



CALATRAVA CAPITAL

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2011 a zakończony 30 czerwca 2011 r. z danymi porównywalnymi
za okres rozpoczęty 01 stycznia 2010 a zakończony 30 czerwca 2010 r.

sporządzone według MSR i MSSF

PREZENTACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL	3
I. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI	6
II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	7
IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	10
V. INFORMACJA O WSZCZĘCIU POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI	15
VI. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
VII. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	20
VIII. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I OPIS DOKONAŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM	22

PREZENTACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

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 29 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
Razem	2 000	2 000	40 810

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.

Strategia działania Grupy Calatrava Capital zakładała:

- prowadzenie działalności inwestycyjnej w aktywa o ponadprzeciętnej stopie zwrotu,
- specjalizację produktową i usługową spółek zależnych,
- uzupełnianie się ofert handlowych poszczególnych spółek w celu uzyskania efektów synergii,
- koncentrację zasobów na spółkach o największym potencjale wzrostu.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w I półroczu 2011 r. prowadziła działalność inwestycyjną, usługową, handlową i wytwórczą w następujących dziedzinach:

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

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 roku oraz okres porównywalny od 01.01.2010 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 oraz 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.

I. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011 roku przygotowano przy zastosowaniu zasad wyceny aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego obowiązujących na dzień bilansowy zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz określonymi w powyższej ustawie zasadami rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej CALATRAVA CAPITAL sporządzono zgodnie z wymogami MSR 34.

II. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej

1. Skonsolidowane przychody Grupy Calatrava Capital ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów narastająco za I półrocze 2011 roku wyniosły 15.298 tys. PLN i były o 1.489 tys. PLN niższe niż osiągnięte w roku poprzednim. Przychody z działalności inwestycyjnej wyniosły 79.925 tys. PLN. Łączne przychody z tych dwóch rodzajów działalności wyniosły 95.223 tys. PLN
2. Zysk brutto ze sprzedaży (przychody ze sprzedaży minus koszty sprzedanych produktów i materiałów) w porównaniu do roku poprzedniego był wyższy o 892 tys. PLN i wyniósł 3.224 tys. PLN. Marża na sprzedaży brutto wyniosła 21% i była o 7pkt. proc. wyższa niż przed rokiem.
3. Zysk z inwestycji tj. ze sprzedaży akcji i udziałów stanowiących obecnie podstawową działalnością operacyjną spółki dominującej, wyniósł 29.901tys. PLN. Działalność inwestycyjna osiągnęła marżę 37%. W analogicznym okresie roku poprzedniego działalność inwestycyjna nie była rozpoznawana w działalności operacyjnej.
4. W porównaniu do roku poprzedniego łącznie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu spadły o 257 tys. PLN.
5. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w kwocie 26.172 tys. PLN, wobec straty w kwocie 2.705 tys. PLN w roku ubiegłym.
6. Grupa Kapitałowa osiągnęła za pierwsze półrocze 2011 rok zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości 25.280 tys. PLN wobec straty w kwocie 12.997 tys. PLN w roku poprzednim. Na poziom zysku netto wpłynęła przede wszystkim działalność inwestycyjna Grupy realizowana głównie przez Calatrava Capital Fund Ltd. Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej wzrosła o 77 mln PLN i na dzień bilansowy wynosi 137 mln PLN. Ponad dwukrotny wzrost kapitałów własnych w ujęciu rok do roku, wynika ze zwiększenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji o 25,2 mln PLN, wzrost kapitału zapasowego i rezerwowego w sumie o 6,7 mln PLN, jak również wypracowanego wyniku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 25.280 tys. PLN.

7. Główne wskaźniki

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
EBIT	25 963	-11 928

Wynik EBIT za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 wyniósł 25.963 tys. PLN w porównaniu do straty 11.928 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Rentowność sprzedaży brutto	26%	-73%
Rentowność sprzedaży netto	26%	-77%
Rentowność majątku	18%	-22%

Istotny wzrost wskaźników rentowności wynika ze zwiększenia marż. Największej poprawie uległy marże na działalności inwestycyjnej.

Za pierwsze półrocze 2011 roku wskaźnik rentowności brutto i netto osiągnął wartość 26%, a wskaźnik rentowności majątku wyniósł 18%. W roku ubiegłym wszystkie te wskaźniki miały wartości ujemne.

Wskaźniki płynności	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Stopa zadłużenia	0,22	0,38	0,37
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,78	0,62	0,63
Wskaźnik płynności	2,85	0,99	0,98
Wskaźnik podwyższonej płynności	2,77	0,89	0,79

Wskaźnik stopy zadłużenia na dzień 30 czerwca 2011 wynosi 0,22 i jest o 0,16 (42%) niższy niż na koniec ubiegłego roku.

Wskaźnik stopy pokrycia majątku kapitałem własnym wynosi 0,78 i istotnie wzrósł w odniesieniu do danych z roku ubiegłego.

Wskaźnik płynności wynosi 2,85 i jest prawie trzykrotnie wyższy niż w roku ubiegłym. Należy natomiast zaznaczyć, że głównym składnikiem majątku obrotowego są pozostałe należności krótkoterminowe, które stanowią 84% majątku obrotowego.

Wskaźnik podwyższonej płynności w bieżącym okresie, w wyniku niskiego stanu zapasów, jest nieznacznie niższy od podstawowego wskaźnika płynności i wynosi 2,77.

III. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

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

Ryzyko wzrostu konkurencji

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

Ryzyko kursu walutowego

Spółki Grupy działają zarówno na rynku polskim jak i zagranicznym. Istnieje ryzyko wzrostu cen importowanych materiałów i towarów oraz spadku cen eksportowanych towarów. Dwukierunkowy charakter transakcji wpływa jednak na ograniczenie negatywnych efektów ryzyka walutowego w ujęciu całej Grupy.

W ramach Grupy Kapitałowej ryzyko tego rodzaju w szczególności dotyczy spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. s. kom, która zajmuje się działalnością produkcyjno-handlową produktów na licencji EURO 2012 i spółki o charakterze inwestycyjnym CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd z siedzibą na Cyprze.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

W Polsce relatywnie często dokonywane są zmiany przepisów prawa podatkowego, co podnosi ryzyko wprowadzenia rozwiązań mniej korzystnych dla Emitenta oraz jego klientów, które pośrednio lub bezpośrednio wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Grupy Kapitałowej. Dodatkowo w związku z niejednołitymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się czynnik ryzyka obciążenia dodatkowymi kosztami w przypadku przyjęcia przez Emitenta odmiennej interpretacji niż stanowisko organów administracji państwowej. Spółka zależna CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd ma siedzibę na Cyprze, co wiąże się ze stosowaniem odmiennych zasad prawnych niż w Polsce. Występuje tu również ryzyko zmian umów międzypaństwowych pomiędzy Polską a Cyprzem.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i osiągane przez niego wyniki finansowe wpływają niezależne od Spółek Grupy Kapitałowej czynniki makroekonomiczne. Rozwój sektorów informatyki, energetyki, usług i produktów opartych na technologii GPS, jest ściśle związany z rozwojem gospodarczym kraju oraz postępem technologicznym. Im lepsza koniunktura tym większy popyt na usługi i produkty oparte i wykorzystujące nowoczesne technologie. Obserwowany obecnie kryzys gospodarczy może wpłynąć na ograniczenie inwestycji i popytu, a w efekcie także przełożyć się na spadek poziomu sprzedaży i obniżenie rentowności spółek Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z realizacją postanowień układu sądowego

W dniu 16 kwietnia 2002 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi zatwierdził układ zawarty przez Emitenta z jego wierzycielami cywilnoprawnymi. Zgodnie z warunkami układu wobec I grupy wierzycieli, po okresie 12 miesięcznej karencji zostały zrealizowane dwie kwartalne płatności dla wierzycieli poniżej 5.000 zł. Wobec II grupy wierzycieli Emitent po okresie 24 miesięcznej karencji był zobowiązany do rozpoczęcia spłaty zobowiązań. Płatność rozłożonych na 32 kwartalne, równe, nie oprocentowane raty. Od lipca 2004 roku spółka zgodnie z postanowieniami

sądu spłaca zobowiązania. Do dnia bilansowego spłacono ok. 93% zobowiązań układowych w tej grupie wierzycieli. Niemniej jednak istnieje hipotetyczne zagrożenie, że w ciągu najbliższych czterech lat Emitent nie uzyska wpływów na poziomie zapewniającym spłatę zobowiązań układowych ewentualnie, że spłata zadłużenia pochłonie wszystkie nadwyżki finansowe utrudniając lub uniemożliwiając dalszy rozwój. Emitent ocenia to ryzyko jako minimalne. Na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tego tytułu wynosi 1.111 tys. PLN.

Ryzyko związane z kierunkami rozwoju Grupy Kapitałowej

Z uwagi na złożoność wprowadzonych w 2010 roku zmian strategii oraz ich zasięg a także sytuację gospodarczą w Polsce i na świecie mogą one przebiegać w sposób inny niż zakładano, co może mieć wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową. W roku 2011 obrona strategia działania jest kontynuowana.

Zgodnie z założeniami strategii, działalność inwestycyjna spółki jest prowadzona przede wszystkim w obszarze dającym się scharakteryzować jako „hedge fund” oraz „distressed assets fund” (tj. inwestycje z dużym dyskontem do wyceny rynkowej, wynikającym m.in. z konieczności podejmowania bardzo szybkiej decyzji inwestycyjnej czy konieczności przeprowadzenia restrukturyzacji).

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

Do realizacji niektórych usług i produktów oferowanych przez Spółki Grupy Kapitałowej niezbędne jest posiadanie przez te Spółki określonych koncesji, licencji, certyfikatów lub akredytacji. Określone uprawnienia zawodowe powinni posiadać także zatrudnieni pracownicy. Istnieje możliwość utraty poszczególnych koncesji i certyfikatów oraz akredytacji przez Spółki oraz uprawnień posiadanych przez pracowników. Pracownicy posiadający określone uprawnienia mogą rozwiązać umowę o pracę. W sytuacji, gdy są to zdarzenia jednostkowe, nie stanowi to większego ryzyka dla wyników Spółki. W przypadku wystąpienia tego problemu w większej skali, może to spowodować konieczność czasowego lub stałego ograniczenia oferty, co może spowodować obniżenie przychodów. Ryzyko to dotyczy spółek z Grupy o charakterze projektowo-usługowym oraz produkcyjno-handlowym w tym przede wszystkim spółki informatycznej I&B CONSULTING Sp. z o.o. i oparta na licencji UEFA sprzedaż produktów w CALATRAVA CAPITAL S.A. s. kom.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców występowało głównie w spółkach Grupy Media Service, które nastawione są w swojej działalności na docelową sprzedaż produktów do sieci wielkopowierzchniowych. Utrata bądź istotne obniżenie zamówień ze strony głównych odbiorców może znacząco wpłynąć na poziom przychodów i efektywność spółek. Ryzyko to może dotyczyć spółki SMART ELETRONIK Sp. z o.o.

