące		-237	-20
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej		25 280	-12 997

Warszawa 31.08.2011r.

Paweł Narkiewicz - Prezes Zarządu

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2010-30.06.2010 W TYS. ZŁ	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							-12 997	-12 997	20	-12 977
2	<b>Inne całkowite dochody netto za okres</b>				983		85		1 068		1 068
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- aktualizacja wyceny środków trwałych				1 237				1 237		1 237
	- wycena instrumentów finansowych				-182				-182		-182
	- inne dochody-rozliczenie sprzedaży nieruchomości				-72		85		13		13
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>				983		85	-12 997	-11 929	20	-11 909
--4	Wykup akcji własnych										
5	Emisja akcji	8 950							8 950		8 950
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		1 236				-1 236		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych										
II	<b>30 czerwca 2010</b>	71 462	13 354	0	3 085	492	-16 044	-12 997	59 352	-295	59 057

Warszawa 31.08.2011r.

Paweł Narkiewicz - Prezes Zarządu

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE 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
<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							10 042	<b>10 042</b>	1 867	<b>11 909</b>
2	Inne całkowite dochody netto		892		939		-929		<b>902</b>		<b>902</b>
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- aktualizacja wyceny środków trwałych				1 018				<b>1 018</b>		<b>1 018</b>
	- wycena instrumentów finansowych										
	- inne dochody				-79				<b>-79</b>		<b>-79</b>
	- korekty konsolidacyjne		892				-929		<b>-37</b>		<b>-37</b>
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		<b>892</b>		<b>939</b>		<b>-929</b>	<b>10 042</b>	<b>10 944</b>	<b>1 867</b>	<b>12 811</b>
4	Wykup akcji własnych			-105					<b>-105</b>		<b>-105</b>
5	Emisja akcji	20 150							<b>20 150</b>		<b>20 150</b>
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		1 274				-1 274		<b>0</b>		<b>0</b>
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych		-38				38		<b>0</b>		<b>0</b>
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej									5 953	<b>5 953</b>
<b>II</b>	<b>31 grudnia 2010</b>	<b>82 662</b>	<b>14 246</b>	<b>-105</b>	<b>3 041</b>	<b>492</b>	<b>-17 058</b>	<b>10 042</b>	<b>93 320</b>	<b>7 505</b>	<b>100 825</b>

Warszawa 31.08.2011r.

Paweł Narkiewicz - Prezes Zarządu

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2011-30.06.2011 W TYS. ZŁ	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>	82 662	14 246	-105	3 041	492	-7 016		93 320	7 505	100 825
1	Zysk netto za okres							25 280	25 280	-237	25 043
2	Inne całkowite dochody netto		1 187				2 908		4 095		4 095
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- aktualizacja wyceny środków trwałych										
	- wycena instrumentów finansowych										
	- inne dochody										
	- korekty konsolidacyjne		1 187				2 908		4 095		4 095
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		1 187				2 908	25 280	29 375	-237	29 138
4	Wykup akcji własnych										
5	Emisja akcji	14 000							14 000		14 000
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		4 668				-4 668				
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych										
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej									-7 567	-7 567
II	<b>30 czerwca 2011</b>	96 662	20 101	-105	3 041	492	-8 776	25 280	136 695	-299	136 396

Warszawa 31.08.2011r.

Paweł Narkiewicz - Prezes Zarządu



LP	PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2011-30.06.2011 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2010-30.06.2010 W TYS. PLN	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>		
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>24 877</b>	<b>-12 203</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-23 133</b>	<b>9 894</b>
1	Amortyzacja	1 118	508
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	1 384	119
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	4	-17
5	Zmiana stanu rezerw	-8 634	196
6	Zmiana stanu zapasów	3 386	-264
7	Zmiana stanu należności	-28 671	-2 378
8	Zmian stanu zobowiązań	-44 046	3 630
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 895	240
10	Inne korekty	50 431	7 860
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>1 744</b>	<b>-2 309</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-728	0
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 016</b>	<b>-2 309</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	63	818
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych		
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych		
4	Zwrócone pożyczki	2 312	
5	Przychody z tytułu odsetek	390	
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych	-6 800	-7 125
7	Inne	2 245	
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNI	-941	-203
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-1 910	-13 032
10	Dywidendy wypłacone mniejszości		
11	Udzielone pożyczki	-500	-5 850
12	Inne	-198	
<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-5 339</b>	<b>-25 392</b>
<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	1 584	712
2	Splata kredytów i pożyczek	-290	-554
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	5 900	26 350
	Nabycie akcji własnych		
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-43	-222
5	Odsetki i opłaty	-765	-269
6	Inne wpływy finansowe		
7	Inne wydatki finansowe	-3 000	
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>3 386</b>	<b>26 017</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	-937	-1 684
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>1 448</b>	<b>2 479</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrot.</b>	<b>511</b>	<b>795</b>

Warszawa 31.08.2011r.

Paweł Narkiewicz - Prezes Zarządu

## **Informacja dodatkowa do półrocznego sprawozdania finansowego GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r.**

### **I. Wprowadzenie**

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

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

W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ BILANSOWY WCHODZĄ NASTĘPUJĄCE SPÓŁKI:

- I&B Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (100%),
- Invar PC Media Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (24,80%),
- Invar Electronics Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Sieradzu (100%),
- Invar Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (95,75%),
- Sanawia S.A. (dawniej Biurosistem Invest S.A.) z siedzibą w Łodzi (100% do 30 czerwca 2011, 40% na dzień bilansowy),
- Biurosistem Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Łodzi (100%),
- Media Service Sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim (100%),
- Smart Elektronik Sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim (69,70%),
- Calatrava Capital S.A, spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (100%),
- Calatrava Capital Fund (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),
- Web Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (26,58%),

UDZIAŁY W INNYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ BILANSOWY:

- PC GUARD S.A. z siedzibą w Poznaniu (7,61%)

Spółka zależna CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd na 30 czerwca 2011 posiadała 40% akcji spółki SANAWIA S.A. o wartości 1.163 tys. PLN

Spółka MEDIA SERWIS Sp. z o.o. na 30 czerwca 2011 posiadała 31,07% akcji spółki SMART ELEKTRONIK Sp. z o.o. o wartości 515 tys. PLN

Pozostałe udziały i akcje spółek z Grupy Kapitałowej są bezpośrednio w posiadaniu Spółki dominującej.

W dniu 30 marca 2011 roku posiadane na dany dzień 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 z dnia 31 marca 2011 roku, a następnie zostały sprzedane do podmiotów zewnętrznych. Na dzień bilansowy żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej nie posiadała udziałów w KOLGARD OIL Sp. z o.o.

Udziały w spółce Web Venture Sp. z o.o. zostały nabyte w dniu 22 kwietnia 2011 w ilości 162 sztuk. Na dzień bilansowy spółka posiada 118 udziałów co stanowi 26,58% kapitału spółki.

W dniu 29 czerwca 2011 r. wszystkie posiadane akcje w spółce IMAGIS S.A., tj. 3.988.200 akcji stanowiące 51% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu, zostały sprzedane na rzecz podmiotu

trzeciego. Wynik finansowy IMAGIS S.A. został uwzględniony w sprawozdaniu finansowym.

W dniu 30 czerwca 2011 akcje w spółce SANAWIA S.A. w ilości 5.410.731 sztuk, co stanowi 60% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu zostały sprzedane podmiotowi zewnętrznemu. Wynik finansowy SANAWIA S.A. został uwzględniony w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień bilansowy spółka posiadała 920.784 akcje spółki PC GUARD S.A. co stanowiło 7,61% udziału w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 30 sierpnia 2011 roku spółka PC GUARD S.A. poinformowała o rejestracji akcji nowej emisji, w wyniku czego udział Emitenta wynosi 3%. CALATRAVA CAPITAL Fund (CY) Ltd objęła 8.133.216 akcji co stanowi 26,50% udziału w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Dnia 15 lipca 2011 roku zostały zarejestrowane akcje nowej emisji spółki Genesis Energy S.A. objętych przez CALATRAVA CAPITAL Fund (CY) Ltd, w ilości 47.995.520 akcji, które stanowią 52,17% udziału w kapitale oraz głosach spółki Genesis Energy S.A. Powyższe udziały objęto za kwotę 23.998 tys. PLN.

**CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd** została utworzona w dniu 2 lutego 2011. Początkowy kapitał podstawowy wynosił 1.000 EURO. W pierwszym półroczu 2011 roku CALATRAVA CAPITAL S.A., jako jedyny udziałowiec, dokonała kolejno 4 podniesienia kapitału podstawowego do obecnej wartości 3.000 EURO. Kapitał podstawowy został opłacony przez CALATRAVA CAPITAL S.A. w formie aportu pakietów spółek zgodnie z zestawieniem zamieszczonym poniżej. Wartość rynkowa objętych udziałów i akcji wynosi 40.810 tys. PLN. Nadwyżka wartości rynkowej wniesionych pakietów (AGIO) została zaliczona na poczet kapitału zapasowego.

opis transakcji	liczba udziałów	wartość nominalna udziałów w EUR	wartość rynkowa udziałów w PLN
aport KOLGARD OIL	500	500	22 172
aport MAGIC DRINKS	500	500	2 683
aport IMAGIS	500	500	13 006
aport SANAWIA	500	500	2 949
<b>Razem</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>40 810</b>

Na dzień bilansowy spółka posiadała 40% udziałów w spółce SANAWIA S.A.

Spółka zależna została powołana w ramach realizacji strategii planowania podatkowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone poprzez zsumowanie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej i dokonaniu stosownych wyłączeń konsolidacyjnych, z wyjątkiem Web Venture Sp. z o.o. i Sanawia S.A., które są jednostkami stowarzyszonymi. Akcje spółki PC Guard S.A. są prezentowane w cenie nabycia jako inwestycje długoterminowe.

CALATRAVA CAPITAL S.A. na koniec 30 czerwca 2011 r. prowadziła głównie działalność w usługach związanych z zarządzaniem nieruchomościami oraz działalność finansową i inwestycyjną,

Spółka sprawuje nadzór właścicielski w oparciu o prawa wynikające z posiadanych większościowych pakietów udziałów (akcji) w spółkach zależnych, sprawuje także nad nimi nadzór handlowy i marketingowy.

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 01.01.2011 roku do 30.06.2011 roku oraz okres porównywalny od 01.01.2010 roku do 30.06.2010 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

W skład Zarządu za okres I półrocza 2011 roku i na dzień sporządzenia sprawozdania wchodził Paweł Narkiewicz pełniący funkcję Prezesa 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.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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

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

Data przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości jest 1 stycznia 2004.

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

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

1. zasada kontynuacji działania,
2. zasada memoriału i współmierności: wszystkie operacje gospodarcze w momencie ich powstania są ujęte w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym, przy czym zachowuje się współmierność przychodów i kosztów,
3. zasada ostrożności: w celu przedstawienia realnej wartości aktywów i pasywów oraz rzetelnego odzwierciedlenia uzyskanych przychodów, poniesionych kosztów oraz związanego z nimi ryzyka gospodarczego dokonuje się ostrożnej wyceny aktywów, pełnego przedstawienia zobowiązań oraz uznaje się przychody za zrealizowane, jeśli są pewne a uwzględnia się wszystkie koszty, jeśli są poniesione lub wysoce prawdopodobne,
4. zasada ciągłości: zapewnienie ciągłości formalno-rachunkowej, długości okresów sprawozdawczych, powiązania bilansu zamknięcia z bilansem otwarcia, ciągłość zastosowania

- przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów, klasyfikacji, prezentacji oraz metod zaliczania przychodów i rozliczania kosztów oraz zapewnienie porównywalności informacji finansowych za kolejne lata obrotowe,
5. zasada istotności: wyodrębnianie w systemie rachunkowości danych o operacjach gospodarczych w sposób nie rzutujący na prezentowane w sprawozdaniu finansowym informacje o sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowym niezbędne do właściwej ich oceny,
  6. zasada indywidualnej wyceny: w powiązaniu z zasadą istotności wycenia się oddzielnie poszczególne składniki aktywów i pasywów oraz poszczególne pozycje rachunku zysków i strat,
  7. zasada zakazu kompensat: nie można ze sobą kompensować różnych co do rodzaju aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2011 sporządzone jest 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.

Wybrane dane finansowe przedstawione w sprawozdaniu skonsolidowanym 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 30 czerwca 2011 r. kurs ten wyniósł 3,9866 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 1 połowę 2011 roku kurs ten wyniósł 3,9673 PLN.
- Średni kurs USD według tabeli NBP na 30 czerwca 2011 r. wyniósł 2,7517 PLN

## **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 trwale uważa się za **ulepszone**, jeżeli wydatki poniesione na przebudowę, rozbudowę, rekonstrukcję, adaptację lub modernizację powodują wzrost ich wartości użytkowej w stosunku do ich wartości z dnia przyjęcia środków trwałych do używania, mierzonej w szczególności okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych za pomocą ulepszonych środków trwałych i kosztami ich eksploatacji. Jeżeli te warunki nie są spełnione, poniesione wydatki zalicza się do kosztów remontów.

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

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

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

Stawki 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.

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

### **Instrumenty finansowe**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**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 powiązanymi. Układ kont uwzględnia podział 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 skonsolidowanego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dokonuje się wyceny długoterminowych należności i zobowiązań finansowych według zamortyzowanej ceny nabycia.

**Zapasy**

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

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

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

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

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

Wynik finansowy ustalono w 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.

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

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

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

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

### **Podatek dochodowy**

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.

Aktywa 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.

Ostania aktuarialna wycena świadczeń pracowniczych, tj. odpraw emerytalnych, rentowych i nagród jubileuszowych, została dokonana na dzień bilansowy 31.12.2010. Wyliczenia bieżącej wartości zobowiązań pracowniczych dokonano zgodnie z MSR 19.

### **Rozliczenia międzyokresowe kosztów**

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

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

### **Rozliczenie międzyokresowe przychodów**

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

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wycenione są w wartości nominalnej

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy, po średnim kursie ustalonym na ten dzień dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

-składniki aktywów i pasywów – po średnim kursie ustalonym na ten dzień dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień dokonania transakcji - w przypadku pozostałych operacji.

### **Kapitały własne**

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

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wpisanej w rejestrze sądowym. Wyceniony jest wg wartości nominalnej.

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

Kapitał rezerwowy jest tworzony z zysku netto, zgodnie z uchwałami Zgromadzenia Akcjonariuszy i Zgromadzenia Wspólników. Wyceniony jest wg wartości nominalnej.

Na kapitał z aktualizacji wyceny odnoszone są zmiany w wartościach:

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

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

### 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wartości niematerialne i prawne	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	0	0	443
b) wartość firmy (powstała w związku z nabyciem udziałów Media Service w sprawozdaniu jednostkowym Calatrava Capital)	4 880	4 880	4 880
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	2 776	7 631	1 730
- oprogramowanie komputerowe	2 700	1 476	1 722
d) inne wartości niematerialne i prawne	427	415	390
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	625	0
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>8 083</b>	<b>13 551</b>	<b>7 443</b>

Wartość firmy jednostek podporządkowanych	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) wartość firmy – jednostki zależne	99	99	99
b) wartość firmy – jednostki zależne (powstała w związku z nabyciem udziałów spółki Media Service)	8 469	8 469	8 469
c) wartość firmy – jednostki zależne (powstała w związku z nabyciem akcji Imagis)	0	6 453	0
c) wartość firmy – jednostki zależne (powstała w związku z nabyciem udziałów Kolgard Oil)	0	3 165	0
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>8 568</b>	<b>18 186</b>	<b>8 568</b>

Wartości niematerialne i prawne Struktura własnościowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) własne	16 651	31 737	16 011
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>16 651</b>	<b>31 737</b>	<b>16 011</b>

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia udziałów MEDIA SERVICE Sp. z o.o. NWZ Akcjonariuszy I&B SYSTEM S.A. w dniu 27 grudnia 2007 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 61.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł (seria R). Nowe akcje zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej wspólnikom Spółki pod firmą MEDIA SERVICE Sp. z o.o. – akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 100% udziałów MEDIA SERVICE Sp. z o.o. (37.067 sztuk). Różnica pomiędzy wartością nominalną emisji akcji serii R a wyceną udziałów MEDIA SERVICE Sp. z o.o. w wysokości 4.880 tys. PLN zgodnie z zasadami rachunkowości została zaprezentowana jako wartość firmy.

Wyceny spółki Media Service Sp. z o.o. dokonano na dzień 31.12.2010. Wycenę sporządzono metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie przedstawionych do wyceny prognoz spółki. Pozwala ona na utrzymanie w/w wartości firmy w majątku Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. w ocenie Zarządu nie zachodzą przesłanki do dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy z konsolidacji w bilansie skonsolidowanym, zgodnie z zasadą ostrożności, ponieważ podjęte są działania w wyniku których istotnie wzrosła wartość spółki generującej wartość poprzez działalność operacyjną i wprowadzenie majątku trwałego.

Test na trwałą utratę wartości firmy z konsolidacji zostanie przeprowadzony na koniec 2011 roku, po zakończeniu IV kwartału.

W związku ze sprzedażą spółek całkowitemu rozliczeniu uległy następujące wartości firmy :

-wartość firmy powstała w związku z nabyciem IMAGIS S.A. w kwocie 6.453 tys. PLN

-wartość firmy powstała w związku z nabyciem KOLGARD OIL Sp. z o.o. w kwocie 3.165 tys. PLN.

**Tabela ruchu wartości niematerialnych i prawnych**
**ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH))**

Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
WARTOŚĆ BRUTTO			razem	w tym: oprogramowanie komputerowe			
<b>1.Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>4 880</b>	<b>13 748</b>	<b>3 266</b>	<b>671</b>	<b>625</b>	<b>19 924</b>
<b>2.Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 400</b>	<b>1 400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 400</b>
a) zakup	0	0	599	599	0	0	599
b) przyjęcie systemu Axapta	0	0	801	801	0	0	801
<b>3.Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>625</b>	<b>11 174</b>
a) sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b) likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
d) zmniejszenie w związku ze sprzedażą spółek zależnych	0	0	10 549	0	0	625	10 549
<b>4.Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>4 880</b>	<b>4 599</b>	<b>4 666</b>	<b>671</b>	<b>0</b>	<b>10 150</b>
<b>UMORZENIE</b>							
<b>5.Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 117</b>	<b>1 790</b>	<b>256</b>	<b>0</b>	<b>6 373</b>
<b>6.Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>884</b>	<b>106</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>872</b>
a) amortyzacja za okres	0	0	884	106	-12	0	872
b) zwiększenie w związku z zakupem spółek zależnych	0	0	0	0	0	0	0
<b>7.Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 178</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 178</b>
a) sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b) likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
d) zmniejszenie w związku ze sprzedażą spółek zależnych	0	0	5 178	0	0	0	5 178
<b>8.Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 823</b>	<b>1 896</b>	<b>244</b>	<b>0</b>	<b>2 067</b>
<b>9.Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>4 880</b>	<b>2 776</b>	<b>2 770</b>	<b>427</b>	<b>0</b>	<b>8 083</b>

## 2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nieruchomości inwestycyjne	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) grunty w Kołbaskowie	10 008	10 008	3 753
b) grunty w Sieradzu	220	220	189
c) nieruchomości w Zabrzu	690	690	690
d) grunt w Czosnowie	19 298	19 298	19 900
e) nieruchomości w Ołtarzewie	11 644	11 644	0
<b>Nieruchomości inwestycyjne razem</b>	<b>41 860</b>	<b>41 860</b>	<b>24 532</b>

Nieruchomości inwestycyjne Struktura własnościowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) własne	41 860	41 860	24 532
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
<b>Nieruchomości inwestycyjne razem</b>	<b>41 860</b>	<b>41 860</b>	<b>24 532</b>

Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>41 860</b>	<b>23 842</b>	<b>23 842</b>
- grunt w gminie Kołbaskowo	10 008	3 753	3 753
- grunty w Sieradzu	220	189	189
- nieruchomości w Zabrzu	690	0	0
- grunt w Czosnowie	19 298	0	0
- nieruchomości w Ołtarzewie	11 644	19 900	19 900
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>18 790</b>	<b>690</b>
- zakup nieruchomości w Ołtarzewie	0	1 022	0
- aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej	0	6 255	0
- aktualizacja wyceny gruntów w Sieradzu do wartości godziwej	0	30	0
- przekwalifikowanie nieruchomości w Zabrzu do inwestycji długoterminowych	0	860	690
- aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie do wartości godziwej	0	10 623	0
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>772</b>	<b>0</b>
- aktualizacja wartości nieruchomości w Zabrzu	0	170	0
- aktualizacja wyceny gruntów w Czosnowie do wartości godziwej	0	602	0
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>41 860</b>	<b>41 860</b>	<b>24 532</b>
- grunt w gminie Kołbaskowo	10 008	10 008	3 753
- grunty w Sieradzu	220	220	189
- nieruchomości w Zabrzu	690	690	690
- grunt w Czosnowie	19 298	19 298	19 900
- nieruchomości w Ołtarzewie	11 644	11 644	0



Wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 30.06.2011 wynikają z operatów szacunkowych sporządzonych w 2010 r. i tak

- podstawą wyceny gruntów w Kołbaskowie jest operat szacunkowy sporządzony w 10/2010 roku. Wartość gruntów w Kołbaskowie w operacie wynosi 10 008 tys. zł,
- podstawą wyceny nieruchomości w Sieradzu jest operat szacunkowy sporządzony w 07/2010 roku. Wartość gruntu w Sieradzu w operacie wynosi 220 tys. zł,
- podstawą wyceny nieruchomości w Zabrze jest operat szacunkowy sporządzony w 08/2010 roku. Wartość nieruchomości w Zabrze w operacie wynosi 690 zł tys. zł,
- podstawą wyceny nieruchomości w Ołtarzewie jest operat szacunkowy sporządzony w 12/2010 roku. Wartość nieruchomości w Ołtarzewie w operacie wynosi 11 644 tys. zł,
- podstawą wyceny nieruchomości w Czosnowie jest operat szacunkowy sporządzony w 12/2010 roku. Wartość nieruchomości w Czosnowie w operacie wynosi 19 298 tys. zł,

W ocenie Zarządu, na dzień 30.06.2011 r. wartość nieruchomości inwestycyjnych wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i nie zachodzą przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości, zgodnie z zasadą ostrożności.