Ryzyko związane z ewentualną utratą płynności finansowej

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

Ryzyko związane ze wzrostem kosztu pozyskania nowych, znaczących klientów

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

IV. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**1. Oświadczenie Zarządu Emitenta o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Zarząd Emitenta oświadcza, że Spółka stosowała w I półroczu 2011 r. zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach notowanych na GPW w Warszawie” opublikowanym przez GPW w Warszawie oraz zamieszczonym na stronie internetowej Emitenta (www.calatravacapital.pl).

Działając zgodnie z §29 ust. 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. - (Emitenta) informuje, że Spółka nie będzie w sposób trwały stosowała zasady określonej w Części II pkt 2 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu Emitenta, oraz biorąc pod uwagę dotychczasowy zakres jego działalności, Zarząd Emitenta nie widzi uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z zamieszczaniem na stronie internetowej raportów bieżących i okresowych w języku angielskim. CALATRAVA CAPITAL S.A. posiada angielską wersję strony internetowej zawierającą podstawowe informacje o Spółce. Intencją Zarządu jest prowadzenie aktywnej polityki kontaktów z analitykami oraz inwestorami, a w razie zainteresowania - również zagranicznymi; powyższe działania zdaniem Emitenta pozwolą na uzyskanie przez inwestorów zagranicznych wystarczających informacji oraz możliwości kontaktu ze Spółką.

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

Odpowiedzialność za sporządzanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego ponosi Zarząd Spółki dominującej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przygotowywane jest zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce dominującej polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki, a następnie jest ono ostatecznie kontrolowane przez Zarząd. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe poddawane jest badaniu bądź przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki dominującej.

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

Księgi CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd dla celów konsolidacji prowadzone są w walucie polskiej.

Wszystkie spółki w Grupie są konsolidowane bezpośrednio przez Spółkę Dominującą. Obecnie żadna ze spółek nie jest konsolidowana metodą pośrednią.

3. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

4. Wskazanie ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

W Spółce nie są znane ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu przez posiadaczy akcji.

5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących zbywania Akcji.

6. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających należy do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki. Osoby zarządzające nie mają prawa podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji, gdyż jest to w kompetencji Walnego Zgromadzenia.

7. Zasady zmiany statutu Spółki

Zmiany statutu Spółki dokonuje się jedynie w oparciu o uchwałę Walnego Zgromadzenia.

8. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie

Powyższe zagadnienia, dotyczące funkcjonowania Walnego Zgromadzenia oraz uprawnień akcjonariuszy, są uregulowane przepisami prawa, zwłaszcza przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, postanowieniami Statutu Spółki i Regulaminu Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Spółki. Dokumenty dotyczące wewnętrznych regulacji Spółki (Statut, Regulamin Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy) są udostępnione na stronie internetowej Spółki (www.calatravacapital.pl).

Walne Zgromadzenie Spółki odbywa się jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne.

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. W wypadku złożenia przez akcjonariuszy żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie z art. 400 § 1 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Walne Zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady. Pisemne żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego

Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w trybie 400 § 1 KSH powinno zawierać uzasadnienie.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia Zarząd dokonuje przez publikację raportu bieżącego co najmniej 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Raport zawiera w szczególności datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia, szczegółowy porządek obrad oraz projekty uchwał, które będą poddane pod głosowanie Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych. Prawo do uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu mają osoby, będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia tj. w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W celu uczestnictwa w Zgromadzeniu akcjonariusz powinien zażądać, nie wcześniej niż po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w NWZ od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w NWZ. Zaświadczenie powinno zawierać wszystkie informacje, o których mowa w art. 406³ § 3 Kodeksu Spółek Handlowych.

W Walnym Zgromadzeniu uczestniczą z prawem zabierania głosu, niebędący akcjonariuszami członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, jak również bez prawa zabierania głosu, goście zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie. Jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu powinien uczestniczyć audytor Spółki.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników, przy czym pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej, pod rygorem nieważności, przez osoby do tego uprawnione, zgodnie z wypisem z właściwego rejestru i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

Każda akcja Spółki daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

Do zadań Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należą w szczególności:

- a) zatwierdzanie kierunków rozwoju Spółki i wieloletnich planów jej działalności,
- b) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- c) udzielanie absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- d) podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku oraz pokrycia strat,
- e) wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- g) podejmowanie decyzji w sprawie zmiany przedmiotu działania Spółki,
- h) podjęcie decyzji o likwidacji Spółki,
- i) określanie „dnia prawa do dywidendy” oraz „dnia wypłaty dywidendy”,
- j) podejmowanie decyzji w sprawie emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa,
- k) podejmowanie decyzji w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- l) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 KSH oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 KSH,
- m) podejmowanie decyzji w sprawie roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu Zarządu lub nadzoru,

- n) rozpatrywanie innych spraw wniesionych przez władze Spółki a także innych spraw przewidzianych przepisami prawa.

Poza powyższymi sprawami, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą również inne sprawy, wymienione w Kodeksie Spółek Handlowych lub w przepisach innych ustaw.

Obradami Walnego Zgromadzenia kieruje Przewodniczący zgodnie z ustalonym porządkiem obrad, przepisami prawa oraz postanowieniami Regulaminu Walnych Zgromadzeń Emitenta. W sprawach, które nie są objęte porządkiem obrad, uchwał podejmować nie można, chyba, że cały kapitał zakładowy reprezentowany jest na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu, co do podjęcia uchwały. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile Kodeks Spółek Handlowych lub statut nie stanowią inaczej.

Akcjonariusz nie ma prawa osobiście ani przez pełnomocnika, jak również jako pełnomocnik innej osoby, głosować nad uchwałą dotyczącą:

- a. jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium,
- b. sporu między nim a Spółką,
- c. zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki.

Głosowania są jawne. Tajne głosowanie zarządza się w określonych przypadkach t. j.:

- a. przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów,
- b. nad wnioskami o pociągnięcie członków organów Spółki lub likwidatorów do odpowiedzialności,
- c. w sprawach osobowych,
- d. na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Kwestie porządkowe, dotyczące m.in. prowadzenia obrad i organizacji głosowań, regulowane są szczegółowo w Regulaminie Walnych Zgromadzeń Emitenta.

Podstawowymi prawami akcjonariuszy Spółki są:

- a. prawa majątkowe: prawo do dywidendy, prawo poboru akcji, prawo do kwoty likwidacyjnej;
- b. prawa korporacyjne: prawo do udziału w walnym zgromadzeniu, prawo głosu,
- c. prawo do informacji,
- d. prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia,
- e. prawo do oceny działalności Członków organów Spółki.

9. Zasady działania organów

Uchwalony przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 18 maja 2004 roku Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje powołania Komitetu ds. Audytu i Komitetu ds. Wynagrodzeń.

Z uwagi na fakt, że Rada Nadzorcza VIII kadencji składa się z pięciu członków, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach z dnia 07.05.2009 roku, zadania komitetu zostały powierzone Radzie Nadzorczej. W celu wykonania swoich obowiązków Rada może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku spółki. Rada może powierzyć wykonanie określonych czynności poszczególnym członkom, a także korzystać z pomocy biegłych.

Zgodnie z § 15-16 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Ponadto:

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 (pięciu do siedmiu) członków.

2. Członków Rad Nadzorczych powołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na wspólną kadencję. Kadencja trwa pięć lat.
3. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu decyzji, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
6. Rada Nadzorcza podejmuje decyzje bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.
7. Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Obecnie 2 osoby są niezależnymi członkami Rady Nadzorczej i są wolni od powiązań ze Spółką, akcjonariuszami i pracownikami oraz posiadają zdolność do podejmowania bezstronnych decyzji, 2 osoby są powiązane więzami pokrewieństwa z Prezesem Zarządu, 1 członek Rady Nadzorczej posiada akcje Spółki.

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności.

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1. Zatwierdzanie uchwały Zarządu dotyczącej zaciągania zobowiązania lub rozporządzania majątkiem Spółki o wartości przekraczającej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki,
2. Wyrażanie zgody na nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
3. Ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym, rocznych sprawozdań finansowych w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny,
4. Opiniowanie wniosków w sprawie podziału zysków oraz pokrycia strat,
5. Wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
6. Stawianie wniosków w sprawie udzielenia absolutorium dla Zarządu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
7. Zawieranie i rozwiązywanie umowy o pracę oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu.

Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej niż raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący, a w razie niemożliwości zwołania przez Przewodniczącego, Wiceprzewodniczący lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna, co najmniej połowa członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Szczegółowe zasady zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej oraz zasady jej obradowania określa Regulamin Rady Nadzorczej. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały, co do istnienia takiego konfliktu. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym, chyba, że jakkolwiek członek Rady zgłosi wniosek o głosowanie tajne.

Uchwały Rady powinny być protokołowane. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby obecne na posiedzeniu. Dokumenty Rady, a w szczególności zbiór protokołów z jej posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w lokalu Spółki. Obsługę biurową prac Rady zapewnia Spółka. Regulamin Rady Nadzorczej jest dostępny na stronie internetowej Spółki (www.calatravacapital.pl).

Zarząd Spółki

Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby Członków, których powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa 5 lat. Członków Zarządu powołuje się na wspólną kadencję.

Każdy z członków Zarządu może być powołany na kolejną kadencję. W przypadku Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorcza uchwała, który z jego członków pełnić będzie funkcję Prezesa Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniach Zarządu przeważa głos Prezesa.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone innym organom Spółki. Zasady działania Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu (jest zamieszczony na stronie www.calatravacapital.pl), który uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza. Prokury udziela Zarząd Spółki w pełnym składzie. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu łącznie z Prokurentem lub Pełnomocnikiem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest działanie Prezesa Zarządu jednoosobowo.

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Czynności w sprawach z zakresu prawa pracy w imieniu Spółki dokonuje Zarząd lub wyznaczona do tego przez Zarząd osoba.

Członkowie Zarządu są zobowiązani do informowania Rady Nadzorczej o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania. Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych.

V. Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W pierwszym półroczu 2011 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółek Grupy Kapitałowej, których łączna wartość stanowiłaby 10 % jej kapitałów własnych.