Kolejna wycena nieruchomości inwestycyjnych zostanie dokonana w oparciu o operaty szacunkowe na dzień 31.12.2011 r.

### 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) środki trwałe, w tym:	<b>5 900</b>	<b>20 987</b>	<b>7 956</b>
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	491	6 281	300
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 012	10 485	6 616
- urządzenia techniczne i maszyny	258	3 781	76
- środki transportu	39	368	897
- inne środki trwałe	100	72	67
b) środki trwałe w budowie	112	10 711	<b>444</b>
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	<b>0</b>
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>6 012</b>	<b>31 698</b>	<b>8 400</b>

Rzeczowe aktywa trwałe Struktura własnościowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) własne	6 002	31 698	7 522
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	10	0	878
<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>6 012</b>	<b>31 698</b>	<b>8 400</b>

Nieruchomości będące na stanie środków trwałych wycenione są w oparciu o operaty szacunkowe sporządzone w 2010 roku i tak:



- podstawą wyceny nieruchomości położonych w Łodzi przy ul. Suwalskiej i ul. Łomżyńskiej są operaty szacunkowe sporządzone w 07/2010r.,
- podstawą wyceny nieruchomości położonej w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 jest operat szacunkowy sporządzony w 07/2010r.,
- podstawą wyceny spółdzielczego prawa własności do lokalu w Sieradzu przy ul. Boh. Września jest operat szacunkowy sporządzony w 07/2010r.

W ocenie Zarządu, na dzień 30.06.2011 r. wartość nieruchomości będących na stanie środków trwałych wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i nie zachodzą przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości, zgodnie z zasadą ostrożności.

Kolejna wycena nieruchomości będących na stanie środków trwałych zostanie dokonana w oparciu o operaty szacunkowe na dzień 31.12.2011 r.

<b>Zmiana stanu środków trwałych w budowie (wg tytułów)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>10 711</b>	<b>427</b>	<b>427</b>
- grunt w Kołbaskowie	109	109	109
- modernizacja serwerowni	204	196	196
- ekspozycje	0	122	122
- inwestycja spółki zależnej w Kutnie	10 398	0	0
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>3</b>	<b>74</b>	<b>17</b>
- grunt w Kołbaskowie	0	0	0
- modernizacja serwerowni	0	8	8
- ulepszenie budynku w Sieradzu	3	66	0
- ekspozycje	0	0	9
- modernizacja budynku w Sieradzu	3	0	0
<b>c) inne zwiększenia</b>	<b>10 602</b>	<b>10 398</b>	<b>0</b>
- inwestycja spółki zależnej w Kutnie	0	10 398	0
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>		<b>188</b>	<b>0</b>
- ulepszenie budynku w Sieradzu - przeniesienie na stan środków trwałych	0	66	0
- przekazanie do magazynu ekspozycji do magazynu	0	122	0
- inwestycja spółki zależnej w Kutnie – sprzedaż spółki zależnej	10 398	0	0
<b>- modernizacja serwerowni</b>	<b>204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>112</b>	<b>10 711</b>	<b>444</b>
- grunt w Kołbaskowie	109	109	109
- modernizacja serwerowni	0	204	204
- ekspozycje	0	0	131
- inwestycja spółki zależnej w Kutnie	0	10 398	0
- modernizacja budynku w Sieradzu	3	0	0

**Tabela ruchu środków trwałych**
**ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

Tytuł	Grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>						
<b>1.Wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>	<b>6 272</b>	<b>13 520</b>	<b>5 087</b>	<b>1 370</b>	<b>372</b>	<b>26 621</b>
<b>2.Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>265</b>	<b>0</b>	<b>107</b>	<b>372</b>
a)aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0
b)zakup	0	0	61	0	75	136
c)przyjęcie z środków trwałych w budowie	0	0	204	0	0	204
d)środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze	0	0	0	0	0	0
e)przemieszczenia wewnętrzne, przekwalifikowanie	0	0	0	0	0	0
)zwiększenie w związku z zakupem spółek zależnych	0	0	0	0	0	0
)zwiększenie w związku z zakupem spółek zależnych I	0	0	0	0	32	32
f) pozostałe	0	0	0	0	0	0
<b>3.Zmniejszenia</b>	<b>5 790</b>	<b>7 316</b>	<b>4 514</b>	<b>1 127</b>	<b>105</b>	<b>18 852</b>
a)sprzedaż	0	0	20	0	0	20
b)likwidacja	0	0	0	0	0	0
c)aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0
d)przemieszczenia wewnętrzne, przekwalifikowanie	0	0	0	0	0	0
)zmniejszenie w związku ze sprzedażą spółek zależnych	5 790	7 316	4 494	1 127	105	18 832
e)pozostałe	0	0	0	0	0	0
<b>4.Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>482</b>	<b>6 204</b>	<b>838</b>	<b>243</b>	<b>374</b>	<b>8 141</b>

<b>5. Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>-9</b>	<b>3 035</b>	<b>1 306</b>	<b>1 002</b>	<b>300</b>	<b>5 634</b>
<b>6. Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>112</b>	<b>64</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>278</b>
a) amortyzacja za okres	0	112	64	50	20	246
b) przemieszczenia wewnętrzne, przekwalifikowanie	0	0	0	0	0	0
) zwiększenie w związku z zakupem spółek zależnych	0	0	0	0	0	0
zwiększenie w związku z zakupem spółek zależnych I	0	0	0	0	0	0
c) pozostałe	0	0	0	0	32	32
<b>7. Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>1 955</b>	<b>790</b>	<b>848</b>	<b>78</b>	<b>3 671</b>
a) sprzedaż	0	0	20	0	0	20
b) likwidacja	0	0	0	0	0	0
c) przemieszczenia wewnętrzne, przekwalifikowanie	0	0	0	0	0	0
) zmniejszenie w związku ze sprzedażą spółek zależnych		1 955	770	848	78	3 651
d) pozostałe	0	0	0	0	0	0
<b>8. Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>-9</b>	<b>1 192</b>	<b>580</b>	<b>204</b>	<b>274</b>	<b>2 241</b>
<b>9. Wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>491</b>	<b>5 012</b>	<b>258</b>	<b>39</b>	<b>100</b>	<b>5 900</b>
Środki trwałe w budowie						112
Ogółem rzeczowe aktywa trwałe						6 012

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

Długoterminowe aktywa finansowe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) w jednostkach zależnych	0	0	13 032
- udziały lub akcje	0	0	0
b) w jednostkach stowarzyszonych	1 535	0	0
- udziały Web Venture	372	0	0
- akcje Sanawia S.A.	1 163	0	0
b) w pozostałych jednostkach	3 107	0	4
- udziały lub akcje - akcje PC Guard	3 107	0	4
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>4 642</b>	<b>0</b>	<b>13 036</b>

Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych i inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) stan na początek okresu	0	4	4
- udziały w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały w pozostałych jednostkach	0	4	4
b) zwiększenia (z tytułu)	4 765	0	13 032
- nabycie 51% akcji spółki Imagis	0	0	13 032
- nabycie 26,58% udziałów Web Venture	495	0	0
- przekwalifikowanie 40 % akcji Sanawia z jednostki zależnej w stowarzyszoną	1 163	0	0
- nabycie 7,61% akcji PC Guard	3 107	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	123	4	0
- aktualizacja ceny nabycia udziałów Veb Wenture o udział w aktywach netto jednostki	13	0	0
- sprzedaż udziałów Web Venture	110	0	0
- sprzedaż spółki zależnej Inwar	0	2	0
- aktualizacja wyceny udziałów SSM do wartości godziwej	0	2	0
d) stan na koniec okresu	4 642	0	13 036
- udziały w jednostkach zależnych	0	0	13 032
- udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 535	0	0
- udziały w pozostałych jednostkach	3 107	0	4

W dniu 5 stycznia 2011 objęto udziały spółki KOLGARD OIL Sp. z o.o. za łączną kwotę 14 000 tys. PLN, które zostały pokryte wkładem niepieniężnym. Wartość nominalna objętych udziałów wynosi 14 000 tys. PLN.

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, a następnie sprzedane do podmiotów zewnętrznych stanowiące 81,26% udziałów spółki zgodnie z raportem nr 26/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 roku. Następnie 6 kwietnia i 6 maja 2011 r. została sprzedana pozostała część udziałów.

W dniu 10.03.2011 r. objęto udziały spółki Smart Sp. z o. o. za łączną kwotę 661 tys. PLN, które pokryte zostały wkładem niepieniężnym. Wartość nominalna objętych udziałów wynosi 661 tys. PLN.

W dniu 22.04.2011 r. zakupiono i objęto udziały spółki Web Venture Sp. z o.o. stanowiące 29,5% udziałów w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu za łączną kwotę 495 tys. PLN, Dnia 12.05.2011r. sprzedano 44 udziały Web Venture Sp. z o.o. stanowiących 2,92% udział w kapitałach spółki. Wartość księgowa sprzedanych udziałów 110 tys. PLN. Pozostałe udziały (26,58%) zaprezentowano jako udziały w jednostkach stowarzyszonych.

W dniu 24.06.2011 wszystkie posiadane akcje Sanawia S.A. zostały przeniesione do spółki CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z siedzibą w Larnace na Cyprze. Łączna wartość przeniesionych akcji Sanawia wyniosła 2 949 tys.zł.

W dniu 30.06.2011 spółka CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED dokonała sprzedaży 60% akcji Sanawia S.A. Pozostałe 40% akcji Sanawia zaprezentowano jako akcje w jednostkach stowarzyszonych. Wartość transakcji wyniosła 9.500 mln PLN

W dniu 30 czerwca 2011 r. wszystkie posiadane akcje w spółce IMAGIS S.A., tj. 3.988.200 akcji stanowiące 51% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu, zostały sprzedane na rzecz podmiotu trzeciego. Wynik IMAGIS S.A. został uwzględniony w sprawozdaniu finansowym.

**W tabeli poniżej przedstawiono objęte przez CALATRAVA CAPITAL S.A. udziały w spółce zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd**

data transakcji	liczba udziałów	wartość nominalna udziałów w EUR	wartość rynkowa wniesionych udziałów w PLN	Uwagi
2011-02-03	1 000	1 000	4	Wkład pieniężny
2011-03-30	500	500	22 172	Aport – udziały Kolgard
2011-04-21	500	500	2 683	Aport – udziały M.Drinks
2011-05-17	500	500	13 006	Aport – akcje Imagis
2011-06-30	500	500	2 949	Aport – akcje Sanawia
<b>Razem</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>	<b>40 814</b>	

<b>Długoterminowe aktywa finansowe i inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Struktura walutowa</b>			
a) w walucie polskiej	4 642	0	13 036
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>4 642</b>	<b>0</b>	<b>13 036</b>

## 5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym:</b>	<b>2 110</b>	<b>2 171</b>	<b>1 412</b>
<b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>2 110</b>	<b>2 171</b>	<b>1 343</b>
- zarachowanych odsetek od kredytów i pożyczek	95	75	68
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	12	15	58
- rmk bierne	0	0	0
- rezerwy na odprawy emerytalne i urlopy	2	7	4
- rezerwy na gwarancje	2	2	9
- rezerwy na pozostałe zobowiązania	25	30	0
- wynagrodzenia niewypłacone wraz z narzutami	32	37	58
- odpisy aktualizujące zapasy i należności	121	121	32
- różnice kursowe	9	22	13
- niewypłacone wynagrodzenia z tytułu podróży służbowych	0	0	2
- strata podatkowa z ostatnich 5 lat	1 812	1 812	1 099
- wycena umów budowlanych	0	0	0
- różnica pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	0	50	0
<b>b) odniesionych na kapitał własny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69</b>
- strata podatkowa z ostatnich 5 lat	0	0	64
- rezerwy na odprawy emerytalne	0	0	4
- odpisy aktualizujące zapasy i należności	0	0	1

Aktyw z tytułu podatku odroczonego od straty podatkowej z ostatnich 5 lat został utworzony po dokonaniu oceny możliwości rozliczenia straty podatkowej z zysku do opodatkowania wypracowanego w kolejnych latach.

## 6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Należności długoterminowe wg tytułów	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	401	66	45
- zabezpieczenie spłaty kredytu	45	45	45
- zabezpieczenie umowy wynajmu lokalu	21	21	0
- należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	335	0	0
Należności długoterminowe netto, razem	401	66	45
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
<b>Należności długoterminowe brutto, razem</b>	<b>401</b>	<b>66</b>	<b>45</b>

Należności długoterminowe struktura walutowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) w walucie polskiej	401	66	45
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
<b>Należności długoterminowe, razem</b>	<b>401</b>	<b>66</b>	<b>45</b>

## 7. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	33	44	55
- część długoterminowa strony internetowej	33	44	55
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>33</b>	<b>44</b>	<b>55</b>

## 8. ZAPASY

Zapasy	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) materiały	0	0	669
b) półprodukty i produkty w toku	97	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	2 765	4 739	5 246
e) zaliczki na dostawy	187	792	0
<b>Zapasy, razem</b>	<b>3 049</b>	<b>5 531</b>	<b>5 915</b>

Zapasy	Wartość brutto na 30.06.2011	Odpisy aktualizujące na 30.06.2011	Wartość netto na 30.06.2011
a) materiały	0	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	97	0	97
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	3 237	472	2 765
e) zaliczki na dostawy	187	0	187
<b>Zapasy razem</b>	<b>3 521</b>	<b>472</b>	<b>3 049</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość towarów	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Stan na początek okresu	707	1 028	1 028
a) zwiększenia (z tytułu)	0	595	0
- odpisy aktualizujące	0	595	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	235	916	850
- rozwiązanie odpisu	235	897	640
- wykorzystanie odpisu	0	0	7
- inne zmniejszenia	0	19	203
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>472</b>	<b>707</b>	<b>178</b>

## 9. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Należności krótkoterminowe wg tytułów	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>1) od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2) należności od pozostałych jednostek</b>	<b>90 758</b>	<b>32 698</b>	<b>8 299</b>
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 471	9 934	6 225
- do 12 miesięcy	6 471	9 934	5 870
- powyżej 12 miesięcy	0	0	355
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	396	518	121
c) inne	83 891	22 246	1 866
- należność inwestycyjna z tyt. sprzedaży papierów wartościowych	75 563	19 492	0
- należność inwestycyjna z tyt. sprzedaży spółek zależnych	0	2 561	0
- należność z tyt. sprzedaży nieruchomości	0	0	600
- należność z tyt. pozostałej dz. finansowej – częściowy zwrot kosztów doradztwa finansowego i prawnego	0	0	1 000
- należność z tyt. cesji	7 817	0	0
- pozostałe	511	193	266
d) dochodzone na drodze sądowej	0	0	87
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>90 758</b>	<b>32 698</b>	<b>8 299</b>
- odpisy aktualizujące wartość należności	94	1 256	775
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>90 852</b>	<b>33 954</b>	<b>9 074</b>

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) do 1 miesiąca	3 459	5 854	2 705
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 231	1 165	1 293
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	31	786	49
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	75	0	53
e) powyżej 1 roku	0	0	45
f) należności przeterminowane	755	3 291	2 822
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>6 551</b>	<b>11 096</b>	<b>6 967</b>
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-80	-1 162	-742
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>6 471</b>	<b>9 934</b>	<b>6 225</b>

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane brutto z podziałem na należności niespłacone w okresie:	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) do 1 miesiąca	78	395	245
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	170	1 061	587
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	192	275	-84
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	161	133	572
e) powyżej 1 roku	154	1 427	1 502



Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	755	3 291	2 822
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-5	-1 145	-386
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>750</b>	<b>2 146</b>	<b>2 436</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 256</b>	<b>836</b>	<b>836</b>
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>152</b>	<b>1 345</b>	<b>21</b>
- odpisy aktualizujące	152	286	21
- inne zwiększenia	0	1 059	0
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>1 314</b>	<b>925</b>	<b>82</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	7	132	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	176	0
- inne zmniejszenia –sprzedaż spółek zależnych	1 307	617	0
- inne zmniejszenia –pozostałe	0	0	82
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>94</b>	<b>1 256</b>	<b>775</b>

Należności krótkoterminowe brutto struktura walutowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) w walucie polskiej</b>	<b>90 852</b>	<b>30 358</b>	<b>8 845</b>
<b>b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)</b>	<b>0</b>	<b>3 596</b>	<b>229</b>
jednostka/waluta EURO po przeliczeniu na zł	0	327	55
jednostka/waluta USD po przeliczeniu na zł	0	3 269	229
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>90 852</b>	<b>33 954</b>	<b>9 074</b>

Do wszystkich należności spornych i dochodzonych na drodze sądowej a także wątpliwych i przeterminowanych utworzono odpisy aktualizujące.

## 10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>511</b>	<b>1 448</b>	<b>795</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	511	1448	792
- inne środki pieniężne – (lokaty)	0	0	0
- inne środki pieniężne – środki pieniężne w drodze	0	0	3
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walucie polskiej</b>	<b>511</b>	<b>1 448</b>	<b>795</b>

## 11. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Inne inwestycje krótkoterminowe wg rodzaju	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	1 154	3 543	6 022
- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	7 039	6 782	7 172
- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	0	302	0
<b>Inne inwestycje krótkoterminowe razem</b>	<b>8 193</b>	<b>10 627</b>	<b>13 194</b>

### Klasyfikacja innych inwestycji krótkoterminowych według poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

Rodzaj instrumentu finansowego	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) Aktywa przeznaczone do obrotu</b>	<b>0</b>	<b>302</b>	<b>0</b>
<b>b) Pożyczki udzielone i należności własne</b>	<b>1 154</b>	<b>3 543</b>	<b>6 022</b>
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	1 154	3 543	6 022
<b>c) Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) Aktywa dostępne do sprzedaży</b>	<b>7 039</b>	<b>6 782</b>	<b>7 172</b>
- obligacje imienne z terminem wykupu do 3 miesięcy	0	4 246	4 125
- obligacje imienne z terminem wykupu do 6 miesięcy	0	2 536	3 047
- obligacje imienne z terminem wykupu do 12 miesięcy	7 039	0	0
<b>Razem</b>	<b>8 193</b>	<b>10 627</b>	<b>13 194</b>

W styczniu 2011 r. za kwotę 600 tys. PLN zostały zbyte aktywa przeznaczone do obrotu – akcje IMAGIS S.A.

Przed dniem publikacji sprawozdania finansowego dokonano spłaty pożyczek w kwocie 10 tys. PLN.

## 12. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży wg rodzaju	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
- nieruchomość w Zabrze	0	0	0
- nieruchomość w Łodzi (Suwalska 10 + Łomżyńska 3)	0	0	0
- udziały jednostek zależnych: Magic Drinks Sp. z o.o.	0	2 600	0
<b>Inne inwestycje krótkoterminowe razem</b>	<b>0</b>	<b>2 600</b>	<b>0</b>

Dnia 28 kwietnia 2011 r. wszystkie udziały, w ilości 330 sztuk, Spółki dominującej w MAGIC DRINKS Sp. z o.o. zostały sprzedane podmiotowi zewnętrznemu.