VI. Informacje o działalności Grupy Kapitałowej

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

	Przychody segmentu
Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	954
Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	2 429
Dystrybucja i sprzedaż sprzętu elektronicznego i nawigacyjnego GPS, dostarczanie oprogramowania GIS, tworzenie map cyfrowych	11 282
Działalność inwestycyjna	79 925
Pozostała działalność	375
Działalność zaniechana	258
Ogółem	95 223

Przychody Grupy Kapitałowej z działalności handlowej, usługowej i produkcyjnej w pierwszym półroczu 2011 realizowane były głównie na rynkach krajowych. Przychody związane z działalnością inwestycyjną w większości były realizowane na rynkach zagranicznych poprzez spółkę zależną zarejestrowaną na Cyprze.

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

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

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

3. Zaciągnięte kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

Emitent:

W pierwszym półroczu 2011 roku łączna wartość spłaconych kredytów i pożyczek wyniosła 310 tys. PLN. Wartość kredytów pozostałych do spłaty na dzień bilansowy wynosi 551 tys. PLN.

Emitent w okresie sprawozdawczym poręczył:

- weksle wystawione przez CALATRAVA CAPITAL S.A. tytułem poręczenia umowy o odnawialnej linii gwarancyjnej z dnia 8 czerwca 2011 z maksymalnym poziomem zaangażowania 1 mln PLN.

Spółka w 2011 roku zaciągnęła kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 120 tys. PLN.

Spółki zależne:

Na dzień 30 czerwca 2011 r. zobowiązania spółek zależnych z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wyniosły 3.232 tys. PLN. Szczegóły dotyczące tych kredytów znajdują się w notcie 20 i 25 sprawozdania finansowego.

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

Szczegółowe zestawienie gwarancji i poręczeń zaprezentowane jest w zobowiązaniach pozabilansowych.

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

Grupa Calatrava Capital nie publikowała prognoz na pierwsze półrocze 2011 rok.

5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz możliwości realizacji zmierzeń inwestycyjnych

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

W pierwszym półroczu roku 2011 Emitent pozyskał środki finansowe z emisji obligacji i pożyczek. Środki te są wykorzystywane na dalszy rozwój Spółki i Grupy – m.in. w drodze przejęć spółek, które mogą przyczynić się do wzrostu wartości spółki dla Akcjonariuszy.

Emitent przewiduje znaczące inwestycje w pozyskanie nowych aktywów finansowych poprzez kolejne akwizycje. Wyniki uzyskiwane przez Emitenta z działalności inwestycyjnej potwierdzają efektywność wyboru źródeł finansowania oraz podejmowanych projektów.

Emitent nie przewiduje znaczących inwestycji w rzeczowy majątek trwały. Bieżące wydatki na utrzymanie rzeczowego majątku trwałego w stanie niepogorszonym będą finansowane ze środków własnych.

Koszty akwizycji stanowią istotną część kosztów operacyjnych Spółki dominującej.

Wśród spółek zależnych w największym stopniu finansowanie zewnętrzne wykorzystuje SANAWIA S.A. i CALATRAVA CAPITAL S.A. s.kom. W dużym zakresie finansowanie to zapewnia CALATRAVA CAPITAL S.A.

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

Spółka dominująca jest w posiadaniu znacznego majątku trwałego w postaci nieruchomości na łączną wartość 41.860 tys. PLN, które są wykorzystywane między innymi jako zabezpieczenie dla podmiotów udostępniających kapitał zewnętrzny dla Emitenta jak i spółek zależnych.

6. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za pierwsze półrocze 2011 roku

- Zmiana strategii działalności istotnie wpłynęła na wyniki Grupy. Wynik netto dla akcjonariuszy spółki dominującej w kwocie 25.580 tys. PLN jest przede wszystkim efektem działalności inwestycyjnej Spółki dominującej w nowej formule, opartej na działalności

inwestycyjnej w aktywa w postaci udziałów i akcji w spółkach z oczekiwaną wysoką stopą zwrotu.

- Prawie dwukrotny wzrost aktywów Grupy Kapitałowej do 175 mln PLN jest głównie efektem działalności inwestycyjnej w tym przede wszystkim udanych akwizycji.

7. Założenia dotyczące działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

CALATRAVA CAPITAL analizuje pod kątem inwestycji zarówno projekty publiczne jak i prywatne. Pierwsze, w większości o niskiej wycenie giełdowej stanowiącej o atrakcyjności spółki, drugie - głównie z zakresu restrukturyzacji oraz distressed assets. Analizowane branże to energetyka, branża rolno-spożywcza, chemia i paliwa. Należy zaznaczyć, że ze względu na profil działalności, jak i wewnętrzną organizację, proces analizy poszczególnych projektów może być bardzo krótki, co pozwala na podjęcie szybkiej decyzji inwestycyjnej.

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

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

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

Istotny wpływ na wyniki mają i będą miały następujące czynniki:

- wyniki i kondycja spółek portfelowych objętych konsolidacją,
- upublicznienie i urealnienie wyceny spółek zależnych,
- przeprowadzenie nowych akwizycji przez Emitenta,
- koniunktura giełdowa rzutująca na wycenę spółek Grupy Kapitałowej,
- koniunktura gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie,
- podpisanie przez Spółkę Dominującą umowy z funduszem inwestycyjnym YA GLOBAL MASTER SPV, LTD (Yorkville Advisors).

Do dnia publikacji sprawozdania Spółka nie korzystała z finansowania w ramach umowy z Yorkville Advisors.