### 13. CZYNNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	<b>143</b>	<b>1 029</b>	<b>1 017</b>
- koszty ubezpieczeń	12	37	57
- prenumerata	4	4	3
- podatek od nieruchomości	46	0	44
-strona internetowa	22	22	22
-opłata Pack Subctription	3	6	0
-opłata Microsoft Partner	6	0	0
- opłata za szkolenie	0	0	4
- opłata za wieczyste użytkowanie gruntu	0	0	2
- opłaty związane z giełdą i dm	39	0	8
- rozliczenie przychodu za wykorzystanie map	0	396	0
- rozliczenie przychodu z usług wdrożeniowych	0	544	0
- rozliczenie przychody z usług budowlanych	0	0	855
-pozostałe	11	20	22
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	<b>862</b>	<b>1 833</b>	<b>1 258</b>
- inne (koszty pozyskania kapitału)	862	922	0
- koszty wdrażania oprogramowania	0	911	1 258
-inne	0	0	0
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>1 005</b>	<b>2 862</b>	<b>2 275</b>

### AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

<b>Nazwa (firma) jednostki, siedziba</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia</b>
Biurosystem Invest S.A.- ul.Suwalska 16, 93-176 Łódź	1 460	2

#### 14. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Kapitał zakładowy					Wartość nominalna jednej akcji = 0,50 zł			
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejow.	Rodzaj ogran. praw do akcji	Liczba akcji	Wart. serii/ emisji wg nominal. / zł	Sposób pokrycia kapit.	Data rejestracji	Prawo do dywid.(od)
A	imienne	<del>eo do głosu na WZA</del> zwykłe	nie występuje	600	300	gotówka	01.01.1991	24.01.1991
	okaziciel	zwykłe	nie występuje	33 400	16 700	gotówka	01.01.1991	
B	imienne	<del>eo do głosu na WZA</del> zwykłe	nie występuje	0	0	gotówka	14.03.1996	01.01.1996
	okaziciel	zwykłe	nie występuje	102 000	51 000	gotówka	14.03.1996	
C	imienne	<del>eo do głosu na WZA</del> zwykłe	nie występuje	0	0	gotówka	28.06.1996	01.01.1996
	okaziciel	zwykłe	nie występuje	40 000	20 000	gotówka	28.06.1996	
D	imienne	<del>eo do głosu na WZA</del> zwykłe	nie występuje	1 200	600	gotówka	31.10.1996	01.01.1997
	okaziciel	zwykłe	nie występuje	350 800	175 400	gotówka	31.10.1996	
E	okaziciel	zwykłe	nie występuje	800 000	400 000	gotówka	20.02.1997	01.01.1997
F	okaziciel	zwykłe	nie występuje	2 105 450	1 052 725	gotówka	27.08.1997	01.01.1997
G	imienne	<del>eo do głosu na WZA</del> zwykłe	nie występuje	3 750 000	1 875 000	majątek przejętej sp.	30.10.2000	01.01.2000
H	okaziciel	zwykłe	nie występuje	2 066 550	1 033 275	Gotówka	15.12.2000	01.01.2000
I	okaziciel	zwykłe	nie występuje	6 900 000	3 450 000	gotówka, wierzytel.	21.01.2004	01.01.2003
J	okaziciel	zwykłe	nie występuje	2 116 892	1 058 446	gotówka, wierzytel.	31.08.2004	31.08.2004
K	okaziciel	zwykłe	nie występuje	1 939 217	969 609	gotówka, wierzytel.	31.08.2004	31.08.2004
L	okaziciel	zwykłe	nie występuje	2 049 041	1 024 521	Wierzytelności	25.11.1005	01.01.2005
M	okaziciel	zwykłe	nie występuje	6 007 350	3 003 675	Wierzytelności	24.08.2006	01.01.2006
N	okaziciel	zwykłe	nie występuje	28 262 500	14 131 250	Gotówka	7.03.2007	01.01.2007

<b>O</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	6 200 000	3 100 000	Wierzytelności	13.02.2008	01.01.2008
<b>P</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	1 300 000	650 000	Gotówka	13.02.2008	01.01.2008
<b>R</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	61 000 000	30 500 000	aport	29.07.2008	01.01.2009
<b>S</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	1 500 000	750 000	Gotówka	31.03.2010	01.01.2011
<b>T</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	16 400 000	8 200 000	zamiana obligacji na akcje	02.06.2010	01.01.2011
<b>T</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	22 400 000	11 200 000	zamiana obligacji na akcje	02.11.2010	01.01.2011
<b>T</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	28 000 000	14 000 000	zamiana obligacji na akcje		
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>193 325 000</b>				
<b>Kapitał akcyjny</b>					<b>96 662 500</b>			

Główni akcjonariusze oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. 30.06.2011 r. akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale spółki są:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	30 045 400	15,54	15,54
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	114 403 917	59, 18	59,18

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 31.08.2011 tj. dzień sporządzenia sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale spółki są:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	30 699 506	15,88	15,88
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	113 749 811	58,84	58,84

## 15. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

Kapitał z aktualizacji wyceny	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) z tytułu wyceny środków trwałych	2 852	2 852	3 071
b) z tytułu wyceny udziałów spółek zależnych	0	0	0
c) z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	196	196	196
d) z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0	-182
e) rezerwa na koszty likwidacyjne	-7	-7	0
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>3 041</b>	<b>3 041</b>	<b>3 085</b>

Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny (wg tytułów)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>3 041</b>	<b>2 102</b>	<b>2 102</b>
- z tytułu wyceny środków trwałych	2 852	1 906	1 906
- z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	196	196	196
- z tytułu rezerwy na koszty likwidacyjne	-7	0	0
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>1 018</b>	<b>1 237</b>
- z tytułu wyceny środków trwałych	0	1 018	1 237
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>254</b>
- z tytułu sprzedaży środków trwałych	0	72	72
- z tytułu rezerwy na koszty likwidacyjne	0	7	0
- z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0	182
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>3 041</b>	<b>3 041</b>	<b>3 085</b>
- z tytułu wyceny środków trwałych	2 852	2 852	3 071
- z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	196	196	196
- z tytułu rezerwy na koszty likwidacyjne	-7	-7	0
- z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0	-182

## 16. AKCJE WŁASNE

Akcje własne	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) skupione akcje własne	-105	-105	0
<b>Akcje własne, razem</b>	<b>-105</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>

## 17. KAPITAŁ ZAPASOWY

Kapitał zapasowy	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) tworzony ustawowo	0	0	0
b) z podziału zysku	20 101	14 246	13 354
c) inny	0	0	0
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>20 101</b>	<b>14 246</b>	<b>13 354</b>



## 18. KAPITAŁ REZERWOWY

Kapitał rezerwowý	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) z podziału zysku	492	492	492
b) inny	0	0	0
<b>Kapitał rezerwowý, razem</b>	<b>492</b>	<b>492</b>	<b>492</b>

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

Kapitał mniejszości	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Stan na początek okresu	7 505	-315	-315
a) zwiększenia	11	7 820	20
- zysk kapitałów mniejszościowych	11	1 524	20
- kapitał mniejszości w związku z zakupem Imagis	0	6 296	0
a) zmniejszenia	7 815	0	0
- zysk kapitałów mniejszościowych	0	0	0
- kapitał mniejszości w związku ze sprzedażą Imagisu	7 815	0	0
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>-299</b>	<b>7 505</b>	<b>-295</b>

## 20. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Zobowiązania długoterminowe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Wobec pozostałych jednostek	<b>2 418</b>	<b>7 916</b>	<b>3 237</b>
a) kredyty i pożyczki	2 418	7 794	2 969
b) leasing finansowy	0	0	268
c) inne (wg rodzaju)	0	<b>122</b>	<b>229</b>
- zobowiązania układowe	0	122	229
- zobowiązania układowe budżetowe(ZUS)	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>2 418</b>	<b>7 916</b>	<b>3 466</b>

Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 575	1 745	2 152
b) powyżej 3 do 5 lat	830	993	1 008
c) powyżej 5 lat	13	5 178	306
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>2 418</b>	<b>7 916</b>	<b>3 466</b>

Zobowiązania długoterminowe Struktura walutowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) w walucie polskiej	2 418	7 916	3 466
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>2 418</b>	<b>7 916</b>	<b>3 466</b>

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ (CALATRAVA CAPITAL) S.A. NA 30.06.2011R.**

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Część krótkoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
	zł	waluta	zł	waluta					
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	258 900,00	PLN	181 230,00	PLN	155 340,00	25 890,00	3%	30.04.2018	1.Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. 2.Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym. 3.Hipoteka zwykła na nieruchomości położonej w Sieradzu, przy ul.Wojska Polskiego 102. 4. Cesja praw z polisy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych budynku
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	49 150,00	PLN	40 548,42	PLN	35 633,46	4 914,96	4,25%	30.09.2019	1.Hipoteka zwykła na nieruchomości zabudowanej budynkiem administracyjno-biurowym położonej w Łodzi przy ul.Suwalskiej 16 2. Cesja praw z polisy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych budynku stanowiącego zabezpieczenie 3.Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. 4.Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego spółki.
Bank Ochrony Środowiska	45 000,00	PLN	20 825,00	PLN	10 829,00	9 996,00	3,125%	31.07.2013	Ustanowienie kaucji w kwocie 45.000,00 Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego w BOŚ S.A. O/Łódź
			<b>242 603,42</b>		<b>201 802,46</b>	<b>40 800,96</b>			
Dyskonto zobowiązań długoterminowych					<b>-23 859,69</b>				
					<b>177 942,77</b>				

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁKACH ZALEŻNYCH S.A. NA 30.06.2011R.**

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
	zł	waluta	zł	waluta					
Fortis Bank Polska S.A. I O/Warszawa	4 950 000,00	PLN	3.161.766,31	PLN	2.577.088,00	584 678,31	zmienne	18.01.2017	1.Hipoteka na nieruchomości 2. Cesja praw z polisy ubezpieczenia Zastaw rejestrowy na samochodzie
Fiat Bank Polska S.A.. Warszawa	27.701,55	PLN	24.539,82	PLN	19.580,16	4 959,66	6,99%	04.10.2015	
			<b>3.186.306,13</b>		<b>2.596.668,16</b>	<b>589.637,97</b>			
Dyskonto zobowiązań długoterminowych					<b>-356.188,38</b>				
					<b>2.240.479,78</b>				

## 21. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne wg tytułów	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) stan na początek okresu	189	51	51
- rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	189	51	51
b) zwiększenia (z tytułu)	0	179	0
- korekta związana ze zmianą zatrudnienia	0	4	0
- inne zwiększenia	0	175	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	41	0
- korekta związana ze zmianą zatrudnienia	0	0	0
- inne zmniejszenia – sprzedaż spółek zależnych	178	41	0
e) stan na koniec okresu	11	189	51
Rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	11	189	51

Rezerwa na świadczenia pracownicze tj. na odprawy emerytalne i rentowe oraz nagrody jubileuszowe została oszacowana na podstawie wyceny aktuarialnej przeprowadzonej na dzień 31.12.2010r. W związku z tym, że w I półroczu 2011 nie zaszły istotne zmiany w strukturze zatrudnienia nie dokonano aktualizacji wyceny. Wycena aktuarialna zostanie przeprowadzona na dzień 31.12.2011r.

## 22. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wg tytułów	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ogółem w tym:	131	215	281
-rezerwa z tytułu podatku odroczonego odniesiona na wynik finansowy	131	215	264
- naliczone odsetki od pożyczek	54	91	95
- naliczone odsetki od obligacji	25	58	0
- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	20	30	2
- różnice kursowe	32	36	4
- przychód z tytułu nierozliczonych robót budowlanych	0	0	163
-rezerwa z tytułu podatku odroczonego odniesiona na kapitał	0	0	17
- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	0	17

## 23. POZOSTAŁE REZERWY DŁUGOTERMINOWE

Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>748</b>	<b>139</b>	<b>139</b>
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	139	139
- rezerwa na odsetki z tytułu kredytów i pożyczek	748	0	0
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>748</b>	<b>0</b>
- rezerwa na odsetki z tytułu kredytów i pożyczek	0	375	0
- rezerwa na odsetki z tytułu kredytów i pożyczek	0	373	0
<b>d) wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>e) rozwiązanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>106</b>	<b>0</b>
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	106	0
<b>f) inne zmniejszenia(z tytułu)</b>	<b>748</b>	<b>33</b>	<b>0</b>
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	33	0
- inne zmniejszenia – sprzedaż spółek zależnych	748	0	0
<b>g) stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>748</b>	<b>139</b>
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0	139
- rezerwa na odsetki z tytułu kredytów i pożyczek	0	748	0

## 24. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
rozliczenia międzyokresowe przychodów wg tytułów	9	11	5
- równowartość otrzymanych lub należnych środków na nabycie środków trwałych	9	11	5
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>5</b>

## 25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1) wobec jednostek zależnych (wg tytułów)	0	0	0
2) wobec pozostałych jednostek	36 055	49 925	30 784
a) kredyty i pożyczki, w tym:	2 589	9 180	2 201
- długoterminowe w okresie spłaty	633	626	626
b) zobowiązania z tyt. emisji dłużnych pap. wartościowych	19 294	17 822	17 430
- emisja obligacji	19 294	17 822	17 430
c) inne zobowiązania finansowe:	1 050	8 518	489
- leasing finansowy	3	18	489
- zakup akcji, udziałów	1 047	8 500	0
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 706	9 809	5 190
- do 12 miesięcy	7 706	9 809	5 190
e) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	688	2 711	1 607
f) z tytułu wynagrodzeń	200	252	593
g) inne zobowiązania w tym:	4 528	1 633	3 060
- zobowiązania układowe z wierzycielami	1 111	1 033	1 530
- zobowiązania układowe wobec ZUS	0	111	306
- kaucje otrzymane	18	18	35
- cesje	2 962	372	0
- inne	187	99	7
- zobowiązanie z tyt. spłaconego poręczenia	250	0	0
- pozostałe zobowiązania wobec pracowników	0	0	11
- zobowiązanie związane z usługą doradztwa finansowego i prawnego	0	0	1 171
f) fundusze specjalne	0	0	214
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>36 055</b>	<b>49 925</b>	<b>30 784</b>

Zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>Struktura walutowa</b>			
a) w walucie polskiej	36 055	45 924	30 132
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	4 001	652
B1. Jednostka/waluta EURO po przeliczeniu na zł	0	9	343
B1. Jednostka/waluta USD po przeliczeniu na zł	0	3 992	309
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>36 055</b>	<b>49 925</b>	<b>30 784</b>

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁKACH ZALEŻNYCH . NA 30.06.2011R.**

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki	Nazwa i siedziba kredytobiorcy	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
		zł	waluta	zł	waluta			
Inwar S.A.	Invar Consulting Sp. z o.o. w Sieradzu	22 000,00	zł	27 892,08	zł	½ odsetek ustawowych	30.06.2010	brak
Inwar S.A.	Invar PC Media Sp. z o.o.	230 000,00	zł	45 456,00	zł	11%	31.08.2010	brak
Kredyt Bank S.A.	Smart Sp. z o.o.	385,900,20	zł	385,900,20	zł	oprocentowanie zmienne	31.12.2011	Weksel „in blanco” jako zabezpieczenie kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym
Spółka nie powiązana z Grupą Kapitałową	Smart Sp. z o.o.	200 000,00	USD	392 289,75	zł	12,6%	05.05.2010	Hipoteka kaucyjna, weksel
Imagis S.A.	Smart Sp. z o.o.	796 250,29	zł	796 250,29	zł	12%	31.12.2011	weksel „in blanco”
Calatrava Capital S.A.	Media Service Sp.zoo	71 397,86	pln	76 890,60	pln	12%	07.11.2011	weksel „in blanco”
Calatrava Capital S.A.	Media Service Sp.zoo	71 070,64	pln	75 883,97	pln	12%	06.12.2011	weksel „in blanco”
Calatrava Capital S.A.	Media Service Sp.zoo	69 972,85	pln	73 998,68	pln	12%	05.01.2012	weksel „in blanco”



Calatrava Capital S.A.	Media Service Sp.zoo	72 136,20	pln	75 527,59	pln	12%	28.02.2012	weksel „in blanco”
Calatrava Capital S.A.	Media Service Sp.zoo	67 840,61	pln	70 405,54	pln	12%	08.03.2012	weksel „in blanco”
Calatrava Capital S.A.	Media Service Sp.zoo	68 583,95	pln	70 410,35	pln	12%	10.04.2012	weksel „in blanco”
Calatrava Capital S.A.	Media Service Sp.zoo	68 706,18	pln	70 016,30	pln	12%	04.05.2012	weksel „in blanco”
Calatrava Capital S.A.	Media Service Sp.zoo	74 000,00	pln	74 608,22	pln	12%	06.06.2012	weksel „in blanco”
Calatrava Capital S.A.	Calatrava Capital SA. Spółka komandytowa	732 300,00	pln	739 792,58	pln	12%	24.05.2012	weksel „in blanco”
Calatrava Capital S.A.	Invar Consulting Spzoo	31 607,00	pln	32 394,20	pln	12%	31.12.2012	weksel „in blanco”
				<b>3 007 716,35</b>				

## 26. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Zobowiązania pozabilansowe i zabezpieczenia na majątku spółki Calatrava Capital S.A. na 30.06.2011r.				
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 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

Obligatariusze obligacji serii C	24.360 000,00	PLN	Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie Czosnów i w gminie Kołbaskowo oraz na nieruchomości w Łodzi przy ul. Suwalskiej 16 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatariuszy serii C	30.06.2011
Kredyt Bank S.A.	3.000 000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	08.02.2012
Kredyt Bank S.A.	6.500 000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	08.02.2012

**Zobowiązania pozabilansowe i zabezpieczenia na majątku spółek zależnych na 30.06.2011r.**

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
Fiat Bank Polska S.A. Warszawa	27.701,55	PLN	Zastaw rejestrowy na samochodzie stanowiący zabezpieczenie kredytu samochodowego dla spółki Invar PC Media Sp. z o.o.	2015.10.04

<b>ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ OGÓŁEM NA 30.06.2011R.</b>			
<b>w tys. PLN</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>1. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółki dominującej z tytułu: - (w walucie polskiej)</b>	<b>35 649</b>	<b>26 349</b>	<b>26 349</b>
-ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek oraz układu	11 289	1 789	1 789
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – w związku z emisją obligacji serii C	24 360	24 360	24 360
-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>	<b>1 500</b>
-ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek	1 500	1 500	1 500
<b>1. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółek zależnych z tytułu: - (w walucie polskiej)</b>	<b>5 887</b>	<b>5 859</b>	<b>6 366</b>
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek	5 859	5 859	5 859
- ustanowienia zastawu rejestrowego na majątku ruchomym – zabezpieczenie kredytu samochodowego	28	0	0
zabezpieczenia umów leasingowych – zastaw towarów i weksel "in blanco"	0	0	206
Weksle jako zabezpieczenia kredytu kupieckiego	0	0	301

Na dzień sporządzenia sprawozdania w trakcie wykreślania są następujące hipoteki:

- hipoteka na rzecz ZUS II Oddział w Łodzi z siedzibą w Zduńskiej Woli na kwotę 341.720,70
- hipoteka na rzecz ZUS II Oddział w Łodzi z siedzibą w Zduńskiej Woli Inspektorat w Sieradzu na kwotę 239.482,28
- hipoteka na rzecz BGZ na kwotę 900.000,00zł
- hipoteka na rzecz obligatoriuszy Serii C na 24.360.000,00zł

Na dzień sporządzenia sprawozdania na wpis czekają następujące hipoteki:

- hipoteka na nieruchomości w Zabrze na rzecz PKO BP z siedzibą w Warszawie O/Łódź na kwotę 690.000,00 jako zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Sanawia S.A.

## 27. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych wg tytułów	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>3 416</b>	<b>48</b>	<b>48</b>
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	9	14	14
- rezerwa na pozostałe zobowiązania	323	17	17
- rezerwa na urlopy	0	17	17
- rezerwa na pozostałe zobowiązania-Licencja STER	129	0	0
- rezerwa na dotację PARP	1 223	0	0
- rezerwa na odsetki	1 732	0	0
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>655</b>	<b>119</b>
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0	0
- rezerwa na pozostałe zobowiązania	0	167	0
- rezerwa na urlopy	0	0	0
- rezerwa na koszty wyroku	0	89	0
- rezerwa na pozostałe zobowiązania-Licencja STER	0	129	0
- rezerwa na odsetki	0	270	0
- rezerwa na poniesione koszty wdrożenia	0	0	31
- rezerwa na zasądzone koszty	0	0	88
<b>c) inne zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>2 830</b>	<b>0</b>
- rezerwa na dotację PARP	0	1 223	0
- rezerwa na pozostałe zobowiązania	0	145	0
- rezerwa na odsetki	0	1 462	0
<b>d wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>e) rozwiązanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>117</b>	<b>25</b>
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	5	4
- rezerwa na pozostałe zobowiązania	0	6	4
- rezerwa na koszty wyroku	0	89	0
- rezerwa na urlopy	0	17	17
<b>f) inne zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>3 229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- rezerwa na dotację PARP –sprzedaż spółek zależnych	1 223	0	0
- rezerwa na pozostałe zobowiązania – sprzedaż spółek zal.	274	0	0
- rezerwa na odsetki – sprzedaż spółek zależnych	1 732	0	0
<b>g) stan na koniec okresu</b>	<b>187</b>	<b>3 416</b>	<b>142</b>
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	9	9	11
- rezerwa na pozostałe zobowiązania	49	323	43
- rezerwa na zasądzone koszty	0	0	88
- rezerwa na urlopy	0	0	0
- rezerwa na pozostałe zobowiązania-Licencja STER	129	129	0
- rezerwa na dotację PARP	0	1 223	0
- rezerwa na odsetki	0	1 732	0

## 28. KRÓTKOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne wg tytułów	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) stan na początek okresu	58	0	0
- rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	58	0	0
b) inne zwiększenia (z tytułu)	0	58	0
- inne zwiększenia	0	58	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) inne zmniejszenia – sprzedaż spółek zależnych	58	0	0
f) stan na koniec okresu	0	58	0
Rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	0	58	0

## 29. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów wg tytułów	0	0	0
- rezerwa na koszty roku następnego	0	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów wg tytułów	3	39	44
- przedpłaty na poczet przyszłych dostaw	0	0	0
- równowartość otrzymanych lub należnych środków na nabycie środków trwałych	3	39	44
- różnica pomiędzy wartością nominalną wierzytelności a ceną nabycia	15	0	0
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>18</b>	<b>39</b>	<b>44</b>

## 30. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI

Wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji zwykłych według stanu na dzień bilansowy. Wartość kapitału własnego dla akcjonariuszy jednostki dominującej na 30.06.2011 wyniosła 136.695 tys. PLN. Liczba zarejestrowanych akcji wg stanu na dzień bilansowy wynosiła 193.325.000 sztuk o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja. Wartość księgową na jedną akcję wynosi 0,74 PLN przy średniej ilości akcji 185.391.667 wg wyliczeń w poniższej tabelce. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję wyniosła 0,71 PLN przy 165.325.000 ilości sztuk akcji.