Wyniki spółek mogą mieć istotny wpływ na wyniki skonsolidowane Grupy, jak również na wycenę spółek w aktywach Spółki dominującej, co może wpłynąć na potencjał ich sprzedaży w przypadku takich planów Zarządu.

Kluczowym czynnikiem rozwoju Grupy są udane akwizycje Emitenta. Mogą one bardzo istotnie wpłynąć na wyniki grupy zarówno poprzez konsolidację wyników i majątku nowego podmiotu, jak również w przypadku sprzedaży tych aktywów.

Czynniki zewnętrzne takie jak sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie, mogą mieć istotny wpływ zarówno na wyniki spółek z Grupy, jak i na ich wycenę rynkową. W przypadku spółek publicznych powiązania pomiędzy sytuacją makroekonomiczną a rynkami finansowymi ma istotny wpływ na ich wycenę, a co się z tym wiąże również na wycenę Emitenta.

9. Zmiany zasad zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową

W wyniku zmiany strategii i zakresu działalności Spółki Dominującej istotnie zmieniło się postrzeganie i klasyfikacja majątku przedsiębiorstwa i jego inwestycji. Emitent koncentruje

swoje działania na maksymalnym wykorzystaniu swojego majątku w celu zwiększenia wartości rynkowej Spółek Grupy Kapitałowej. Część akwizycji przeprowadzonych przez Emitenta w związku z nową strategią działalności, jest przeznaczona do dalszej odsprzedaży w perspektywie krótko lub średnio-okresowej, co ma istotny wpływ na sposób sprawowania nadzoru właścicielskiego.

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

10. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Informacje o wypłaconych w pierwszym półroczu 2011 roku wynagrodzeniach zostały wymienione i opisane w dodatkowych notach i informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

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

- Pan Paweł Narkiewicz – Prezes Zarządu na dzień publikacji sprawozdania posiada 30.699.506 sztuk akcji, co stanowi 15,88% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki natomiast na dzień bilansowy posiadał 30.045.400 akcji, co stanowiło 15,54% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- Pan Tomasz Wróbel - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, posiada 584.888 akcji które obecnie stanowią 0,30% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Calatrava Capital S.A.

11. Znaczący akcjonariusze Spółki dominującej

Akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. byli:

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

Kapitał zakładowy na dzień 30 czerwca 2011 wynosi 96.662.500 zł i dzieli się na 193.325.000 akcji

Według informacji otrzymanych od akcjonariuszy na dzień publikacji sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale spółki byli:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	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%

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

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

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

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

W dniu 29 sierpnia 2011 roku Zarząd spółki Emitenta, działając na podstawie uchwały Rady Nadzorczej o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, zawarł umowę z firmą Audyt i doradztwo księgowo-podatkowe Anna Stasiak z siedzibą w Łodzi, ul. Studzińskiego 72/19 do przeprowadzenia:

- przeglądu sprawozdania finansowego Calatrava Capital S.A. na dzień 30.06.2011 r.;
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital na dzień 30.06.2011 r.;
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Calatrava Capital na dzień 31.12.2011 r.;
- badania sprawozdania finansowego Spółki Calatrava Capital S.A. na dzień 31.12.2011 r.

Wynagrodzenie wynikające z tej umowy wynosi 9.000 PLN

Za rok 2010 koszty badania sprawozdań finansowych Spółki dominującej wyniosły 8.000 PLN.

14. Pozostałe informacje

- Spółki Grupy Kapitałowej nie ponoszą kosztów badań i rozwoju.
- Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów.
- Spółki Grupy Kapitałowej nie korzystają z instrumentów finansowych.

VII. Pozostałe informacje i objaśnienia

1. Struktura aktywów i pasywów

Aktywa

Suma aktywów na koniec I półrocza 2011 roku wynosiła 175 mln PLN i była prawie dwukrotnie wyższa niż przez rokiem.

W strukturze aktywów 41% sumy bilansowej stanowią aktywa trwałe, na które składają się głównie nieruchomości inwestycyjne (41.860 tys. PLN) oraz wartości niematerialne i prawne (w tym wartość firmy z konsolidacji) w kwocie 16.651 tys. PLN.

Aktywa obrotowe stanowią 59% sumy aktywów i na 30 czerwca 2011 roku wynosiły 103.516 tys. PLN. Głównym składnikiem aktywów obrotowych są pozostałe należności, które stanowią 81% tych aktywów. Inne inwestycje krótkoterminowe stanowią 8% a należności z tytułu dostaw i usług stanowią 6% sumy aktywów obrotowych.

Pozostałe należności stanowią głównie należności tytułem sprzedaży papierów wartościowych w kwocie 75.563 tys. PLN. Należy zwrócić uwagę, że z końcem czerwca były przeprowadzone istotne wartościowo transakcje.

Pasywa

Majątek Grupy Kapitałowej, której suma bilansowa wynosi 175 mln PLN w 78% jest finansowany Kapitałem własnym, który na 30 czerwca 2011 wynosił 136.396 tys. PLN.