Średnia Ilość akcji była wyliczana w następujący sposób:

	ilość akcji	data rejestracji	ilość dni w roku nowej emisji	ilość akcji ważona w roku
Ilość akcji na początek okresu	165 325 000			165 325 000
T	28 000 000	21.02.2011	129	20 066 667
<b>Ilość akcji na koniec okresu</b>	<b>193 325 000</b>			<b>185 391 667</b>

Po dacie bilansowej liczba akcji nie zmieniła się.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### 31. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody netto ze sprzedaży produktów	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>Struktura rzeczowa – rodzaje działalności</b>		
- przychody ze sprzedaży usług	4 392	5 148
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>4 392</b>	<b>5 148</b>

Przychody netto ze sprzedaży produktów	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>Struktura terytorialna</b>		
a) kraj	4 392	5 148
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>4 392</b>	<b>5 148</b>

Przychody netto ze sprzedaży towarów	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>Struktura rzeczowa – rodzaje działalności</b>		
- akcesoria komputerowe i biurowe	10 906	11 639
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>10 906</b>	<b>11 639</b>

Przychody netto ze sprzedaży towarów	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>Struktura terytorialna</b>		
a) kraj	10 906	11 639
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>10 906</b>	<b>11 639</b>

### 32. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
a) amortyzacja	1 118	508
b) zużycie materiałów i energii	330	2 209
c) usługi obce	1 561	2 230
d) podatki i opłaty	230	300
e) wynagrodzenia	3 393	4 299
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	435	681
g) pozostałe koszty rodzajowe	523	451
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>7 590</b>	<b>10 678</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-97	99
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-2 538	-4 060
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 953	-1 688
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>2 002</b>	<b>5 029</b>



### 33. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Przychody operacyjne	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>a) zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych</b>	<b>64</b>	<b>79</b>
<b>b) dotacje</b>	<b>2</b>	<b>11</b>
<b>c) rozwiązane rezerwy, odwrócone odpisy (z tytułu)</b>	<b>235</b>	<b>847</b>
- odwrócenie rezerwy na naprawy gwarancyjne	0	4
- odwrócenie odpisu na należności	0	0
- odwrócenie odpisu na zapasy	235	843
<b>d) pozostałe, w tym:</b>	<b>220</b>	<b>207</b>
- spisane zobowiązania	0	46
- uzyskane odszkodowania	16	19
- ujawnione nadwyżki składników aktywów obrotowych	0	125
- otrzymane środki trwałe	42	0
- przychody z refaktur	154	0
- inne	8	14
- darowizna	0	3
<b>Przychody operacyjne, razem</b>	<b>521</b>	<b>1 144</b>

Koszty operacyjne	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>a) strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych</b>	<b>4</b>	<b>61</b>
<b>b) aktualizacja wartości aktywów nie finansowych</b>	<b>152</b>	<b>21</b>
- odpis aktualizujący należności	152	21
<b>c) utworzone rezerwy (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>119</b>
- rezerwa na zasądzone koszty	0	88
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	0	31
<b>d) pozostałe, w tym:</b>	<b>319</b>	<b>232</b>
- koszty sądowe i egzekucyjne	122	0
- spisane należności	7	9
- niezawinione niedobory	0	187
- koszty z tytułu refaktur	135	0
- wartość zniszczonych towarów	21	0
- koszty napraw powypadkowych	13	14
- inne	21	22
<b>Koszty operacyjne, razem</b>	<b>475</b>	<b>433</b>

### 34. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Działalność inwestycyjna struktura rzeczowa	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>1.Przychody ze zbycia papierów wartościowych – wg tytułów</b>	<b>79 925</b>	<b>0</b>
-sprzedaż papierów wartościowych – Imagis	25 080	0
-sprzedaż papierów wartościowych – Kolgard	37 696	0
-sprzedaż papierów wartościowych – obligacje	4 000	0
-sprzedaż papierów wartościowych – Web Venture	149	0
-sprzedaż papierów wartościowych – M.Drinks	3 500	0
-sprzedaż papierów wartościowych – Sanawia	9 500	0
<b>2.Koszty zbycia papierów wartościowych – wg tytułów</b>	<b>50 024</b>	<b>0</b>
-wartość sprzedanych papierów wartościowych – Imagis – sprzedaż z Calatrava Capital S.A.	801	0
-wartość sprzedanych papierów wartościowych – Imagis – sprzedaż z CC FUND	14 883	0
-wartość sprzedanych papierów wartościowych – Kolgard – sprzedaż z Calatrava Capital S.A.	2 115	0
-wartość sprzedanych papierów wartościowych – Kolgard – sprzedaż z CC FUND	23 927	0
-wartość sprzedanych papierów wartościowych – obligacje	4 125	0
-wartość sprzedanych papierów wartościowych – Web Venture	110	0
-wartość sprzedanych papierów wartościowych – M.Drinks	2 683	0
-wartość sprzedanych papierów wartościowych – Sanawia	1 380	0
<b>3.Zysk/strata z inwestycji, razem</b>	<b>29 901</b>	<b>0</b>
<b>4.Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną</b>	<b>1 508</b>	<b>0</b>
-koszty doradztwa, analiz i obsługi prawnej związane z działalnością inwestycyjną	1 508	0

Działalność inwestycyjna polegająca na sprzedaży udziałów i akcji, jest nową - zapoczątkowaną w roku 2010 – strategią działalności Spółki dominującej.

W roku 2011 ze spółki Calatrava Capital Fund Ltd zostały zrealizowane na rzecz podmiotów trzecich następujące transakcje:

1. Sprzedaż udziałów KOLGARD OIL Sp. z o.o. wniesionych aportem z Calatrava Capital S.A.
2. Sprzedaż udziałów MAGIC DRINKS Sp. z o.o. wniesionych aportem z Calatrava Capital S.A.
3. Sprzedaż udziałów IMAGIS S.A. wniesionych aportem z Calatrava Capital S.A.
4. Sprzedaż udziałów SANAWIA S.A. wniesionych aportem z Calatrava Capital S.A.

Pozostałe transakcje sprzedaży udziałów realizowane były poprzez Spółkę dominującą. Daty sprzedaży poszczególnych spółek zostały opisane w paragrafie I informacji dodatkowej do sprawozdania.

Wniesione aportem aktywa do CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd i objęte przez Emitenta w zamian udziały spółki były wycenione w wartościach rynkowych.

**Tabela prezentuje objęcie udziałów przez CALATRAVA CAPITAL S.A. w spółce CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd**

data transakcji	opis transakcji	liczba udziałów	wartość nominalna udziałów w EUR	wartość rynkowa udziałów w PLN
2011-03-30	aport KOLGARD OIL	500	500	22 172
2011-04-21	aport MAGIC DRINKS	500	500	2 683
2011-05-17	aport IMAGIS	500	500	13 006
2011-06-30	aport SANAWIA	500	500	2 949
<b>Razem</b>		<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>40 810</b>

### 35. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>a) odsetki w tym:</b>	<b>481</b>	<b>146</b>
- z tytułu udzielonych pożyczek	151	94
- z tytułu posiadanych dłużnych papierów wartościowych	326	47
- z tytułu środków pieniężnych	4	5
<b>b) dodatnie różnice kursowe</b>	<b>133</b>	<b>19</b>
<b>c) aktualizacja wartości inwestycji (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) pozostałe, w tym:</b>	<b>830</b>	<b>853</b>
-przekwalifikowanie należności z tytułu kaucji o skorygowane dyskonto		28
- sprzedaż związana z częściowym zwrotem kosztów doradztwa finansowego i prawnego	0	820
- sprzedaż wierzytelności	824	0
-pozostałe	6	5
<b>Razem przychody finansowe, razem</b>	<b>1 444</b>	<b>1 018</b>

Koszty finansowe	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>a) odsetki</b>	<b>1 567</b>	<b>421</b>
- z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	124	391
- z tytułu posiadanych dłużnych papierów wartościowych	1 252	30
- pozostałe	191	0
<b>b) strata ze zbycia spółek zależnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b) aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>0</b>	<b>170</b>
aktualizacja wartości nieruchomości w Zabrze	0	170
<b>c) ujemne różnice kursowe</b>	<b>265</b>	<b>16</b>
<b>d) udział w zyskach/stratach w jednostkach stowarzyszonych (Web Venture)</b>	<b>12</b>	<b>0</b>

<b>e) pozostałe, w tym:</b>	<b>895</b>	<b>9 909</b>
- trwała utrata wartości firmy z konsolidacji	0	8 820
- pozostałe koszty do pozostałej sprzedaży związanej z doradztwem finansowym i prawnym	0	960
- koszty pozyskania kapitału – emisja obligacji	108	116
- koszty podwyższenia kapitału podstawowego	0	6
- wartość sprzedanej wierzytelności	781	0
- pozostałe	6	7
<b>Razem koszty finansowe, razem</b>	<b>2 739</b>	<b>10 516</b>

### 36. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM

<b>TYTUŁ</b>	<b>01.01.2011 30.06.2011</b>	<b>01.01.2010 30.06.2010</b>
<b>a) Zysk brutto</b>	<b>24 877</b>	<b>-12 203</b>
<b>b) Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu</b>	<b>44 296</b>	<b>9 350</b>
- amortyzacja nie będąca KUP	47	230
- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	24
- zus pracodawcy za 05-06/2010 zapłacony w 07-08/2010	0	214
- zus pracodawcy za 11-12/2009 zapłacony w 2010	0	-102
- zus pracodawcy za 11-12/2010 zapłacony w 2011	-37	0
- zus pracodawcy za 05-06/2011 zapłacony w 07-08/2011	54	0
- wynagrodzenia zarządu i RN z 2011 zapłacone w 07/2011	72	0
- wynagrodzenia zarządu i RN z 2010 zapłacone w 07/2010	0	153
- wynagrodzenia zarządu i RN z 2009 zapłacone w 2010	0	-287
- wynagrodzenia zarządu i RN z 2010 zapłacone w 2011	-51	0
- umowy zlecenie z 2009 wypłacone w 2010	0	0
- odpisy aktualizujące należności	0	21
- odsetki od pożyczek naliczone	65	93
- odsetki od pożyczek zapłacone	-23	0
- odsetki od obligacji naliczone	1 252	30
- odsetki od obligacji zapłacone	-637	0
- odsetki naliczone w okresach poprzednich zapłacone w 2010	0	-33
- odsetki budżetowe	15	13
- aktualizacja wartości nieruchomości	0	170
- dyskonto rozrachunków	0	44
- koszty produkcji w toku z 2010	-318	0
- koszty podwyższenia kapitału	0	112
- koszty reprezentacji	11	20
- utworzone rezerwy	0	31
- rezerwa na zasądzone koszty wyroku	0	89
- korekty o MSR	25	0
- aneks zwiększający cenę nabycia akcji	500	0
- podatek VAT nkup	276	0

-spisana wartość firmy	0	8 820
- koszty sądowe	110	0
-spisane należności	0	5
-różnice kursowe	10	17
-raty leasingowe	-14	-150
-PFRON	0	34
-koszty lat ubiegłych	0	-230
- wartość sprzedanych papierów wartościowych w CC Fund	42 873	0
- pozostałe	66	32
<b>c) Przychody nie będące przychodami do opodatkowania</b>	<b>-72 563</b>	<b>-1 100</b>
- odsetki od obligacji naliczone	-325	-179
- odsetki od obligacji zapłacone	264	0
-odsetki od pożyczek naliczone	-182	-47
-odsetki od pożyczek zapłacone	158	0
-różnice kursowe	-13	0
-wartość przychodu z doszacowania robót długoterminowych w 2010	544	0
- odwrócone odpisy aktualizujące na należności	0	-8
- odwrócone odpisy aktualizujące na zapasy	-42	-843
- odwrócone rezerwy	0	-21
- przychody ze sprzedanych papierów wartościowych w CC Fund	-72 965	0
- pozostałe	-2	-2
<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>-3 390</b>	<b>-3 953</b>
<b>Podatek dochodowy</b>		

## PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.06.2011

Lp.	AKTYWA	Nota	Stan na dzień		
			30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>107 889</b>	<b>88 227</b>	<b>45 069</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	3	7 386	7 340	7 540
2	Nieruchomości inwestycyjne	2	22 562	22 562	4 632
3	Wartości niematerialne i prawne	1	5 655	4 880	4 880
4	Długoterminowe aktywa finansowe	4	72 160	53 333	27 935
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych		0	0	0
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	59	46	37
7	Należności długoterminowe	6	67	66	45
8	Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>37 024</b>	<b>34 225</b>	<b>32 455</b>
1	Zapasy	7	59	788	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	26 763	20 921	17 193
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	11	409	42
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	10	9 236	10 466	13 729
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	12	955	1 641	844
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>		<b>0</b>	<b>2 600</b>	<b>647</b>
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	11	0	2 600	647
	<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>144 913</b>	<b>125 052</b>	<b>77 524</b>

Warszawa 31.08.2011r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz

Lp.	PASYWA	Nota	Stan na dzień		
			30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>I</b>	<b>KAPITAŁY WŁASNE</b>		<b>103 306</b>	<b>92 971</b>	<b>54 667</b>
1	Kapitał zakładowy	13	96 662	82 662	71 462
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0	0
3	Akcje własne	15	-105	-105	0
4	Kapitał zapasowy	16	2 633	0	0
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	14	7 781	7 781	7 843
6	Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0	0
7	Różnice kursowe		0	0	0
8	Zyski zatrzymane		0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych		0	-13 800	-13 800
10	Zysk\strata netto		-3 665	16 433	-10 838
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>41 607</b>	<b>32 081</b>	<b>22 857</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>		<b>262</b>	<b>437</b>	<b>508</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	17	178	319	445
2	Rezerwy na zobowiązania		0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	18	0	0	0
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	19	84	118	63
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		<b>41 345</b>	<b>31 644</b>	<b>22 349</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	20	41 287	31 601	22 217
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	21	43	43	132
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	15	0	0
	<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>144 913</b>	<b>125 052</b>	<b>77 524</b>

Warszawa 31.08.2011r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz



## PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL S.A. ZA OKRES 01.01.2011-30.06.2011

LP	PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I PÓŁROCZE 2011 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI	Nota	w tys. PLN	
			I półrocze 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.06.30	I półrocze 2010 okres od 2010.01.01 do 2010.06.30
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	25	<b>349</b>	<b>428</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów		348	424
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		1	4
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	26	<b>296</b>	<b>322</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		254	318
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		42	4
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>53</b>	<b>106</b>
1	Koszty sprzedaży	26	0	22
2	Koszty ogólnego zarządu	26	1 146	741
3	Pozostałe przychody operacyjne	27	42	76
4	Pozostałe koszty operacyjne	27	112	125
5	Zysk/(Strata) z inwestycji - sprzedaż akcji	28	-191	0
6	Pozostałe koszty inwestycyjne	28	1 508	0
<b>IV</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>-2 862</b>	<b>-706</b>
1	Przychody finansowe	29	1 306	3 416
2	Koszty finansowe	29	2 156	13 074
<b>V</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>		<b>-3 712</b>	<b>-10 364</b>
<b>VI</b>	<b>Podatek dochodowy</b>		<b>-47</b>	<b>474</b>
1	Część bieżąca	30	0	0
2	Część odroczone		-47	474
<b>VII</b>	<b>Zysk / (strata) netto z działalności gospodarczej</b>		<b>-3 665</b>	<b>-10 838</b>
<b>VIII</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>		<b>-3 665</b>	<b>-10 838</b>
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)		-0,02	-0,08

	Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:	I półrocze 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.06.30	I półrocze 2010 okres od 2010.01.01 do 2010.06.30
<b>1</b>	<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>0</b>	<b>-6 935</b>
	- korekty dotyczące lat ubiegłych- korekta na podatku odroczone	0	8
	- zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny - aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej	0	1 237
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny – sprzedaż aktywów finansowych	0	-7 927
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny – sprzedaż środków trwałych	0	-72
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji - aktualizacja wyceny zobowiązań finansowych	0	-181
	- inne dochody	0	
<b>2</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>-3 665</b>	<b>-10 838</b>
<b>3</b>	<b>Łączne całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>-3 665</b>	<b>-17 773</b>

Warszawa 31.08.2011 r.

Paweł Narkiewicz – Prezes Zarządu

LP	PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2010-30.06.2010 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
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2010</b>	<b>62 512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 786</b>	<b>0</b>	<b>-13 808</b>		<b>63 490</b>
1	Zysk netto za okres							-10 838	-10 838
2	Inne całkowite dochody netto				-6 943		8	0	-6 935
	- korekty dotyczące lat ubiegłych						8		8
	- aktualizacja wyceny środków trwałych				1 237				1 237
	- wycena instrumentów finansowych				-181				-181
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych				-7 927				-7 927
	- inne dochody				-72				-72
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>				<b>-6 943</b>		<b>8</b>	<b>-10 838</b>	<b>-17 773</b>
4	Wykup akcji własnych								
5	Emisja akcji	8 950							8 950
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
<b>II</b>	<b>30 czerwca 2010</b>	<b>71 462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 843</b>	<b>0</b>	<b>-13 800</b>	<b>-10 838</b>	<b>54 667</b>

Zarząd Spółki

 Prezes Zarządu  
 Paweł Narkiewicz

Warszawa dnia 31.08.2011 r.

LP	ROCZNE 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							16 433	16 433
2	Inne całkowite dochody netto				- 7 005		8		-6 997
	- korekty dotyczące lat ubiegłych				0		8		8
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej				1 018				1 018
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych - sprzedaż				-7 921				-7 921
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej				-30				-30
	- inne dochody				-72				-72
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>				-7 005		8	16 433	9 436
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	7 781	0	-13 800	16 433	92 971

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu  
Paweł Narkiewicz

Warszawa dnia 31.08.2011 r.

LP	PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2011-30.06.2011 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2011</b>	<b>82 662</b>	<b>0</b>	<b>-105</b>	<b>7 781</b>	<b>0</b>	<b>2 633</b>		<b>92 971</b>
1	Zysk netto za okres							-3 665	<b>-3 665</b>
2	Inne całkowite dochody netto								
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych - sprzedaż								
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								
	- inne dochody								
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>							<b>-3 665</b>	<b>-3 665</b>
4	Wykup akcji własnych								
5	Emisja akcji	14 000							<b>14 000</b>
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		2 633				-2 633		<b>0</b>
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
<b>II</b>	<b>30 czerwiec 2011</b>	<b>96 662</b>	<b>2 633</b>	<b>-105</b>	<b>7 781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 665</b>	<b>103 306</b>

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu  
Paweł Narkiewicz

Warszawa dnia 31.08.2011 r.

LP	PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2011-30.06.2011 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2010-30.06.2010 W TYS. PLN	01.01.2011 -30.06.2011	01.01.2010 -30.06.2010
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>		
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-3 712</b>	<b>-10 364</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>6 622</b>	<b>9 337</b>
1	Amortyzacja	65	65
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	1 421	-117
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	-73
5	Zmiana stanu rezerw	-34	142
6	Zmiana stanu zapasów	729	0
7	Zmiana stanu należności	-898	-1 200
8	Zmian stanu zobowiązań	5 393	1 284
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-84	371
10	Inne korekty	30	8 865
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>2 910</b>	<b>-1 027</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 910</b>	<b>-1 027</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		700
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych		
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych		
4	Zwrócone pożyczki	2 312	
5	Przychody z tytułu odsetek	390	
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych	-6 800	-7 125
7	Inne wpływy – wykup obligacji	2 245	
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	-115	-187
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych i pozostałych	-1 910	-13 038
10	Dywidendy wypłacone mniejszości		
11	Udzielone pożyczki	-1 685	-5 850
12	Inne		
<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-5 563</b>	<b>-25 500</b>
<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	111	
2	Splata kredytów i pożyczek	-310	-20
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6 100	26 350
	Nabycie akcji własnych		
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
5	Odsetki i opłaty	-646	-4
6	Inne wpływy finansowe		
7	Inne wydatki finansowe – wykup wyemitowanych obligacji	-3 000	
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>2 255</b>	<b>26 326</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	-398	-201
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>409</b>	<b>243</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego</b>	<b>11</b>	<b>42</b>

Warszawa 31.08.2011 r.

Paweł Narkiewicz – Prezes Zarządu

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

### 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wartości niematerialne i prawne	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	0	0	0
b) wartość firmy (powstała w związku z nabyciem udziałów Media Service)	4 800	4 880	4 880
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	775	0	0
- oprogramowanie komputerowe	775	0	0
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>5 655</b>	<b>4 880</b>	<b>4 880</b>

Wartości niematerialne i prawne Struktura własnościowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) własne	5 655	4 880	4 880
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>5 655</b>	<b>4 880</b>	<b>4 880</b>

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia udziałów MEDIA SERVICE Sp. z o.o.

NWZ Akcjonariuszy I&B SYSTEM S.A. w dniu 27 grudnia 2007 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 61.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł (seria R). Nowe akcje zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej wspólnikom Spółki pod firmą MEDIA SERVICE Sp. z o.o. – akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 100% udziałów MEDIA SERVICE Sp. z o.o. (37.067 sztuk). Różnica pomiędzy wartością nominalną emisji akcji serii R a wyceną udziałów MEDIA SERVICE Sp. z o.o. w wysokości 4.880 tys. PLN zgodnie z zasadami rachunkowości została zaprezentowana jako wartość firmy.

Wyceny spółki Media Service Sp. z o.o. dokonano na dzień 31.12.2010. Wycenę sporządzono metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie przedstawionych do wyceny prognoz spółki. Pozwala ona na utrzymanie w/w wartości firmy w majątku Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. w ocenie Zarządu nie zachodzą przesłanki do dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy zgodnie z zasadą ostrożności.

Test na trwałą utratę wartości firmy z konsolidacji zostanie przeprowadzony na koniec 2011 roku.

**TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)								
Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
	WARTOŚĆ BRUTTO			razem	w tym: oprogramowanie komputerowe			
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	4 880	611	611	0	0	5 491
2	Zwiększenia	0	0	775	775	0	0	775
a	Zakup	0	0	4	4	0	0	4
b	przyjęcie systemu Axapta	0	0	771	771	0	0	771
3	zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	Sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	4 880	1 386	1 386	0	0	6 266
	<b>UMORZENIE</b>							
5	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	611	611	0	0	611
6	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
a	amortyzacja za okres	0	0	0	0	0	0	0
7	zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	Sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
8	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	611	611	0	0	611
9	Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	4 880	775	775	0	0	5 655

## 2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nieruchomości inwestycyjne	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) grunty w Kołbaskowie	10 008	10 008	3 753
b) grunty w Sieradzu	220	220	189
c) nieruchomości w Zabrzu	690	690	690
d) nieruchomości w Ołtarzewie	11 644	11 644	0
<b>Nieruchomości inwestycyjne razem</b>	<b>22 562</b>	<b>22 562</b>	<b>4 632</b>

Nieruchomości inwestycyjne Struktura własnościowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) własne	22 562	22 562	4 632
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
<b>Nieruchomości inwestycyjne razem</b>	<b>22 562</b>	<b>22 562</b>	<b>4 632</b>

Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>22 562</b>	<b>3 942</b>	<b>3 942</b>
- grunty w gminie Kołbaskowo	10 008	3 753	3 753
- grunty w Sieradzu	220	189	189
- nieruchomości w Zabrzu	690	0	0
- nieruchomości w Ołtarzewie	11 644	0	0
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>18 790</b>	<b>860</b>
- zakup nieruchomości w Ołtarzewie	0	1 022	0
- aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej	0	6 255	0
- aktualizacja wyceny gruntów w Sieradzu do wartości godziwej	0	30	0
- przekwalifikowanie nieruchomości w Zabrzu do inwestycji długoterminowych	0	860	860
- aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie do wartości godziwej	0	10 623	0
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>170</b>	<b>170</b>
- aktualizacja wartości nieruchomości w Zabrzu	0	170	170
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>22 562</b>	<b>22 562</b>	<b>4 632</b>
- grunt w gminie Kołbaskowo	10 008	10 008	3 753
- grunty w Sieradzu	220	220	189
- nieruchomości w Zabrzu	690	690	690
- nieruchomości w Ołtarzewie	11 644	11 644	0



Wartości nieruchomości inwestycyjnych na dzień 30.06.2011 wynikają z operatów szacunkowych sporządzonych w 2010r. i tak

- podstawą wyceny gruntów w Kołbaskowie jest operat szacunkowy sporządzony w 10/2010 roku. Wartość gruntów w Kołbaskowie w operacie wynosi 10 008 tys. zł,
- podstawą wyceny nieruchomości w Sieradzu jest operat szacunkowy sporządzony w 07/2010 roku. Wartość gruntu w Sieradzu w operacie wynosi 220 tys. zł,
- podstawą wyceny nieruchomości w Zabrze jest operat szacunkowy sporządzony w 08/2010 roku. Wartość nieruchomości w Zabrze w operacie wynosi 690 zł tys. zł,
- podstawą wyceny nieruchomości w Ołtarzewie jest operat szacunkowy sporządzony w 12/2010 roku. Wartość nieruchomości w Ołtarzewie w operacie wynosi 11 644 tys. zł,

W ocenie Zarządu, na dzień 30.06.2011 r. wartość nieruchomości inwestycyjnych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i nie zachodzą przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości, zgodnie z zasadą ostrożności.

Kolejna wycena nieruchomości inwestycyjnych zostanie dokonana w oparciu o operaty szacunkowe na dzień 31.12.2011 r.

### 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) środki trwałe, w tym:	7 274	7 027	7 228
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	528	528	341
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	6 401	6 459	6 872
- urządzenia techniczne i maszyny	237	1	2
- środki transportu	4	5	5
- inne środki trwałe	104	34	8
b) środki trwałe w budowie	112	313	312
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>7 386</b>	<b>7 340</b>	<b>7 540</b>

Rzeczowe aktywa trwałe Struktura własnościowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) własne	7 386	7 340	7 540
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>7 386</b>	<b>7 340</b>	<b>7 540</b>

Nieruchomości będące na stanie środków trwałych wycenione są w oparciu o operaty szacunkowe sporządzone w 2010 roku i tak:

- podstawą wyceny nieruchomości położonych w Łodzi przy ul. Suwalskiej i ul. Łomżyńskiej są operaty szacunkowe sporządzone w 07/2010r.,
- podstawą wyceny nieruchomości położonej w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 jest operat szacunkowy sporządzony w 07/2010r.,

- podstawą wyceny spółdzielczego prawa własności do lokalu w Sieradzu przy ul. Boh. Września jest operat szacunkowy sporządzony w 07/2010r.

W ocenie Zarządu, na dzień 30.06.2011 r. wartość nieruchomości będących na stanie środków trwałych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i nie zachodzą przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości, zgodnie z zasadą ostrożności.

Kolejna wycena nieruchomości będących na stanie środków trwałych zostanie dokonana w oparciu o operaty szacunkowe na dzień 31.12.2011 r.

<b>Zmiana stanu środków trwałych w budowie (wg tytułów)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>313</b>	<b>305</b>	<b>305</b>
- grunt w Kołbaskowie	109	109	109
- modernizacja serwerowni	204	196	196
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
- grunt w Kołbaskowie	0	0	0
- modernizacja serwerowni	0	8	7
- ulepszenie budynku	3	0	0
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- przyjęcie ze stanu środków trwałych w budowie-serwerownia	204	0	0
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>112</b>	<b>313</b>	<b>312</b>
- grunt w Kołbaskowie	109	109	109
- modernizacja serwerowni	0	204	203
- ulepszenie budynku	3	0	0

**TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH**

<b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>							
<b>Lp.</b>	<b>Tytuł</b>	<b>Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)</b>	<b>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	<b>Urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe razem</b>
	<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>						
<b>1</b>	<b>Wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>	<b>528</b>	<b>8 051</b>	<b>541</b>	<b>68</b>	<b>216</b>	<b>9 404</b>
<b>2</b>	<b>zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>237</b>	<b>0</b>	<b>107</b>	<b>344</b>
a	zakup	0	0	33	0	75	108
b	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0
c	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	204	0	0	204
d	pozostałe -korekta	0	0	0	0	32	32
<b>3</b>	<b>zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a	sprzedaż	0	0	0	0	0	0
b	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0
<b>4</b>	<b>Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>528</b>	<b>8 051</b>	<b>778</b>	<b>68</b>	<b>323</b>	<b>9 748</b>
	<b>UMORZENIE</b>						
<b>5</b>	<b>skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 592</b>	<b>540</b>	<b>63</b>	<b>182</b>	<b>2 377</b>
<b>6</b>	<b>zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>37</b>	<b>97</b>
a	amortyzacja za okres	0	58	1	1	5	65
b	pozostałe -korekta	0	0	0	0	32	32
<b>7</b>	<b>zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a	sprzedaż	0	0	0	0	0	0
<b>8</b>	<b>skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 650</b>	<b>541</b>	<b>64</b>	<b>219</b>	<b>2 474</b>

<b>9</b>	<b>Wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>528</b>	<b>6 401</b>	<b>237</b>	<b>4</b>	<b>104</b>	<b>7 274</b>
	<b>Środki trwałe w budowie</b>						<b>112</b>
	<b>Ogółem rzeczowe aktywa trwałe</b>						<b>7 386</b>

#### 4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Długoterminowe aktywa finansowe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) w jednostkach zależnych	<b>69 053</b>	<b>53 333</b>	<b>27 933</b>
- udziały lub akcje	69 053	53 333	27 933
b) w pozostałych jednostkach	<b>3 107</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
- udziały lub akcje	3 107	0	2
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>72 160</b>	<b>53 333</b>	<b>27 935</b>

Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) stan na początek okresu	<b>53 333</b>	<b>48 014</b>	<b>48 014</b>
- udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:	53 333	48 012	48 012
- udziały w pozostałych jednostkach	0	2	2
b) zwiększenia (z tytułu)	<b>61 862</b>	<b>46 089</b>	<b>13 038</b>
- objęcie udziałów w Calatrava Fund	4	0	0
- objęcie udziałów w Calatrava Fund	40 810	0	0
- objęcie udziałów w Kolgard	14 000	0	0
- objęcie udziałów w Smart	661	0	0
- zakup akcji PC Guard	3 107	0	0
- zakup udziałów Web Venture	495	0	0
- przekwalifikowanie z aktywów dostępnych do sprzedaży – udziały M.Drinks	2 600	0	0
- objęcie udziałów Biurosystem Sp. z o.o.	0	6	6
- zakup akcji Imagis S.A.	0	13 006	13 032
- zakup udziałów Magic Drinks	83	2 600	0
- zakup udziałów Kolgard Oil Sp. z o.o.	0	10 184	0
- przejęcie ogółu praw i obowiązków komplementariusza w Media Service Sp. z o.o. spółka komandytowa w zamian za należność	0	20 001	0
- pozostałe	102	0	0
- aktualizacja wyceny udziałów Invar PC Media do wartości godziwej - przez kapitał z aktualizacji wyceny	0	292	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	<b>43 035</b>	<b>40 770</b>	<b>33 117</b>
- wniesienie udziałów i akcji spółek do Calatrava Fund	40 810	0	0
- sprzedaż udziałów Kolgard	2 115	0	0
- sprzedaż udziałów Web Venture	110	0	0
- sprzedaż udziałów M.Service w celu umorzenia	0	16 801	12 768
- sprzedaż spółek: Invar Integracje, B.Serwis, Invar	0	11 415	10 767
- aktualizacja wyceny udziałów M.Service do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	8 820	8 820
- aktualizacja wyceny udziałów Invar Electronics do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	103	103
- aktualizacja wyceny udziałów Invar Electronics do wartości godziwej – przez kapitał z aktualizacji wyceny	0	6	6

- aktualizacja wyceny udziałów Biurosystem do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	6	6
- aktualizacja wyceny udziałów IBC do wartości godziwej – przez kapitał z aktualizacji wyceny	0	316	0
- aktualizacja wyceny spółki M.Service spółka komandytowa do wartości godziwej - przez wynik finansowy	0	701	0
- aktualizacja wyceny udziałów SSM do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	2	0
- przekwalifikowanie do aktywów dostępnych do sprzedaży – udziały I.Integracje	0	0	341
- przekwalifikowanie do aktywów dostępnych do sprzedaży – udziały B.Serwis	0	0	306
- przekwalifikowanie do aktywów dostępnych do sprzedaży – udziały M.Drinks	0	2 600	0
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>72 160</b>	<b>53 333</b>	<b>27 935</b>
- udziały w jednostkach zależnych	68 668	53 333	27 933
- udziały w jednostkach stowarzyszonych	385	0	0
- udziały w pozostałych jednostkach	3 107	0	2

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

<b>Długoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Struktura walutowa</b>			
a) w walucie polskiej	31 346	53 333	27 935
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	40 814	0	0
Waluta euro	10 285	0	0
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>72 160</b>	<b>53 333</b>	<b>27 935</b>

W 2011 r. zostały nabyte następujące aktywa finansowe:

- dnia 5 stycznia 2011 objęto udziały KOLGARD OIL Sp. z o.o. za łączną kwotę 14 000 tys. PLN
- dnia 10.03.2011r. objęto udziały spółki Smart Sp. z o.o. za łączną kwotę 661 tys. .PLN,
- dnia 22.04.2011 r. zakupiono udziały spółki Veb Venture Sp. z o.o. stanowiące 29,5% udziałów w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu za łączną kwotę 295 tys. PLN,
- dnia 22.04.2011r. objęto udziały spółki Web Venture Sp. z o.o. za łączną kwotę 200 tys. .PLN,
- dnia 28.04.2011r. zakupiono udziały M.Drinks Sp. z o.o. za łączną kwotę 82 tys. PLN.

W 2011 r. zostały sprzedane następujące aktywa finansowe:

- dnia 01.03.2011 r. sprzedano udziały Kolgard Oil Sp. z o.o. Wartość księgowa sprzedanych udziałów 2.115 tys. PLN.
- dnia 12.05.2011r. sprzedano udziały Web Venture Sp. z o.o. Wartość księgowa sprzedanych udziałów 110 tys. PLN.

W dniu 09.02.2011 r.zarejestrowana została spółka CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z siedzibą w Larnace na Cyprze, której w 100% właścicielem jest Calatrava Capital S.A. z kapitałem założycielskim 1.000 EURO. Udziały nie zostały opłacone.

W dniu 30 03.2011 r. wszystkie posiadane udziały Kolgard Oil Sp. z o.o. zostały przeniesione do spółki CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z siedzibą w Larnace na Cyprze.

Łączna wartość przeniesionych udziałów Kolgard wyniosła 22 172 tys. zł

W dniu 28.04.2011 wszystkie posiadane udziały Magic Drinks Sp. z o.o. zostały przeniesione do spółki CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z siedzibą w Larnace na Cyprze.

Łączna wartość przeniesionych udziałów M.Drinks wyniosła 2 683 tys. PLN. Przeniesienie udziałów nastąpiło w celu podwyższenia kapitału Spółki.

W dniu 31.05.2011 wszystkie posiadane akcje Imagis S.A. zostały przeniesione do spółki CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z siedzibą w Larnace na Cyprze.

Łączna wartość przeniesionych akcji Imagis wyniosła 13 006 tys. PLN. Przeniesienie udziałów nastąpiło w celu podwyższenia kapitału Spółki.

W dniu 30.06.2011 wszystkie posiadane akcje Sanawia S.A. zostały przeniesione do spółki CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z siedzibą w Larnace na Cyprze.

Łączna wartość przeniesionych akcji Sanawia wyniosła 2 949 tys. PLN. Przeniesienie udziałów nastąpiło w celu podwyższenia kapitału Spółki.

#### **Tabela prezentuje objęcie kapitału przez CALATRAVA CAPITAL S.A. w CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd**

data transakcji	opis transakcji	liczba udziałów	wartość nominalna udziałów w EUR	wartość rynkowa udziałów w PLN
2011-02-03	kapitał założycielski - gotówka	1 000	1 000	4
2011-03-30	aport KOLGARD OIL	500	500	22 172
2011-04-21	aport MAGIC DRINKS	500	500	2 683
2011-05-17	aport IMAGIS	500	500	13 006
2011-06-30	aport SANAWIA	500	500	2 949
<b>Razem</b>		<b>3 000</b>	<b>3 000</b>	<b>40 814</b>

W spółce CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd na dzień bilansowy pozostało 40% udziałów w spółce SANAWIA o wartości 1.163 tys. PLN.

Zdaniem Zarządu nie zachodzą przesłanki do tworzenia odpisów aktualizujących dla długoterminowych aktywów finansowych na dzień 30.06.2011 r. zgodnie z zasadą ostrożności. Wycena w oparciu o niezależnych ekspertów nastąpi na dzień 31.12.2011 r.

Transakcje związane z zakupem, sprzedażą i objęciem aportem udziałów i akcji w ramach długoterminowych aktywów finansowych nastąpiło na warunkach rynkowych.

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

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym:</b>	<b>59</b>	<b>46</b>	<b>37</b>
<b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>59</b>	<b>46</b>	<b>37</b>
- zarachowanych odsetek od kredytów i pożyczek	48	33	26
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	8	10	9
- wynagrodzenia niewypłacone wraz z narzutami	3	3	2
<b>b) odniesionych na kapitał własny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>46</b>	<b>481</b>	<b>481</b>
<b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>46</b>	<b>481</b>	<b>481</b>
- zarachowanych odsetek od kredytów i pożyczek	33	17	17
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	10	5	5
- narzuty na wynagrodzenia niewypłacone	3	1	1
- strata podatkowa z ostatnich 5 lat	0	458	458
<b>b) odniesionych na kapitał własny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>59</b>	<b>56</b>	<b>20</b>
<b>a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>59</b>	<b>56</b>	<b>20</b>
- zarachowanych odsetek od kredytów i pożyczek	48	16	9
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	8	34	9
- narzuty na wynagrodzenia niewypłacone	3	6	2
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>46</b>	<b>491</b>	<b>464</b>
<b>a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>46</b>	<b>33</b>	<b>6</b>
- zarachowanych odsetek od kredytów i pożyczek	33	28	5
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	10	5	1
- narzuty na wynagrodzenia niewypłacone	3	0	0
<b>b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>458</b>	<b>458</b>
- strata podatkowa	0	458	458
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>59</b>	<b>46</b>	<b>37</b>
<b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>59</b>	<b>46</b>	<b>37</b>
- zarachowanych odsetek od kredytów i pożyczek	48	33	26
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	8	10	9
- narzuty na wynagrodzenia niewypłacone	3	3	2



## 6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Należności długoterminowe wg tytułów	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	67	66	45
- zabezpieczenie spłaty kredytu	45	45	45
- zabezpieczenie umowy wynajmu lokalu	21	21	0
- zabezpieczenie umowy wynajmu sprzętu	1	0	0
Należności długoterminowe netto, razem	67	66	45
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
<b>Należności długoterminowe brutto, razem</b>	<b>67</b>	<b>66</b>	<b>45</b>

Należności długoterminowe struktura walutowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) w walucie polskiej	67	66	45
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
<b>Należności długoterminowe, razem</b>	<b>67</b>	<b>66</b>	<b>45</b>

## 7. ZAPASY

Zapasy	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) materiały	0	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	0	0	0
e) zaliczki na dostawy	59	788	0
<b>Zapasy, razem</b>	<b>59</b>	<b>788</b>	<b>0</b>

Zapasy	Wartość brutto na 30.06.2011	Odpisy aktualizujące na 30.06.2011	Wartość netto na 30.06.2011
a) materiały	0	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	30	30	0
e) zaliczki na dostawy	59	0	59
<b>Zapasy razem</b>	<b>89</b>	<b>30</b>	<b>59</b>

<b>Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość towarów</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
Stan na początek okresu	72	108	108
a) zwiększenia (z tytułu)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- odpisy aktualizujące	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	<b>42</b>	<b>36</b>	<b>0</b>
- rozwiązanie odpisu	42	36	0
- inne zmniejszenia	0	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>30</b>	<b>72</b>	<b>108</b>

## 8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

<b>Należności krótkoterminowe wg tytułów</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>1) od jednostek powiązanych</b>	<b>1 487</b>	<b>357</b>	<b>15 423</b>
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	31	50	223
- do 12 miesięcy	31	50	223
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b) inne	1 456	307	15 200
- należność z tyt. cesji	1 456	307	0
- należność z tyt. sprzedanych udziałów w celu umorzenia	0	0	15 200
<b>2) należności od pozostałych jednostek</b>	<b>25 276</b>	<b>20 564</b>	<b>1 770</b>
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	325	471	15
- do 12 miesięcy	325	471	15
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	362	256	88
c) inne	24 589	19 837	1 667
- należność inwestycyjna z tyt. sprzedaży papierów wartościowych	16 421	19 492	0
- należność z tyt. cesji	7 817	345	
- należność z tyt. sprzedaży nieruchomości	0	0	600
- należność związana z częściowym zwrotem kosztów doradztwa finansowego i prawnego	0	0	1 000
- pozostałe	351	0	67
d) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>26 763</b>	<b>20 921</b>	<b>17 193</b>
- odpisy aktualizujące wartość należności	358	365	390
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>27 121</b>	<b>21 286</b>	<b>17 583</b>

<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
a) z tytułu dostaw i usług,	31	50	223
b) inne, w tym:	1 456	307	15 200
- należność z tyt. sprzedanych udziałów w celu umorzenia	0	0	15 200
- należność z tyt. cesji wierzytelności	1 456	307	0
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem</b>	<b>1 487</b>	<b>357</b>	<b>15 423</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	342	342	342
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>1 829</b>	<b>699</b>	<b>15 765</b>

<b>Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
a) do 1 miesiąca	0	108	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	703	767	618
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>703</b>	<b>875</b>	<b>618</b>
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-347	-355	-380
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>356</b>	<b>520</b>	<b>238</b>

<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane brutto z podziałem na należności niespłacone w okresie:</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
a) do 1 miesiąca	38	50	35
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	67	113	64
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	121	96	91
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	135	129	55
e) powyżej 1 roku	342	379	373
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>703</b>	<b>767</b>	<b>618</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-347	-355	-380
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>356</b>	<b>412</b>	<b>238</b>

<b>Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>365</b>	<b>386</b>	<b>386</b>
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
- odpisy aktualizujące	0	4	4

- inne zwiększenia	0	0	0
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>7</b>	<b>25</b>	<b>0</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	7	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	25	0
- inne zmniejszenia	0	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>358</b>	<b>365</b>	<b>390</b>

Należności krótkoterminowe brutto struktura walutowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) w walucie polskiej</b>	<b>27 121</b>	<b>21 286</b>	<b>17 583</b>
<b>b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
jednostka/waluta EURO po przeliczeniu na zł	0	0	0
jednostka/waluta USD po przeliczeniu na zł	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>27 121</b>	<b>21 286</b>	<b>17 583</b>

Do wszystkich należności spornych i dochodzonych na drodze sądowej a także wątpliwych i przeterminowanych utworzono odpisy aktualizujące.