Kapitał zakładowy na dzień 30.06.2011 roku wyniósł 96.662 tys. PLN (71% kapitałów własnych) i jest o 25.200 tys. PLN wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynoszą 38.829 tys. PLN i są o 3.917 tys. PLN wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost jest głównie efektem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych, które wynoszą 36.055 tys. PLN co oznacza wzrost o 5.271 tys. PLN wobec roku ubiegłego. W odniesieniu jednak do 31 grudnia 2010 roku wartość tych zobowiązań spadła o 24 mln PLN. Blisko 50% tych zobowiązań stanowią zobowiązania tytułem emisji obligacji. Natomiast 20% stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Zobowiązania długoterminowe wynoszą 2.569 tys. PLN i są o 1.373 tys. PLN niższe niż przed rokiem. Spadek zobowiązań długoterminowych jest głównie efektem spadku wartości otrzymanych pożyczek o 19%, jak również spadku długoterminowych zobowiązań z tytułu układu.

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

3. Organizacja Grupy Kapitałowej

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

4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

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

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

5. Istotne pozycje pozabilansowe

Zobowiązania pozabilansowe i zabezpieczone hipoteką na nieruchomościach Calatrava Capital zostały opisane w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres rozpoczęty 01 stycznia 2011 r. a zakończony 30 czerwca 2011 r.” w części zobowiązania pozabilansowe i zabezpieczone na majątku w notcie nr 25.

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

Zamieszczone poniżej informacje dotyczą okresu od 1 stycznia 2011 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

Emitent

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

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

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

Dnia 31 maja 2011 r. strony postanowiły o zmianie pierwotnie planowanej konstrukcji współpracy, w zakresie utworzenia podmiotu celowego. Rozmowy są kontynuowane w celu realizacji projektu poprzez połączenie lub wymianę akcji podmiotów spółek należących do Grup Kapitałowych reprezentowanych przez Strony. Strony dołożą wszelkich starań, aby projekt został sfinalizowany nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 r.

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

Akcje zostały wprowadzone do obrotu dnia 21 lutego 2011 roku.

3. W dniu 9 lutego 2011 r. Spółka otrzymała dokumenty potwierdzające rejestrację spółki CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z siedzibą w Larnace na Cyprze, której jest jedynym właścicielem. Spółka zależna została powołana w ramach realizacji strategii planowania podatkowego. Kapitał zakładowy spółki obecnie wynosi 3.000 EURO.

4. W dniu 18 lutego 2011 roku CALATRAVA CAPITAL S.A. podpisała list intencyjny z PC Guard S.A., Dariuszem Grześkowiakiem, oraz Navigator Capital Sp. z o.o., a następnie w dniu 22 marca 2011 roku Spółka podpisała protokół uzgodnień z PC Guard S.A. oraz Navigator Capital sp. z o.o. w sprawie warunków planowanej transakcji sprzedaży akcji IMAGIS S.A. oraz sposobu jej finansowania.
Szczegóły transakcji zostały opisane w punkcie 8.
5. W dniu 30 marca 2011 roku wszystkie posiadane udziały w spółce KOLGARD-OIL Sp. z o.o. w ramach realizacji strategii planowania podatkowego zostały wniesione aportem do spółki zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED zgodnie z raportem bieżącym nr 25/2011 z dnia 31 marca 2011 roku, 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. Wartość aportu do spółki zależnej wyniosła 22.172 tys. PLN, w zamian za co CALATRAVA CAPITAL S.A. objęła 500 szt. udziałów o wartości nominalnej 500 EURO.
6. Dnia 28 kwietnia 2011 r. wszystkie udziały Spółki dominującej w MAGIC DRINKS Sp. z o.o. zostały sprzedane podmiotowi zewnętrznemu. Transakcja została dokonana poprzez wniesienie aportem udziałów spółki do CALATRAVA CAPITAL FUND dnia 21 kwietnia 2011 r. a następnie dalszej odsprzedaży. Wartość aportu wyniosła 2.683 tys. PLN, w zamian za co CALATRAVA CAPITAL S.A. objęła 500 szt. udziałów o wartości nominalnej 500 EURO.
7. W dniu 23 maja 2011 roku, Spółka otrzymała dokumenty potwierdzające dokonanie podniesienia kapitału w spółce CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z dniem 17 maja 2011 roku. Kapitał został objęty przez CALATRAVA CAPITAL S.A. i pokryty aportem w postaci 3.988.200 akcji spółki IMAGIS S.A. z siedzibą w Warszawie, o wartości nabycia 13.006.269,00 PLN, które stanowią 51% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu IMAGIS S.A.. W zamian za co CALATRAVA CAPITAL S.A. objęła 500 szt. udziałów o wartości nominalnej 500 EURO.
8. W ramach realizacji "protokołu uzgodnień" zgodnie z raportem nr 22/2011 z dnia 22 marca 2011 roku, Spółka zależna od Emitenta – CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd dokonała sprzedaży 3 988 200 akcji IMAGIS S.A., które stanowią 51% udziału w kapitale oraz głosach spółki IMAGIS S.A., na rzecz PC GUARD S.A.

Cena oraz wartość ewidencyjna:

1. Z tytułu sprzedaży przedmiotowych akcji PC GUARD S.A. zapłaci na rzecz CALATRAVA CAPITAL Fund (CY) Ltd łączną kwotę (Podstawowa Cena Nabycia) 24.480.000,00 zł. Cena jednej akcji dla Podstawowej Ceny Nabycia wynosi 6,14 zł.