## 9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>11</b>	<b>409</b>	<b>42</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	11	409	42
- inne środki pieniężne – (lokaty)	0	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walucie polskiej</b>	<b>11</b>	<b>409</b>	<b>42</b>

Środki pieniężne Struktura walutowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) w walucie polskiej</b>	<b>8</b>	<b>406</b>	<b>39</b>
<b>b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Waluta Euro	1	1	1
<b>Środki pieniężne, razem</b>	<b>11</b>	<b>409</b>	<b>42</b>

## 10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Inne inwestycje krótkoterminowe wg rodzaju	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	1 360	144	622
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	837	3 238	5 935
- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	7 039	6 782	7 172
- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	0	302	0
<b>Inne inwestycje krótkoterminowe razem</b>	<b>9 236</b>	<b>10 466</b>	<b>13 729</b>

**Klasyfikacja innych inwestycji krótkoterminowych według poszczególnych kategorii instrumentów finansowych**

Rodzaj instrumentu finansowego	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) Aktywa przeznaczone do obrotu</b>	<b>0</b>	<b>302</b>	<b>0</b>
<b>b) Pożyczki udzielone i należności własne</b>	<b>2 197</b>	<b>3 382</b>	<b>6 557</b>
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	1 360	144	622
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	837	3 238	5 935
<b>c) Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) Aktywa dostępne do sprzedaży</b>	<b>7 039</b>	<b>6 782</b>	<b>7 172</b>
- obligacje imienne z terminem wykupu do 3 miesięcy	0	4 246	4 125
- obligacje imienne z terminem wykupu do 6 miesięcy	0	2 536	3 047
- obligacje imienne z terminem wykupu do 3 miesięcy	7 039	0	0
<b>Razem</b>	<b>9 236</b>	<b>10 466</b>	<b>13 729</b>

**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH PRZEZ CALATRAVA CAPITAL S.A. POŻYCZEK DO JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (w PLN) NA 30.06.2011**

Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin	Zabezpieczenia	Inne
	Jednostki	zł	waluta	Zł	waluta	oprocentowania	spłaty		
Media Service Sp. z o.o.	Dziekanów Polski	71 397,86	pln	76 890,60	pln	12%	07.11.2011	weksel „in blanco”	
Media Service Sp. z o.o.	Dziekanów Polski	71 070,64	pln	75 883,97	pln	12%	06.12.2011	weksel „in blanco”	
Media Service Sp. z o.o.	Dziekanów Polski	69 972,85	pln	73 998,68	pln	12%	05.01.2012	weksel „in blanco”	
Media Service Sp. z o.o.	Dziekanów Polski	72 136,20	pln	75 527,59	pln	12%	28.02.2012	weksel „in blanco”	
Media Service Sp. z o.o.	Dziekanów Polski	67 840,61	pln	70 405,54	pln	12%	08.03.2012	weksel „in blanco”	
Media Service Sp. z o.o.	Dziekanów Polski	68 583,95	pln	70 410,35	pln	12%	10.04.2012	weksel „in blanco”	
Media Service Sp. z o.o.	Dziekanów Polski	68 706,18	pln	70 016,30	pln	12%	04.05.2012	weksel „in blanco”	
Media Service Sp. z o.o.	Dziekanów Polski	74 000,00	pln	74 608,22	pln	12%	06.06.2012	weksel „in blanco”	
Calatrava Capital S.A. Sp.komandytowa	W-wa	732 300,00	pln	739 792,58	pln	12%	24.05.2012	weksel „in blanco”	
Invar Consulting Sp. z o.o.	Sieradz	31 607,00	pln	32 394,20	pln	12%	31.12.2012	weksel „in blanco”	
<b>OGÓŁEM</b>				<b>1 359 928,03</b>					

**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH PRZEZ CALATRAVA CAPITAL S.A. POŻYCZEK DO JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH (w PLN) NA 30.06.2011**

Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin	Zabezpieczenia	Inne
	Jednostki	zł	waluta	Zł	waluta	oprocentowania	spłaty		
Invar Integracje sp. zo.o.	Sieradz	220 000	pln	279 381,93	pln	12%	31.12.2011	weksel „in blanco”	
Invar Integracje sp. zo.o.	Sieradz	162 600	pln	182 855,15	pln	12%	31.12.2011	weksel „in blanco”	
Sword Media Sp. z o.o.	W-wa	300 000	pln	269 320,72	pln	12%	30.12.2011	weksel „in blanco”	
Kolgard Oil Sp. z o.o.	Zielonka	100 000	pln	105 753,42	pln	12%	06.06.2011	weksel „in blanco”	
<b>OGÓŁEM</b>				<b>837 311,22</b>					

## 11. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży wg rodzaju	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
- udziały jednostek zależnych: Invar Integracje i Biurosystem-Serwis	0	0	647
- udziały jednostek zależnych: Magic Drinks	0	2 600	0
<b>Inne inwestycje krótkoterminowe razem</b>	<b>0</b>	<b>2 600</b>	<b>647</b>

Dnia 28 kwietnia 2011 r. wszystkie udziały, w ilości 330 sztuk o wartości księgowej 2.600 tys. PLN, w MAGIC DRINKS Sp. z o.o. zostały sprzedane podmiotowi zewnętrznemu.

## 12. CZYNNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	<b>93</b>	<b>7</b>	<b>59</b>
- koszty ubezpieczeń	4	2	4
- prenumerata	4	5	0
- opłaty związane z giełdą, dm	39	0	8
- opłata za wieczyste użytkowanie gruntu	0	0	2
- podatek od nieruchomości	46	0	45
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	<b>862</b>	<b>1 634</b>	<b>785</b>
- inne (koszty pozyskania kapitału)	862	862	0
- koszty wdrażania oprogramowania	0	772	785
-inne	0	0	0
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>955</b>	<b>1 641</b>	<b>844</b>

## AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia
Biurosystem Invest S.A.- ul.Suwalska 16, 93-176 Łódź	1 460	2



### 13. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Kapitał zakładowy					Wartość nominalna jednej akcji = 0,50 zł			
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejow.	Rodzaj ogran. praw do akcji	Liczba akcji	Wart. serii/ emisji wg nominal. / zł	Sposób pokrycia kapit.	Data rejestracji	Prawo do dywid.(od)
A	imienne	do głosu na WZA zwykle	nie występuje	600	300	gotówka	01.01.1991	24.01.1991
	okaziciel	zwykle	nie występuje	33 400	16 700	gotówka	01.01.1991	
B	imienne	do głosu na WZA zwykle	nie występuje	0	0	gotówka	14.03.1996	01.01.1996
	okaziciel	zwykle	nie występuje	102 000	51 000	gotówka	14.03.1996	
C	imienne	do głosu na WZA zwykle	nie występuje	0	0	gotówka	28.06.1996	01.01.1996
	okaziciel	zwykle	nie występuje	40 000	20 000	gotówka	28.06.1996	
D	imienne	do głosu na WZA zwykle	nie występuje	1 200	600	gotówka	31.10.1996	01.01.1997
	okaziciel	zwykle	nie występuje	350 800	175 400	gotówka	31.10.1996	
E	okaziciel	zwykle	nie występuje	800 000	400 000	gotówka	20.02.1997	01.01.1997
F	okaziciel	zwykle	nie występuje	2 105 450	1 052 725	gotówka	27.08.1997	01.01.1997
G	imienne	do głosu na WZA zwykle	nie występuje	3 750 000	1 875 000	majątek przejętej sp.	30.10.2000	01.01.2000
H	okaziciel	zwykle	nie występuje	2 066 550	1 033 275	Gotówka	15.12.2000	01.01.2000
I	okaziciel	zwykle	nie występuje	6 900 000	3 450 000	gotówka, wierzytel.	21.01.2004	01.01.2003
J	okaziciel	zwykle	nie występuje	2 116 892	1 058 446	gotówka, wierzytel.	31.08.2004	31.08.2004
K	okaziciel	zwykle	nie występuje	1 939 217	969 609	gotówka, wierzytel.	31.08.2004	31.08.2004
L	okaziciel	zwykle	nie występuje	2 049 041	1 024 521	Wierzytelności	25.11.1005	01.01.2005
M	okaziciel	zwykle	nie występuje	6 007 350	3 003 675	Wierzytelności	24.08.2006	01.01.2006
N	okaziciel	zwykle	nie występuje	28 262 500	14 131 250	Gotówka	7.03.2007	01.01.2007

<b>O</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	6 200 000	3 100 000	Wierzytelności	13.02.2008	01.01.2008
<b>P</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	1 300 000	650 000	Gotówka	13.02.2008	01.01.2008
<b>R</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	61 000 000	30 500 000	aport	29.07.2008	01.01.2009
<b>S</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	1 500 000	750 000	Gotówka	31.03.2010	01.01.2011
<b>T</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	16 400 000	8 200 000	zamiana obligacji na akcje	02.06.2010	01.01.2011
<b>T</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	22 400 000	11 200 000	zamiana obligacji na akcje	02.11.2010	01.01.2011
<b>T</b>	okaziciel	zwykle	nie występuje	28 000 000	14 000 000	zamiana obligacji na akcje	25.01.2011	25.01.2011
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>193 325 000</b>				
<b>Kapitał akcyjny</b>					<b>96 662 500</b>			

Główni akcjonariusze oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. 30.06.2011 r. akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale spółki są:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	30 045 400	15,54	15,54
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	114 403 917	59,18	59,18

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 31.08.2011 tj. dzień sporządzenia sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale spółki są:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	30 699 506	15,88	15,88
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	113 749 811	58,84	58,84

#### 14. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

Kapitał z aktualizacji wyceny	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) z tytułu wyceny środków trwałych	2 852	2 852	3 071
b) z tytułu wyceny udziałów spółek zależnych	4 733	4 733	4 757
c) z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	196	196	196
d) z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0	-181
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>7 781</b>	<b>7 781</b>	<b>7 843</b>

Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny (wg tytułów)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>7 781</b>	<b>14 786</b>	<b>14 786</b>
- z tytułu wyceny środków trwałych	2 852	1 906	1 906
- z tytułu wyceny udziałów spółek zależnych	4 733	12 684	12 684
- z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	196	196	196
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>1 310</b>	<b>1 237</b>
- z tytułu wyceny środków trwałych	0	1 018	1 237
- z tytułu wyceny udziałów spółek zależnych IPCMedia	0	292	0
- z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	0	0	0
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>8 315</b>	<b>8 180</b>
- z tytułu sprzedaży środków trwałych	0	72	72
- z tytułu wyceny udziałów spółek zależnych IBC	0	316	0
- z tytułu wyceny udziałów spółek zależnych IE	0	6	6
- z tytułu sprzedaży udziałów I.Integracje	0	7 921	7 921
- z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	0	0	0
- z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0	181
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>7 781</b>	<b>7 781</b>	<b>7 843</b>
- z tytułu wyceny środków trwałych	2 852	2 852	3 071
- z tytułu wyceny udziałów spółek zależnych	4 733	4 733	4 757
- z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	196	196	196
- z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0	-181

#### 15. AKCJE WŁASNE

Akcje własne	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) skupione akcje własne	-105	-105	0
<b>Akcje własne, razem</b>	<b>-105</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>

## 16.KAPITAŁ ZAPASOWY

Kapitał zapasowy wyceny	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) tworzony ustawowo	0	0	0
b) z podziału zysku	2 633	0	0
c) ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0	0
d) z dopłat	0	0	0
e) inny	0	0	0
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>2 633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zgodnie z Uchwałą Nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2011 r. w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. w wysokości 16.433.172,58 zł, zysk w kwocie 13.799.539,32 zł został podzielony na pokrycie straty z lat ubiegłych, a pozostałą kwotę w wysokości 2.633.633,26 zł postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

## 17. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Zobowiązania długoterminowe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Wobec pozostałych jednostek	<b>178</b>	<b>319</b>	<b>445</b>
a) kredyty i pożyczki	178	197	216
b) leasing finansowy	0	0	0
c) inne (wg rodzaju)	0	122	229
- zobowiązania układowe	0	122	229
- zobowiązania układowe budżetowe(ZUS)	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>178</b>	<b>319</b>	<b>445</b>

Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) powyżej 1 roku do 3 lat	103	229	342
b) powyżej 3 do 5 lat	62	62	62
c) powyżej 5 lat	13	28	41
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>178</b>	<b>319</b>	<b>445</b>

Zobowiązania długoterminowe Struktura walutowa	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) w walucie polskiej	178	319	445
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>178</b>	<b>319</b>	<b>445</b>

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ (CALATRAVA CAPITAL) S.A. NA 30.06.2011R.**

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Część krótkoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
	zł	waluta	zł	waluta					
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	258 900,00	PLN	181 230,00	PLN	155 340,00	25 890,00	3%	30.04.2018	1.Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. 2.Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym. 3.Hipoteka zwykła na nieruchomości położonej w Sieradzu, przy ul. Wojska Polskiego 102. 4. Cesja praw z polisy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych budynku
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	49 150,00	PLN	40 548,42	PLN	35 633,46	4 914,96	4,25%	30.09.2019	1.Hipoteka zwykła na nieruchomości zabudowanej budynkiem administracyjno-biurowym położonej w Łodzi przy ul. Suwalskiej 16 2. Cesja praw z polisy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych budynku stanowiącego zabezpieczenie 3.Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. 4.Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego spółki.
Bank Ochrony Środowiska	45 000,00	PLN	20 825,00	PLN	10 829,00	9 996,00	3,125%	31.07.2013	Ustanowienie kaucji w kwocie 45.000,00 Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego w BOŚ S.A. O/Łódź
			<b>242 603,42</b>		<b>201 802,46</b>	<b>40 800,96</b>			
Dyskonto zobowiązań długoterminowych					<b>-23 859,69</b>				
					<b>177 942,77</b>				

## 18. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne wg tytułów	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) stan na początek okresu	0	0	0
- rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0
Rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	0	0	0

Rezerwa na świadczenia pracownicze tj. na odprawy emerytalne i rentowe oraz nagrody jubileuszowe została oszacowana na podstawie wyceny aktuarialnej przeprowadzonej na dzień 31.12.2010 r.

Wartość rezerwy z wyceny na dzień 31.12.2010 wynosi 291zł.

W związku z tym, że w I półroczu 2011 nie zaszły istotne zmiany w strukturze zatrudnienia nie dokonano aktualizacji wyceny. Wycena aktuarialna zostanie przeprowadzona na dzień 31.12.2011 r.

## 19. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wg tytułów	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ogółem w tym:</b>	<b>84</b>	<b>118</b>	<b>63</b>
<b>-rezerwa z tytułu podatku odroczonego odniesiona na wynik finansowy</b>	<b>84</b>	<b>118</b>	<b>63</b>
- naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	64	98	45
- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	20	20	18
<b>-rezerwa z tytułu podatku odroczonego odniesiona na kapitał</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>1) Stan rezerwy na początek okresu</b>	<b>118</b>	<b>41</b>	<b>41</b>
- naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	98	19	19
- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	20	22	22
<b>2) Zwiększenia</b>	<b>64</b>	<b>118</b>	<b>32</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu:	64	118	32
- naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	64	98	31
- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	20	1

<b>3) Zmniejszenia</b>	<b>98</b>	<b>41</b>	<b>10</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu:	98	33	5
- naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	98	19	5
- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	14	0
b) odniesione na kapitał własny z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu:	0	8	5
- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	8	5
<b>4) Stan rezerwy na koniec okresu</b>	<b>84</b>	<b>118</b>	<b>63</b>
- naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	64	98	45
- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	20	20	18

## 20. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>1) wobec jednostek zależnych (wg tytułów)</b>	<b>15 845</b>	<b>2 934</b>	<b>1 968</b>
a) kredyty i pożyczki	197	477	465
b) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8	0	170
- do 12 miesięcy	8	0	170
c) inne wg rodzaju:	12 366	1 300	1 333
- przejęcie długu	16	25	28
- spłata z tyt. poręczeń	250	250	250
- zobowiązanie z tyt. zakupu udziałów w spółce zależnej	1 005	1 005	1 005
- zobowiązanie z tyt. wpłat dotyczących CCFund	10 415	0	0
- zobowiązanie z tyt. cesji	680	0	0
- inne	0	20	50
d) zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	3 274	1 157	0
<b>2) wobec pozostałych jednostek</b>	<b>25 442</b>	<b>28 667</b>	<b>20 249</b>
a) kredyty i pożyczki, w tym:	152	41	41
- długoterminowe w okresie spłaty	41	41	41
b) zobowiązania z tyt. emisji dłużnych pap. wartościowych	19 294	17 822	17 430
- emisja obligacji	19 294	17 822	17 430
c) inne zobowiązania finansowe:	0	8 500	0
- leasing finansowy	0	0	0
- zakup akcji	0	8 500	0
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 283	468	57
- do 12 miesięcy	2 283	468	57
e) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	112	161	96
f) z tytułu wynagrodzeń	62	61	117
g) inne zobowiązania w tym:	3 539	1 614	2 508
- zobowiązania układowe z wierzycielami	1 111	1 033	969
- zobowiązania układowe wobec ZUS	0	111	306
- kaucje otrzymane	18	18	24



- zobowiązanie związane z usługą doradztwa finansowego i prawnego	0	0	1 171
- cesje	2 230	372	
- inne		80	38
f) fundusze specjalne	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>41 287</b>	<b>31 601</b>	<b>22 217</b>

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Struktura walutowa</b>			
a) w walucie polskiej	41 283	31 601	22 217
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	4	0	0
B1. Jednostka/waluta EURO po przeliczeniu na zł	1	0	0
B1. Jednostka/waluta USD po przeliczeniu na zł	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>41 287</b>	<b>31 601</b>	<b>22 217</b>

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ (CALATRAVA CAPITAL) S.A. NA 30.06.2011R.**

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
	zł	waluta	zł	waluta			
Biurosystem Invest S.A.	364 100,00	PLN	196 555,59	PLN	½ odsetek ustawowych	31.10.2011	brak
PKO BP SA.	120 000,00	PLN	111.371,06	PLN	oprocentowanie zmiennie	29.03.2012	Weksel „in blanco” jako zabezpieczenie kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym

## 21. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Zobowiązania pozabilansowe i zabezpieczenia na majątku spółki Calatrava Capital S.A. na 30.06.2011r.				
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 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

Obligatariusze obligacji serii C	24.360 000,00	PLN	Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie Czosnów i w gminie Kołbaskowo oraz na nieruchomości w Łodzi przy ul. Suwalskiej 16 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatoriuszy serii C	30.06.2011
Kredyt Bank S.A.	3.000 000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	08.02.2012
Kredyt Bank S.A.	6.500 000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	08.02.2012

<b>ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE OGÓŁEM NA 30.06.2011R.</b>			
<b>w tys. PLN</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>3. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółki dominującej z tytułu: - (w walucie polskiej)</b>	<b>35 649</b>	<b>26 349</b>	<b>26 349</b>
-ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek oraz układu	11 289	1 789	1 789
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – w związku z emisją obligacji serii C	24 360	24 360	24 360
-udzielenia gwarancji i poręczeń (Warta)		200	200
<b>4. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółki dominującej z tytułu - (w walucie obcej (USD))</b>	<b>1 500</b>	<b>1 500</b>	<b>1 500</b>
-ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek	1 500	1 500	1 500

Na dzień sporządzenia sprawozdania w trakcie wykreślenia są następujące hipoteki:

- hipoteka na rzecz ZUS II Oddział w Łodzi z siedzibą w Zduńskiej Woli na kwotę 341.720,70
- hipoteka na rzecz ZUS II Oddział w Łodzi z siedzibą w Zduńskiej Woli Inspektorat w Sieradzu na kwotę 239.482,28
- hipoteka na rzecz BGZ na kwotę 900.000,00zł
- hipoteka na rzecz obligatoriuszy Serii C na 24.360.000,00zł

Na dzień sporządzenia sprawozdania na wpis czekają następujące hipoteki:

- hipoteka na nieruchomości w Zabrze na rzecz PKO BP z siedzibą w Warszawie O/Łódź na kwotę 690.000,00 jako zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Sanawia S.A.

## 22. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>43</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
- rezerwa na badanie bilansu	6	6	6
- rezerwa na przyszłe zobowiązania – likwidacja sp.zależnej	6	6	6
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	31	0	0
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>120</b>	<b>120</b>
- rezerwa na badanie bilansu	0	0	0
- rezerwa na przyszłe zobowiązania – likwidacja sp.zależnej	0	0	0
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	0	31	31
- rezerwa na koszty wyroku	0	89	89
<b>c) inne zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>e) rozwiązanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>89</b>	<b>0</b>
- rezerwa na koszty wyroku	0	89	0
<b>f) inne zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>g) stan na koniec okresu</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>132</b>
- rezerwa na badanie bilansu	6	6	6
- rezerwa na przyszłe zobowiązania – likwidacja sp.zależnej	6	6	6
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	31	31	31
- rezerwa na koszty wyroku	0	0	89

## 23. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów wg tytułów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- rezerwa na koszty roku następnego	0	0	0
<b>b) rozliczenia międzyokresowe przychodów wg tytułów</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- różnica pomiędzy wartością nominalną zakupionej wierzytelności a ceną nabycia	15	0	0
- równowartość otrzymanych lub należnych środków na nabycie środków trwałych	0	0	0
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 24. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI

Wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji zwykłych według stanu na dzień bilansowy. Wartość kapitału własnego dla akcjonariuszy jednostki dominującej na 30.06.2011 wyniosła 103.306 tys. PLN. Liczba zarejestrowanych akcji wg stanu na dzień bilansowy wynosiła 193.325.000 sztuk o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja. Wartość księgową na jedną akcję wynosi 0,56 PLN przy

średniej ilości akcji 185.391.667 wg wyliczeń w poniższej tabelce. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję wyniosła 0,53 PLN przy 165.325.000 ilości sztuk akcji.

Średnia Ilość akcji była wyliczana w następujący sposób:

	ilość akcji	data rejestracji	ilość dni w roku nowej emisji	ilość akcji ważona w roku
Ilość akcji na początek okresu	165 325 000			165 325 000
T	28 000 000	21.02.2011	129	20 066 667
Ilość akcji na koniec okresu	193 325 000			185 391 667

Po dacie bilansowej liczba akcji nie zmieniła się.

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

### 25. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
- przychody ze sprzedaży usług	348	424
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>348</b>	<b>424</b>
w tym: od jednostek powiązanych	51	199

Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura terytorialna	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
a) kraj	348	424
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>348</b>	<b>424</b>

Przychody netto ze sprzedaży towarów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
- akcesoria komputerowe i biurowe	1	4
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
w tym: od jednostek powiązanych	0	4

Przychody netto ze sprzedaży towarów Struktura terytorialna	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
a) kraj	1	4
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>1</b>	<b>4</b>

## 26. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
a) amortyzacja	65	65
b) zużycie materiałów i energii	110	100
c) usługi obce	640	372
d) podatki i opłaty	57	60
e) wynagrodzenia	466	420
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	41	23
g) pozostałe koszty rodzajowe	21	41
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>1 400</b>	<b>1 081</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	-22
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 146	-741
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>254</b>	<b>318</b>

## 27. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Przychody operacyjne	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
a) zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	0	73
b) dotacje	0	0
c) rozwiązane rezerwy, odwrócone odpisy (z tytułu)	42	0
- odwrócenie odpisu na zapasy	42	0
d) pozostałe, w tym:	0	3
- inne	0	3
<b>Przychody operacyjne, razem</b>	<b>42</b>	<b>76</b>

Koszty operacyjne	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
a) strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	0	0
b) aktualizacja wartości aktywów nie finansowych	0	4
- odpis aktualizujący należności	0	4
c) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	120
- rezerwa na przyszłe zobowiązania – zasądzony wyrok	0	89
- rezerwa na koszty wdrożenia	0	31
d) pozostałe, w tym:	0	1
- koszty sądowe i egzekucyjne	110	0
- inne	2	1
<b>Koszty operacyjne, razem</b>	<b>112</b>	<b>125</b>



## 28. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Działalność inwestycyjna struktura rzeczowa	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>1.Przychody ze zbycia papierów wartościowych – wg tytułów</b>	<b>6 960</b>	<b>0</b>
-sprzedaż papierów wartościowych – Imagis	600	0
-sprzedaż papierów wartościowych – Kolgard	2 212	0
-sprzedaż papierów wartościowych – obligacje	4 000	0
-sprzedaż papierów wartościowych – Web Venture	149	0
<b>2.Koszty zbycia papierów wartościowych – wg tytułów</b>	<b>7 151</b>	<b>0</b>
-wartość sprzedanych papierów wartościowych – Imagis	801	0
-wartość sprzedanych papierów wartościowych – Kolgard	2 115	0
-wartość sprzedanych papierów wartościowych – obligacje	4 125	0
-wartość sprzedanych papierów wartościowych – Web Venture	110	0
<b>3.Zysk/strata z inwestycji, razem</b>	<b>191</b>	<b>0</b>
<b>4.Przychody z tytułu wniesionych aportów do Calatrava FUND – wg tytułów</b>	<b>40 810</b>	<b>0</b>
- wniesienie aportu do spółki cypryjskiej Calatrava FUND w postaci udziałów Kolagrd	22 172	0
- wniesienie aportu do spółki cypryjskiej Calatrava FUND w postaci akcji Imagis	13 006	0
- wniesienie aportu do spółki cypryjskiej Calatrava FUND w postaci udziałów M.Drinks	2 683	0
- wniesienie aportu do spółki cypryjskiej Calatrava FUND akcji w postaci Sanawia	2 949	0
<b>5.Przychody z tytułu wniesionych aportów pozostałych – wg tytułów</b>	<b>14 661</b>	<b>0</b>
- wniesienie aportu za udziały Kolgard Sp. z o.o.	14 000	0
- wniesienie aportu za udziały Smart Elektronik Sp. z o.o.	661	0
<b>6.Koszty z tytułu wniesionych aportów do Calatrava FUND– wg tytułów</b>	<b>40 810</b>	<b>0</b>
- wniesienie aportu do spółki cypryjskiej Calatrava FUND w postaci udziałów Kolagrd	22 172	0
- wniesienie aportu do spółki cypryjskiej Calatrava FUND w postaci akcji Imagis	13 006	0
- wniesienie aportu do spółki cypryjskiej Calatrava FUND w postaci udziałów M.Drinks	2 683	0
- wniesienie aportu do spółki cypryjskiej Calatrava FUND akcji w postaci Sanawia	2 949	0
<b>7.Koszty z tytułu wniesionych pozostałych aportów – wg tytułów</b>	<b>14 661</b>	<b>0</b>
- wniesienie aportu za udziały Kolgard Sp. z o.o.	14 000	0
- wniesienie aportu za udziały Smart Elektronik Sp. z o.o.	661	0
<b>8.Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną</b>	<b>1 508</b>	<b>0</b>
-koszty doradztwa, analiz i obsługi prawnej związane z działalnością inwestycyjną	1 508	0

W związku z dokonanymi wniesieniami aportów do Spółki Calatrava Capital Fund w spółce dominującej powstały przychody i koszty z tytułu objęcia udziałów w spółce Calatrava Capital Fund Ltd w kwocie 40.810 tys. PLN.

Dokonane transakcje polegały na reorganizacji wewnątrz grupy kapitałowej i nie doprowadziły do utraty kontroli nad spółkami zależnymi, a zatem operacje te zostały ujęte w ich dotychczasowych wartościach księgowych.

W wyniku dokonanego zdarzenia gospodarczego transakcja połączenia jednostek gospodarczych pod wspólną kontrolą nie zmieniła wartości netto aktywów całej grupy kapitałowej, a aktywa i pasywa spółek przejmowanych zostały ujęte w Calatrava Capital Fund Ltd w ich dotychczasowych wartościach księgowych. Różnica pomiędzy wartością wydanych udziałów i wartością księgową została wykazana w Calatrava Capital Fund w kapitale własnym jako AGIO. Spółki wniesione jako aport do Calatrava Capital Fund zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GK Calatrava Capital S.A. do momentu sprzedaży.

Działalność inwestycyjna polegająca na sprzedaży udziałów i akcji, jest nową - zapoczątkowaną w roku 2010 – strategią działalności Spółki dominującej.

W roku 2011 ze spółki Calatrava Capital Fund Ltd zostały zrealizowane na rzecz podmiotów trzecich następujące transakcje:

1. Sprzedaż udziałów KOLGARD OIL Sp. z o.o. wniesionych aportem z Calatrava Capital S.A.
2. Sprzedaż udziałów MAGIC DRINKS Sp. z o.o. wniesionych aportem z Calatrava Capital S.A.
3. Sprzedaż udziałów IMAGIS S.A. wniesionych aportem z Calatrava Capital S.A.
4. Sprzedaż udziałów SANAWIA S.A. wniesionych aportem z Calatrava Capital S.A.

Pozostałe transakcje sprzedaży udziałów realizowane były poprzez Spółkę dominującą.

Daty sprzedaży poszczególnych spółek zostały opisane w paragrafie I informacji dodatkowej do sprawozdania.

## 29. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>a) odsetki w tym:</b>	<b>481</b>	<b>164</b>
- z tytułu udzielonych pożyczek	152	116
<i>w tym od jednostek powiązanych</i>	31	31
-z tytułu posiadanych dłużnych papierów wartościowych	326	47
- z tytułu środków pieniężnych	3	1
<b>b) dodatnie różnice kursowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c) aktualizacja wartości inwestycji (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) zysk ze zbycia inwestycji</b>	<b>0</b>	<b>2 432</b>
- sprzedaż udziałów M.Service w celu umorzenia	0	2 432
<b>e) pozostałe, w tym:</b>	<b>825</b>	<b>820</b>
- sprzedaż związana z częściowym zwrotem kosztów doradztwa finansowego i prawnego	0	820
- sprzedaż wierzytelności	824	0
- pozostałe	1	0

<b>Razem przychody finansowe, razem</b>	<b>1 306</b>	<b>3 416</b>
---	--------------	--------------

Koszty finansowe	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>a) odsetki</b>	<b>1 285</b>	<b>46</b>
- z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	16	16
<i>w tym od jednostek powiązanych</i>	9	12
- z tytułu posiadanych dłużnych papierów wartościowych	1 252	30
<i>w tym od jednostek powiązanych</i>	43	0
- pozostałe	17	0
<b>b) strata ze zbycia spółek zależnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b) aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>0</b>	<b>11 945</b>
aktualizacja wartości udziałów Invar Integracje	0	1 963
aktualizacja wartości udziałów Invar Electronics	0	102
aktualizacja wartości udziałów M.Service	0	8 820
aktualizacja wartości akcji Invar	0	884
aktualizacja wartości udziałów Biurosystem Sp. z o.o.	0	6
aktualizacja wartości nieruchomości w Zabrze	0	170
<b>c) ujemne różnice kursowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) pozostałe, w tym:</b>	<b>871</b>	<b>1 083</b>
- pozostałe koszty do pozostałej sprzedaży związanej z doradztwem finansowym i prawnym	0	960
- koszty pozyskania kapitału – emisja obligacji	90	117
- koszty podwyższenia kapitału podstawowego	0	6
- wartość sprzedanej wierzytelności	781	0
<b>Razem koszty finansowe, razem</b>	<b>2 156</b>	<b>13 074</b>

### 30. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM

TYTUŁ	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
<b>a) Zysk brutto</b>	<b>-3 712</b>	<b>-10 275</b>
<b>b) Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu</b>	<b>1 608</b>	<b>25 025</b>
-amortyzacja nie będąca KUP	0	1
-różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	-11
-zus pracodawcy za 05-06/2010 zapłacony w 07-08/2010	0	12
-zus pracodawcy za 11-12/2009 zapłacony w 2010	0	-4
-zus pracodawcy za 11-12/2010 zapłacony w 2011	-11	0
-zus pracodawcy za 05-06/2011 zapłacony w 07-08/2011	15	0
-wynagrodzenia zarządu i RN z 2011 zapłacone w 07/2011	42	0
-wynagrodzenia zarządu i RN z 2010 zapłacone w 07/2010	0	48
-wynagrodzenia zarządu i RN z 2009 zapłacone w 2010	0	-28
-wynagrodzenia zarządu i RN z 2010 zapłacone w 2011	-42	0
-odpisy aktualizujące należności	0	4
-odsetki od obligacji naliczone	1 252	30
-odsetki od obligacji zapłacone	-637	
-odsetki naliczone od pożyczek- niezapłacone	9	12
- odsetki budżetowe	3	0
-aktualizacja wartości nieruchomości	0	170
-aktualizacja wartości udziałów	0	11 775
- wartość sprzedanych udziałów w celu umorzenia	0	12 768
-koszty podwyższenia kapitału	0	112
-koszty reprezentacji	7	12
- rezerwa na zasądzone koszty wyroku	0	89
- utworzone rezerwy	0	31
- korekty o MSR	7	0
- aneks zwiększający cenę nabycia akcji	500	0
- podatek VAT nkup	276	0
- koszty sądowe	110	0
- pozostałe	77	4
<b>c) Przychody nie będące przychodami do opodatkowania</b>	<b>-128</b>	<b>-15 363</b>
-odsetki naliczone od pożyczek	-152	-163
-odsetki od pożyczek zapłacone	130	0
- przychód w celu sprzedaży udziałów w celu umorzenia	0	-15 200
-odsetki naliczone od obligacji	-325	0
-odsetki od obligacji zapłacone	261	0
- odwrócone odpisy aktualizujące na zapasy	-42	0
<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>-2 233</b>	<b>-613</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE

### 1. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych na początek i koniec okresu przyjętych do jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych w tys. zł. na 30.06.2011

Tytuł	kwota tys. zł
<b>1.Środki pieniężne na początek okresu, w tym:</b>	<b>409</b>
<b>a)Środki pieniężne w kasie, w tym:</b>	<b>3</b>
- w walucie polskiej	0
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	3
<b>b)Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:</b>	<b>406</b>
- w walucie polskiej, w tym:	406
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
c)inne środki pieniężne	0
<b>2.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>11</b>
<b>Środki pieniężne w kasie, w tym:</b>	<b>3</b>
w walucie polskiej	0
w walutach obcych po przeliczeniu na zł	3
<b>Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:</b>	<b>8</b>
w walucie polskiej,	8
w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
inne środki pieniężne	0

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

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

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

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmują:

- środki pieniężne wydatkowane na nabycie składników majątku trwałego
- wydatki na nabycie papierów wartościowych
- wydatki z tytułu udzielonych pożyczek

- wpływy z tytułu zwróconych pożyczek wraz z odsetkami
- wpływy z tytułu posiadanych papierów wartościowych

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej obejmują:

- wydatki środków pieniężnych z tytułu spłaty kredytów i pożyczek wraz z odsetkami
- wydatki na wykup obligacji
- wpływy z tytułu emisji akcji i obligacji

Objaśnienie przyczyn wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w jednostkowym rachunku przepływów pieniężnych za I półrocze 2011.

		Kwota tys. zł
<b>I</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu należności (zwiększenie)</b>	<b>-5 842</b>
	Korekta zmiany stanu o należności pożyczkowe	4 944
	<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów</b>	<b>-898</b>
<b>II</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu zobowiązań (zwiększenie)</b>	<b>9 546</b>
1	Korekta o zobowiązania z tytułu obligacji	-3 100
2	Korekta o spłacone kredyty i pożyczki	310
3	Korekta o otrzymane kredyty i pożyczki	-111
4	Korekta o naliczone odsetki od obligacji	-1 252
	<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów</b>	<b>5 393</b>
<b>III</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>687</b>
	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-14
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	686
	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	15
	Korekta o przyjęty system Axapta	-771
	<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów</b>	<b>-84</b>
<b>IV</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu rezerw</b>	<b>-34</b>
	<b>Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów</b>	<b>-34</b>
<b>V</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu zapasów</b>	<b>729</b>
	<b>Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów</b>	<b>729</b>
<b>V</b>	<b>Inne korekty</b>	<b>31</b>
1	Niepieniężne podwyższenie kapitału podstawowego	14 000
	Niepieniężne objęcie udziałów w Kolgard i Smart	-14 661
2	Korekta podatku odroczonego	47
3	Korekta podatku odroczonego	645

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

## 2. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych na początek i koniec okresu przyjętych do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych w tys. zł. na dzień 30.06.2011 r.

Tytuł	kwota tys. zł
<b>1.Środki pieniężne na początek okresu, w tym:</b>	<b>1 448</b>
<b>a)Środki pieniężne w kasie, w tym:</b>	<b>308</b>
- w walucie polskiej	306
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	2
<b>b)Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:</b>	<b>1 140</b>
- w walucie polskiej, w tym:	1 123
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	17
c)inne środki pieniężne	0
<b>2.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>511</b>
<b>Środki pieniężne w kasie, w tym:</b>	<b>6</b>
w walucie polskiej	3
w walutach obcych po przeliczeniu na zł	3
<b>Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:</b>	<b>505</b>
w walucie polskiej,	505
w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
inne środki pieniężne	0

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

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

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

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmują:

- środki pieniężne wydatkowane na nabycie składników majątku trwałego
- wydatki na nabycie papierów wartościowych
- wydatki z tytułu udzielonych pożyczek
- wpływy z tytułu zwróconych pożyczek wraz z odsetkami
- wpływy z tytułu posiadanych papierów wartościowych



Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej obejmują:

- wydatki środków pieniężnych z tytułu spłaty kredytów i pożyczek wraz z odsetkami
- wydatki na wykup obligacji
- wpływy z tytułu emisji obligacji

Objaśnienie przyczyn wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych za I półrocze 2011.

		Kwota tys. zł
<b>I</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu należności (zwiększenie)</b>	<b>-58 395</b>
1	Korekta zmiany stanu o należności pożyczkowe	4 944
	Korekta o stan należności sprzedanych jednostek zależnych	24 780
	<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów</b>	<b>-28 671</b>
<b>II</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu zobowiązań (zmniejszenie)</b>	<b>-19 368</b>
1	Korekta o zobowiązania z tytułu obligacji	-2 900
2	Korekta o spłacone kredyty i pożyczki	290
3	Korekta o otrzymane kredyty i pożyczki	-1 584
4	Korekta o spłacone raty leasingowe	43
5	Korekta o stan zobowiązań sprzedanych jednostek zależnych	- 20 527
	<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów</b>	<b>-44 046</b>
<b>III</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>1 895</b>
	<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów</b>	<b>1 895</b>
<b>IV</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu rezerw</b>	<b>- 4 297</b>
	Korekta o stan rezerw sprzedanych jednostek zależnych	-4 337
	<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów</b>	<b>- 8 634</b>
<b>V</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu zapasów</b>	<b>2 482</b>
	Korekta o stan zapasów sprzedanych jednostek zależnych	904
	<b>Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów</b>	<b>3 386</b>
<b>VI</b>	<b>Inne korekty</b>	<b>50 431</b>
	Niepieniężne podwyższenie kapitału podstawowego	14 000
1	Rozliczenie wartości firmy Kolgard i Imagis po sprzedaży spółek zależnych	9 618
2	Korekta o stan st i wnip sprzedanych jednostek zależnych	21 177
3	Korekty konsolidacyjne na kapitałach własnych przy sprzedaży spółek zależnych	4 095
4	Zmiana stanu kapitałów mniejszości	-7 804
5	Pozostałe	9 345

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



### 3. NAKŁADY INWESTYCYJNE.

Grupa kapitałowa w I półroczu 2011 roku nie dokonywała inwestycji w prawa pochodne i transakcje terminowe i nie wystawiała tych instrumentów finansowych.

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

W I półroczu 2011 nakłady inwestycyjne w spółkach zależnych i spółce dominującej na rzeczowe aktywa trwałe i wnip, aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne wyniosły:

Nakłady w Grupie Kapitałowej	I półrocze 2011	I półrocze 2010
1. Grunty	0	0
2. Modernizacja budynków, inwestycje w obcych obiektach	3	180
3. Komputeryzacja obejmująca zakup sprzętu komputerowego	61	14
4. Zakup środków transportu	0	91
5. Wyposażenie	75	2
6. Oprogramowanie	599	1
7. Zakup udziałów w spółkach zależnych	0	13 032
8. Wdrożenie Axapty	0	74
9. Zakup udziałów w spółce zależnej (Birosystem Sp. z o.o.)	0	6
10. Zakup udziałów Web Venture	385	0
11. Zakup akcji PC Guad	3 107	0
12. Zakup udziałów M.Drinks	83	0
12. Zakup udziałów CC Fund	4	0
<b>Ogółem</b>	<b>4 317</b>	<b>13 408</b>

W I półroczu 2011 nakłady inwestycyjne w grupie CALATRAVA CAPITAL na rzeczowe aktywa trwałe i wnip i udziały wyniosły 4.317 tys. zł; z tego:

1. w środki trwałe i wnip 735 tys. zł w tym:
  - oprogramowanie : 599 tys. zł
  - zakup wyposażenia: 75 tys. zł
  - zakup sprzętu komputerowego – 61 tys. zł.
2. w inwestycje nierozliczone na 30.06.2011 zł w tym:
  - ulepszenie budynku : 3 tys. zł
3. w zakup finansowych aktywów 3 579 tys. zł. w tym:

- zakup akcji PC Guard. : 3 107 tys. zł
- zakup udziałów M.Drinks Sp. z o.o.: 83 tys. zł
- zakup udziałów Web Venture Sp. z o.o.: 385 tys. zł (zakup wyniósł 495 tys. zł a sprzedaż 110 tys. zł)
- zakup udziałów CC Fund – 4 tys. zł

W I półroczu 2010 nakłady inwestycyjne spółki na rzeczowe aktywa trwałe i wnip i udziały wyniosły 296 tys. zł; z tego:

1. w środki trwałe:
  - zakup gruntu: 164 tys. zł
  - ulepszenie budynków: 16 tys. zł
  - zakup sprzętu komputerowego : 14 tys. zł
  - oprogramowanie : 1 tys. zł
  - zakup wyposażenia : 2 tys. zł
  - zakup środków transportu: 91 tys. zł
2. w inwestycje nierozliczone na 30.06.2010:
  - wdrożenie systemu AXAPTA: 74 tys. zł
  - środki trwałe w budowie: 8 tys. zł
3. w zakup finansowych aktywów:
  - zakup akcji Imagis: 13 032 tys. zł
  - zakup udziałów w Biurosystem Sp. z o.o.: 6 tys. zł

Zarówno w I półroczu 2011 jak i 2010 nie przyjęto na stan żadnych zrealizowanych własnych przedsięwzięć.

Spółka nie poniosła w I półroczu 2011 roku nakładów na ochronę środowiska. Nakłady takie nie są również planowane w roku II półroczu 2011 roku i nie były ponoszone w I półroczu 2010 roku.

#### **4. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo z Calatrava Capital S.A. w Warszawie:**

W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ BILANSOWY WCHODZĄ NASTĘPUJĄCE SPÓŁKI:

- I&B Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (100%),
- Invar PC Media Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (24,80%),
- Invar Electronics Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Sieradzu (100%),
- Invar Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (95,75%),
- Sanawia S.A. (dawniej Biurosystem Invest S.A.) z siedzibą w Łodzi (100% do 30 czerwca 2011, 40% na dzień bilansowy),
- Biurosystem Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Łodzi (100%),

- Media Service Sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim (100%),
- Smart Elektronik Sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim (69,70%),
- Calatrava Capital S.A, spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (100%),
- Calatrava Capital Fund (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),
- Web Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (26,58%),

**UDZIAŁY W INNYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ BILANSOWY:**

- PC GUARD S.A. z siedzibą w Poznaniu (7,61%)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone poprzez zsumowanie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej i dokonaniu stosownych wyłączeń konsolidacyjnych, z wyjątkiem Web Venture Sp. z o.o. i Sanawia S.A., które są jednostkami stowarzyszonymi. Akcje spółki PC Guard S.A. są prezentowane w cenie nabycia jako inwestycje długoterminowe.