2. Podstawowa Cena Nabycia zostanie powiększona o kwotę 3 315 000 zł, jeżeli zostaną spełnione warunki opisane poniżej:

a) wynik skonsolidowany EBIT Spółki IMAGIS za rok 2011 przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 6.000.000 zł;

b) wynik skonsolidowany netto Spółki IMAGIS za rok 2011 przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 4.500.000 złotych;

c) wartość przychodów z tytułu sprzedaży prowadzonej przez Spółkę IMAGIS w roku 2011 w ujęciu jednostkowym nie będzie mniejsza niż 17.100.000 złotych;

d) CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd obejmie akcje poprzez wykonanie posiadanych warrantów w liczbie nie mniejszej niż 1.657.500 sztuk. Wymaganie co do liczby objętych akcji przez Calatrava może być zmniejszone przez Spółkę PC GUARD S.A. w przypadku posiadania przez PC GUARD S.A. wystarczających środków do zapłaty zobowiązania;

e) nie ziszcza się łącznie warunki określone w punkcie następnym.

3. Podstawowa Cena Nabycia zostanie powiększona o kwotę 8 415 000 zł, jeżeli zostaną spełnione warunki opisane poniżej:

a) Spółka IMAGIS zakończy proces produkcji i rozpocznie proces sprzedaży Mapy Europy dostosowanej do urządzeń GPS w terminie nie późniejszym niż do 15 maja 2012;

b) Spółka IMAGIS zakończy proces produkcji i rozpocznie proces sprzedaży aplikacji nawigacyjnej przeznaczonej dla iPhone w terminie nie późniejszym niż do 15 maja 2012;

c) wynik skonsolidowany EBIT Spółki IMAGIS za rok 2011 przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 6.200.000 zł;

d) wynik skonsolidowany netto Spółki IMAGIS przypadający na jednostkę dominującą za rok 2011 nie będzie mniejszy niż 5.000.000 złotych;

e) wartość przychodów z tytułu sprzedaży prowadzonej przez Spółkę IMAGIS w ujęciu jednostkowym za rok 2011 nie będzie mniejsza niż 18.000.000 złotych;

f) Calatrava obejmie akcje poprzez wykonanie posiadanych warrantów w liczbie nie mniejszej niż 4.207.500 sztuk. Wymaganie co do liczby objętych akcji przez Calatrava może być zmniejszone przez Spółkę PC GUARD S.A. w przypadku posiadania przez PC GUARD S.A. wystarczających środków do zapłaty zobowiązania.

4. Cena nabycia 1 akcji spółki IMAGIS S.A. w przypadku wariantu z maksymalną premią wynosi 8,25 złote.

5. Wartość ewidencyjną przedmiotowych akcji spółki IMAGIS S.A. w księgach CALATRAVA CAPITAL Fund (CY) Ltd wynosiła 13.006.269 zł.

Charakter powiązań:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej PC GUARD S.A., Pan Paweł Narkiewicz, zasiada w Zarządzie Calatrava Capital S.A., która jest właścicielem CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd.

- Zastępca Członka Zarządu CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd, Pani Katarzyna Kozłowska, jest jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej PC GUARD S.A.

9. Dnia 30 czerwca 2011 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CALATRAVA CAPITAL S.A. Przyjęte uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczyły:

a. zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej

- za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
- b. zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
 - c. zysku Spółki, wypracowanego w roku obrotowym 2010, w wysokości 16.433.172,58 PLN, który został wyłączony w całości od podziału i przeznaczony w części tj. w kwocie 13.799.539,32 PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych w tej wysokości, a pozostałą kwotę w wysokości 2.633.633,26 PLN przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki
 - d. udzielenia absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
 - e. podniesienia minimalnej ceny skupu akcji własnych do 1 PLN i kwoty 15.000.000 PLN.
10. Calatrava Capital S.A. 4 lipca poinformowała PC GUARD S.A. o przekroczeniu 5% progu w akcjonariacie Spółki. Emitent nabył 370.784 akcje spółki co łącznie z poprzednio posiadanymi akcjami w ilości 550.000 łącznie stanowiło 7,61% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Na dzień publikacji sprawozdania, w związku z rejestracją akcji nowej emisji PC GUARD S.A., udział CALATRAVA CAPITAL S.A. spadł do poziomu 3%. 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.
11. Dnia 4 lipca Spółka poinformowała, że dokonała całkowitej spłaty obligacji serii C o wartości nominalnej 16,9 mln PLN, które zostały wyemitowane w dniu 30 czerwca 2010 roku.
12. W okresie od 1 stycznia 2011 do dnia publikacji sprawozdania Spółka nie dokonywała skupu akcji własnych. Obecnie Spółka posiada 300.039 akcji własnych.

Spółki zależne

1. W dniu 10 marca 2011 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w Spółce Smart Elektronik Sp. z o.o. o kwotę 661.000 PLN do kwoty 1.711.000 PLN.
2. Od 4 kwietnia 2011 IMAGIS wprowadził do oferty oprogramowanie do nawigacji GPS na telefony iPhone. Produkt oferowany jest w sklepie internetowym Apple Store pod nazwą MapaMap Travel PL. Można z niego korzystać w sposób nieograniczony czasowo, na co pozwala licencja LIFE TIME. Nowa nawigacja zawiera te same dokładne mapy Polski, które do tej pory z powodzeniem sprawdzały się w nawigacji samochodowej MapaMap.
3. W lipcu 2011 r. spółka zależna CALATRAVA CAPITAL S.A. SPÓŁKA KOMANDYTOWA rozpoczęła sprzedaż 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.

-
4. 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.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz

Warszawa, 31 sierpnia 2011 r.