W I półroczu 2011 r. tak jak i w I półroczu 2010 Calatrava Capital S.A. nie podjęła wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

## 5. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

**Wzajemne należności i zobowiązania w tys. za I półrocze 2011r. zł:**

Nazwa	CALATRAVA CAPITAL S.A.	I B C	IP C M	B	IC	IE	Smart	Media Service	Calatrava Capital spółka komandyto wa	Calatrava Capital FUND	razem
<b>CALATRAVA</b>				1	375	1	1 465	611	748		<b>3 201</b>
<b>I&amp;B Consulting</b>											
<b>IPC Media</b>	211				3						<b>214</b>
<b>Biurosystem</b>											
<b>Invar Consulting</b>											
<b>Invar Electronics</b>											
<b>Smart</b>											
<b>Media Service</b>											
<b>CC Sp.kom.</b>											
<b>CC Fund</b>	13 487										<b>13 487</b>
<b>Razem</b>	<b>13 698</b>			<b>1</b>	<b>378</b>	<b>1</b>	<b>1 465</b>	<b>611</b>	<b>748</b>		<b>16 902</b>

**Wzajemne należności i zobowiązania w tys. za I półrocze 2010r. zł:**

Nazwa	Calatrava Capital	IC	II	B	BI	BS	I	IE	I&B C	IPC M	SMART	SWORD	MEDIA	razem
-------	----------------------	----	----	---	----	----	---	----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

<b>Calatrava Capital</b>		342	372			98			6				15570	<b>16388</b>
<b>Invar Consulting</b>									8	1				<b>9</b>
<b>Invar Integracje</b>														
<b>Biurosystem</b>														
<b>Biurosystem Invest</b>	1749						110				642			<b>2501</b>
<b>B Serwis</b>		1	5											<b>6</b>
<b>Inwar</b>	161	127	92			5		4		120	20	9	17	<b>555</b>
<b>Invar Electronics</b>		5	64											<b>69</b>
<b>I&amp;B Consulting</b>	1	9	301										28	<b>339</b>
<b>I PC Media</b>	7		6			22								<b>35</b>
<b>SMART</b>	50											-30	426	<b>446</b>
<b>SWORD</b>												80		<b>80</b>
<b>MEDIA</b>											2			<b>2</b>
<b>Razem</b>	<b>1968</b>	<b>484</b>	<b>840</b>			<b>125</b>	<b>110</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>121</b>	<b>664</b>	<b>59</b>	<b>16041</b>	<b>20430</b>

**Wzajemne przychody i koszty wzajemnych transakcji za I półrocze 2011 w tys. zł**

Nazwa	Calatrava Capital	IBC	IPC M	B	IC	IE	Smart	Media Service	Calatrava C. spółka komand.	Calatrava Capital FUND	Imagis	Sanawia	razem
<b>Calatrava Capital</b>		43			1			22	8			6	<b>80</b>
<b>I&amp;B Consulting</b>	25												<b>25</b>
<b>I PC Media</b>	5	5									61		<b>71</b>
<b>Biurosystem</b>													
<b>Invar Consulting</b>													
<b>Invar Electronics</b>													
<b>Smart</b>											325		<b>325</b>
<b>Media Service</b>													
<b>CC sp.komand.</b>													
<b>CC Fund</b>													
<b>Imagis</b>	28						325						<b>353</b>
<b>Sanawia</b>	9												<b>9</b>
<b>MEDIA</b>													
<b>Razem</b>	<b>67</b>	<b>48</b>			<b>1</b>		<b>325</b>	<b>22</b>	<b>8</b>		<b>386</b>	<b>6</b>	<b>863</b>

**Wzajemne przychody i koszty wzajemnych transakcji za I półrocze 2010 w tys. zł**

Nazwa	Calatrava Capital	IC	II	B	BI	BS	I	IE	I&B C	I PC M	SWORD	SMART	MEDIA	Razem
Calatrava Capital			68		2	80	29		33	3			18	233
Invar Consulting	18						9		31					58
Invar Integracje	17						1							18
Biurosystem														
Biurosystem Invest	12						9					27		48
B Serwis	1		9				1		4					15
Inwar	222	7	83		6	29		60	39	31	1	3	13	494
Invar Electronics							1							1
I&B Consulting	1		18				2						30	51
I PC Media	15		5			18	3		3					44
SWORD													-22	-22
SMART													1816	1816
MEDIA											11	37		48
Razem	286	7	183		8	127	55	60	110	34	12	67	1855	2804

Inne dane niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w tys. zł:

- wartość bilansowa nabytych udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych:

I półrocze 2011( tys. zł)

Calatrava Capital Fund	Calatrava Capital Sp.komandytowa	Invar PC Media	I&B Consulting	Biurosystem	Inwar	Invar Electronics	Media Service	Smart	Media Service
40 814	19 298	695	7 200	0	0	0		661	0

- wartość bilansowa nabytych udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych jednostkach

I półrocze 2011( tys. zł)

Web Venture	Pc Guard
385	3 107

- wartość bilansowa nabytych udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych

I półrocze 2010( tys. zł)

Biurosystem Invest	Invar Consulting	Invar Integracje	Biurosystem	Biurosystem Serwis	Inwar	Invar Electronics	Invar PC Media	I&B Consulting	Media Service
2 949	0	341	0	306	0	0	403	7 516	4 032

- wartość bilansowa nabytych udziałów posiadanych przez spółki zależne w jednostkach zależnych:

**I półrocze 2010( tys. zł)**

	Invar Integracje
Inwar	197

W I półroczu 2011 r. Grupa Kapitałowa nie podjęła wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

## 6. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH

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

**I półrocze 2011r.**

	CALATRAVA CAPITAL	I&B Consulting	I PC Media	Invar Consulting	Invar Electronics	Biurosystem	SANAWIA	SMART	MEDIA Serwis	Calatrava Capital FUND	Calatrava C.spółka koman	razem
St. Robotnicze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
St. Nierobotnicze	5	23	12	0	0	0	2	1	0	0	0	43
Zatrudnienie Ogółem	5	23	12	0	0	0	2	1	0	0	0	43

**I półrocze 2010r.**

	Calatrava Capital	Invar Consulting	Invar Integracje	Biurosystem	B Invest	B Serwis	Inwar	I Electronics	I&B Consulting	I PC Media	SWORD	SMART	MEDIA	razem
St. Robotnicze	0	0	18	0	0	0	12	0	0	0	0	0	0	30
St. Nierobotnicze	3	1	19	0	0	44	17	0	20	13	0	0	40	157
Zatrudnienie Ogółem	3	1	37	0	0	44	29	0	20	13	0	0	40	187

Informacje o wynagrodzeniach łącznie z wynagrodzeniem z zysku, naliczonych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz w przedsiębiorstwach od niego zależnych w I półroczu 2011 i w I półroczu 2010 w tys. zł:

- Członkowie Zarządu CALATRAVA CAPITAL S.A. za I półrocze 2011 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 180 tys. zł
- Członkowie Zarządu CALATRAVA CAPITAL S.A. za I półrocze 2010 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 345 tys. zł
- Członkowie Zarządu w spółkach zależnych Grupy CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2011 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 198 tys. zł
- Członkowie Zarządu w spółkach zależnych Grupy CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2010 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 529 tys. zł
- Członkowie Rad Nadzorczych CALATRAVA CAPITAL S.A. za I półrocze 2011 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 69 tys. zł
- Członkowie Rad Nadzorczych CALATRAVA CAPITAL S.A. za I półrocze 2010 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 38 tys. zł
- Członkowie Rad Nadzorczych w spółkach zależnych Grupy CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2011 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 12,0 tys. zł
- Członkowie Rad Nadzorczych w spółkach zależnych Grupy CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2010 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 0 tys. zł

### Wynagrodzenia poszczególnych osób zarządzających i nadzorujących Spółki (w tys.zł) za I półrocze roku 2011 i I półrocze roku 2010

#### Spółka dominująca

Wynagrodzenie osób zarządzających Calatrava Capital S.A. i będących członkami Zarządu Spółki w I półroczu 2011: (razem: umowa o pracę, kontrakt menedżerski i z tyt. pełnienia funkcji w zarządzie)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Paweł Narkiewicz	180,0	0,0
Marcin Niewęglowski	0,0	273,0
Julita Zdończyk	0,0	72,0
<b>Razem</b>	<b>180,0</b>	<b>345,0</b>

Wynagrodzenie osób nadzorujących Calatrava Capital S.A. i będących członkami Rady Nadzorczej w I półroczu 2011:	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Paweł Narkiewicz	0	8,4
Tomasz Pańczyk	18,0	4,7
Tomasz Wróbel	15,0	4,7
Adam Narkiewicz	12,0	4,7
Henryka Narkiewicz	12,0	0,0
Jarosław Perlik	12,0	0,0
Konrad Marchlewski	0,0	1,4
Przemysław Wróbel	0,0	1,4
Hubert Jan Bojdo	0,0	9,3
Dariusz Eugeniusz Zych	0,0	2,0
Krzysztof Gozdek	0,0	1,4
<b>Razem</b>	<b>69,0</b>	<b>38,0</b>

**Spółki zależne**

Wynagrodzenie osób zarządzających Invar PC Media Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem: umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Rafał Mańkowski	42,0	42,0
<b>Razem</b>	<b>42,0</b>	<b>42,0</b>

Wynagrodzenie osób zarządzających I & B Consulting Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem: umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Michał Sopiński	90,0	60,0
Henryk Kruszek	33,0	30,0
<b>Razem</b>	<b>123,0</b>	<b>90,0</b>

Wynagrodzenie osób zarządzających Media Serwis Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem: umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Zbigniew Kuczyński	0,0	120,0
Maciej Jaszczura	0,0	90,0
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>210,0</b>

Wynagrodzenie osób zarządzających Smart Elektronik Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem: umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Anna Trzeskowska	18,5	0,0
Adam Wojciechowski	14,5	0,0
<b>Razem</b>	<b>33,0</b>	<b>0,0</b>

Wynagrodzenie osób nadzorujących Smart Sp. z o.o. i będących członkami Rady Nadzorczej	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Marcin Niewęglowski	6,0	0,0
Bogdan Matusik	4,5	0,0
Katarzyna Kozłowska	1,5	0,0
<b>Razem</b>	<b>12,0</b>	<b>0,0</b>

Wynagrodzenie osób zarządzających Invar S.A. i będących członkami Zarządu Spółki (razem: umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Henryk Kruszek	0,00	25,0



<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>25,0</b>
--------------	-------------	-------------

Wynagrodzenie osób zarządzających Invar Integracje Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem :umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Henryk Kruszek	0,00	33,0
Paweł Kański	0,00	78,0
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>111,0</b>

Wynagrodzenie osób zarządzających Biurosystem Serwis Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem: umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Artur Marat	0,00	40,0
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>40,0</b>

Wynagrodzenie osób zarządzających Sword Media Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem: umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Artur Marat	0,00	11,0
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>11,0</b>

Zgodnie z posiadanymi informacjami osobom zarządzającym i nadzorującym spółka dominująca CALATRAVA CAPITAL S.A. jak również spółki zależne nie udzielały w okresie sprawozdawczym kredytów, pożyczek i gwarancji.

## 7. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

W grupie kapitałowej CALATRAVA CAPITAL wyodrębnione zostały następujące segmenty działalności:

- usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz ze sprzedażą licencji obejmujące projektowanie oraz wdrażanie zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz integracją systemową i sprzętową w oparciu o urządzenia aktywne i ich oprogramowanie (MS Dynamics AX, system XAL, BPM),
- 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 - w rachunku zysków i strat działalność inwestycyjna zaprezentowana jest w części operacyjnej jako zysk/ strata na tej działalności – kwota 29.901

tys. zł. Natomiast w segmentach operacyjnych pokazano tę działalność w szyku rozwartym tzn. przychody w kwocie 79.925 tys. zł. oraz koszty w kwocie 50.024 tys. zł. i 1.508 tys. zł.

Suma przychodów netto ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w wysokości 15.298 tys. zł została powiększona o kwotę 79.925 tys. zł, co daje łączną sumę przychodów w segmentach operacyjnych w kwocie 95.223 tys. zł.

- działalność zaniechana – w roku 2010 działalność Media Service Sp. z o.o. została przeniesiona do podmiotu spoza grupy poprzez sprzedaż przedsiębiorstwa. W roku 2011 spółka nie kontynuowała działalności w przedmiocie przeniesionego przedsiębiorstwa.

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 30.06.2011

	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	Działalność zaniechana	Ogółem
Przychody segmentu	954	2 429	11 282	79 925	375	258	95 223
Koszty segmentu	1 282	2 410	12 015	51 532	2 970	137	70 346
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-328	19	-733	28 393	-2 595	121	24 877
Aktywa segmentu	2 765	1 310	10 094	65 282	26 221	0	105 672
Pasywa segmentu	2 765	1 310	10 094	65 282	26 221	0	105 672
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych							69 553
Zobowiązania segmentu	612	644	9 475	17	7 676		18 424
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych							20 405

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

Suma przychodów w segmentach	95 223
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	95 223
Suma kosztów w segmentach	70 346
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym	72 311
Na różnicę w kwocie 1 965 składa się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	1 965
Suma zysku brutto w segmentach	24 877
Zysk brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	24 877
Suma aktywów w segmentach	105 672
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	175 225
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa Na nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i spółek zależnych składają się: nieruchomości inwestycyjne -41.860 wartość firmy – 8 568 inwestycje krótkoterminowe - 8 193 aktywa z tytułu podatku odroczonego i RMK – 3 148 aktywa finansowe i inwestycje w jedn.stowarz. – 4 642 pozostałe – 3 142	69 553
Suma zobowiązań w segmentach	18 424
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	38 829
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania z tyt. emisji obligacji 19 294 zobowiązania układowe 1 111	20 405

	<b>Segmenty działalności na 31.12.2010 r.</b>						
	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	Ogółem
Przychody segmentu	2 997	3 743	9 898	23 799	19 572	1 174	61 183
Koszty segmentu	3 426	3 602	9 946	24 422	8 224	4 043	53 663
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-429	141	-48	-623	11 348	- 2 869	7 520
Aktywa segmentu		4 035	1 831	26 202	19 876	28 376	80 320
Pasywa segmentu		4 035	1 831	26 202		21 968	54 036
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych							83 022
Zobowiązania segmentu		1 234	1 163	11 366	8 500	16 177	38 440
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych							24 077

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

Suma przychodów w segmentach	61 183
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	61 183
Suma kosztów w segmentach	53 663
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym	69 929
Na różnicę w kwocie 16 896 składa się nieprzypisany odpis na trwałą utratę wartości firmy z konsolidacji (8 820), odpis aktualizujący nieruchomości (771) strata ze zbycia inwestycji (1 783) i pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów (4 892)	16 266
Suma zysku brutto w segmentach	7 520
Zysk brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	12 386
Różnicę stanowi m.in.: nieprzypisany odpis na trwałą utratę wartości firmy z konsolidacji (8820), odpis aktualizujący nieruchomości (771), udziały przeszacowanie nieruchomości + 16 908 strata ze zbycia inwestycji (1 783)	4 866
Suma aktywów w segmentach	80 320
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	163 342
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa Na nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i spółek zależnych składają się: nieruchomości inwestycyjne -41.860 wartość firmy – 23 066 inwestycje krótkoterminowe - 10 627 aktywa do sprzedaży – 2 600 pozostałe – 4 469	83 022
Suma zobowiązań w segmentach	38 440
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	62 517
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania z tyt. emisji obligacji 18 980 zobowiązania układowe 1 265 pozostałe 3 832	24 077

	Segmenty działalności na 30.06.2010 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	Pozostała działalność	
Przychody segmentu	2 904	1 854	5 133	6 495	401	16 787
Koszty segmentu	3 388	1 749	5 133	8 743	1 157	20 170
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-484	105	0	-2 248	-756	-3 383
Aktywa segmentu	3 672	3 601	3 024	8 511	9 250	28 058
Pasywa segmentu	3 672	3 601	3 024	8 511	9 250	28 058
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek					65 911	65 911

zależnych						
Nakłady w śr.trwałe	1	2	91	8	20	122
Zobowiązania segmentu	1 894	1 067	1 555	8 413	2 518	15 447
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych					19 465	19 465

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

Suma przychodów w segmentach	16 787
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	16 787
Suma kosztów w segmentach	20 170
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym	31 152
Na różnicę w kwocie 10 982 składa się nieprzypisany odpis na trwałą utratę wartości firmy z konsolidacji (8 820), odpis aktualizujący nieruchomości w Zabrze (170) i pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów (1992)	10 982
Suma straty brutto w segmentach	-3 383
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-12 203
Różnicę stanowi nieprzypisany odpis na trwałą utratę wartości firmy z konsolidacji	-8 820
Suma aktywów w segmentach	28 058
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	93 969
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa nieruchomości inwestycyjne -24.532 wartość firmy – 13 891 długoterminowe aktywa finansowe – 13 036 inwestycje krótkoterminowe - 13 194 inne rozliczenia międzyokresowe – 1 258	65 911
Suma zobowiązań w segmentach	15 447
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	34 912
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania z tytułu emisji obligacji 17 400 zobowiązania układowe 2 065	19 465

## 8. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

1. W lipcu 2011 r. spółka zależna CALATRAVA CAPITAL S.A. SPÓŁKA KOMANDYTOWA rozpoczęła sprzedaży produktów zapachowych na licencji "EURO 2012" (umowa licencyjna z UEFA). Oferty zgłoszone przez kontrahentów potwierdzają wstępne oczekiwania Spółki. Na podstawie obecnie posiadanych informacji Spółka przyjmuje prognozę, iż łączna wartość sprzedaży z tego tytułu w całym okresie trwania projektu tj. do grudnia 2012 roku, nie będzie niższa niż 19 mln PLN.
2. Dnia 15 lipca 2011 roku zostały zarejestrowane akcje nowej emisji spółki Genesis Energy S.A. (dawniej DIVICOM S.A.) objętych przez CALATRAVA CAPITAL Fund (CY) Ltd, w ilości

47.995.520 akcji, które stanowią 52,17% udziału w kapitale oraz głosach spółki Genesis Energy S.A.

3. W dniu 30 sierpnia 2011 roku spółka PC GUARD S.A. poinformowała o rejestracji akcji nowej emisji akcji. Na dzień bilansowy spółka posiadała 920.784 akcje spółki PC GUARD S.A. co stanowiło 7,61% udziału w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, jednakże w wyniku rejestracji nowych akcji udział Emitenta wynosi 3%. CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd objęła 8.133.216 akcji co stanowi 26,50% udziału w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

**Załącznik nr 1**
**Zestawienie wybranych danych o jednostkach zależnych w Grupie Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za I półrocze 2011 (w PLN)**

	<b>I&amp;B Consulting Sp. z o. o.</b>	<b>Invar PC Media Sp. z o.o.</b>	<b>Invar Consulting Sp. z o. o.</b>	<b>Invar Electronics Sp. z o.o.</b>	<b>Biurosistem Sp. z o.o. w likwidacji</b>	<b>Media Service Sp z o.o.</b>	<b>Smart Electronic Sp z o.o.*</b>	<b>Calatrava Capital S.A. spółka komandytowa</b>	<b>Calatrava Capital FUND</b>
Siedziba	Sieradz	Sieradz	Sieradz	Sieradz	Łódź	Dziekanów Polski	Dziekanów Polski	Dziekanów Polski	Lanrace Cypr i
Przedmiot przedsiębiorstwa	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.
Charakter powiązania	jednostka zależna	jednostka zależna pośrednio	jednostka zależna	jednostka zależna	jednostka zależna	jednostka zależna	jednostka zależna	jednostka zależna	jednostka zależna
Zastosowana metoda konsolidacji	pełna	pełna	pełna	pełna	pełna	pełna	pełna	pełna	pełna
Data objęcia kontroli	2000-12-18	2000-12-01	2001-06-20	2000-12-01	2001-07-01	2008-07-29	2008-07-29	2009-03-31	2011-02-02
Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	2 759 027,00	403 273,00	200 777,46	102 349,30	407 180,00	8 819 487,74	661 000,00	20 000 528,81	40 813 792,90
Korekty aktualizujące wartość	4 440 973,00	291 623,00	-200 777,46	-102 349,30	-407 180,00	-8 819 487,74	0,00	-701 928,81	0,00
Wartość bilansowa udziałów/akcji	7 200 000,00	694 896,00	0,00	0,00	0,00	0,00	661 000,00	19 298 600,00	40 813 792,90
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100%	24,80%	95,75%	100,00%	100,00%	100%	38,63%	100%	100%

Udział w ogólnej głosów na zgromadzeniu wspólników	100%	24,80%	95,75%	100,00%	100,00%	100,00%	38,63%	100%	100%
<b>Kapitał własny jednostki</b>	<b>2 441 057,30</b>	<b>665 566,99</b>	<b>-509 008,55</b>	<b>47 237,39</b>	<b>1 391,52</b>	<b>-1 489 260,91</b>	<b>32 477,41</b>	<b>19 279 901,00</b>	<b>74 109 832,18</b>
- w tym kapitał akcyjny/zakładowy	2 750 000,00	125 000,00	200 000,00	100 000,00	406 500,00	1 561 650,00	1 711 000,00	19 901 700,00	11 847,05
-w tym kapitał z aktualiz. wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-w tym kapitał zapasowy/rezerwy	17 487,21	525 922,03	122 664,02	25 404,47	100,68	619 344,45	200 590,46	0,00	40 801 953,07
zysk/strata z lat ubiegłych	-8,12	0,00	-829 171,43	-66 963,64	- 405 058,16	-3 495 770,03	-1 947 697,57	-603 038,00	0,00
<b>zysk/strata roku bieżącego</b>	<b>-326 421,79</b>	<b>14 644,96</b>	<b>-2 501,14</b>	<b>-4 713,44</b>	<b>-151,00</b>	<b>-174 485,33</b>	<b>68 584,52</b>	<b>-18 761,00</b>	<b>33 299 944,96</b>
<b>Zobowiązania jednostki i rezerwy razem</b>	<b>612 784,65</b>	<b>644 277,11</b>	<b>529 030,37</b>	<b>7 901,53</b>	<b>1 464,00</b>	<b>3 684 922,10</b>	<b>7 866 040,29</b>	<b>748 466,36</b>	<b>17 886,58</b>
- w tym zobowiązania długoterminowe	0,00	19 580,16	0,00	0,00	0,00	2 220 899,62	0,00	0,00	0,00
-w tym zobowiązania krótkoterminowe	584 826,88	607 778,25	526 853,93	1 401,53	1 464,00	1 464 022,48	7 706 674,15	748 466,36	17 886,58
-w tym rezerwy na zobowiązania	19 083,57	15 985,47	34,00	6 500,00	0,00	0,00	159 366,14	0,00	0,00
<b>Należności jednostki ogółem</b>	<b>767 502,15</b>	<b>337 604,26</b>	<b>0,00</b>	<b>53 275,83</b>	<b>0,00</b>	<b>36 749,43</b>	<b>5 147 497,36</b>	<b>7 936,58</b>	<b>69 892 178,72</b>
-w tym należności	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	334 740,00



długoterminowe									
-w tym należności krótkoterminowe	767 502,15	337 604,26	0,00	53 275,83	0,00	36 749,43	5 147 497,36	7 936,58	69 557 438,72
<b>Aktywa jednostki razem</b>	<b>3 053 841,95</b>	<b>1 309 844,10</b>	<b>20 021,82</b>	<b>55 128,92</b>	<b>2 855,52</b>	<b>2 195 661,19</b>	<b>7 898 517,70</b>	<b>20 028 367,36</b>	<b>74 127 718,76</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>963 900,57</b>	<b>2 500 321,51</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 844 468,61</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

#### Podpis osób reprezentujących podmiot

31.08.2011 r.      Paweł Narkiewicz -      Prezes Zarządu

.....  
data                      imię i nazwisko                      stanowisko / funkcja                      podpis

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

31.08.2011 r.      Renata Skrobiszewska -      Główny Księgowy

.....  
data                      imię i nazwisko                      stanowisko / funkcja                      podpis