



# CALATRAVA CAPITAL

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

za okres rozpoczęty 01 lipca 2011 r. a zakończony 30 września 2011 r. z danymi  
porównywalnymi za okres rozpoczęty 01 lipca 2010 r. a zakończony 30 września 2010 r.

wraz z danymi narastającymi

sporządzone według MSR i MSSF

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 30.09.2011 .....	3
WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.09.2011 .....	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 30.09.2011 .....	5
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.09.2011 .....	12
INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ORAZ SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DLA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA III KWARTAŁ 2011 .....	23
I.    WPROWADZENIE .....	23
II.   OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF .....	24
III.  STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	25
IV.   ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	26
V.    CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK FINANSOWY W I KWARTALE 2011 ROKU .....	34
VI.   ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	35
VII.  WYKAZ ISTOTNYCH ZDARZEŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM .....	38
VIII. INFORMACJE DODATKOWE .....	39

## WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 30.09.2011

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2011	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2010	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2011	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2010
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej	113 113	28 447	27 989	7 039
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	33 784	-2 055	8 360	-508
Zysk (strata) brutto	31 779	5 737	7 864	1 420
Zysk (strata) netto	31 824	4 559	7 875	1 128
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	-236	729	-58	180
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	32 272	3 830	7 986	948
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 717	209	-389	47
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21 123	-26 111	-4 788	-5 919
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	22 035	26 905	4 995	6 099
Przepływy pieniężne netto, razem	-805	1 003	-182	227
Aktywa, razem	190 309	121 093	43 142	27 451
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	49 304	38 541	11 177	8 737
Zobowiązania długoterminowe	13 314	4 426	3 018	1 003
Zobowiązania krótkoterminowe	35 990	34 115	8 159	7 734
Kapitał własny w tym:	141 005	82 552	31 965	18 714
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	141 303	75 999	32 033	17 229
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	-298	6 553	-68	1 486
Kapitał zakładowy	96 662	71 462	21 913	16 200
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)	0,17	0,03	0,04	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,73	0,53	0,17	0,12

**WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.09.2011**

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2011	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2010	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2011	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2010
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej	15 991	673	3 957	167
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 446	-1 125	-605	-278
Zysk (strata) brutto	-4 383	6 784	-1 085	1 679
Zysk (strata) netto	-4 336	6 271	-1 073	1 552
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 845	-1 011	1 098	-229
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21 184	-25 827	-4 802	-5 855
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 181	26 681	3 668	6 048
Przepływy pieniężne netto, razem	158	-157	36	-36
Aktywa, razem	184 114	94 963	41 738	21 528
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	84 818	23 511	19 228	5 330
Zobowiązania długoterminowe	11 191	489	2 537	111
Zobowiązania krótkoterminowe	73 627	23 022	16 691	5 219
Kapitał własny	99 296	71 452	22 510	16 198
Kapitał zakładowy	96 662	71 462	21 913	16 200
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	0,04	-0,01	0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,02	0,04	-0,01	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,51	0,50	0,12	0,11
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,51	0,50	0,12	0,11

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 30.09.2011

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>92 611</b>	<b>71 709</b>	<b>107 576</b>	<b>86 006</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	5 985	6 012	31 698	8 265
2	Nieruchomości inwestycyjne	41 170	41 860	41 860	42 417
3	Wartości niematerialne i prawne	16 528	16 651	31 737	31 066
4	Długoterminowe aktywa finansowe	0	3 107	0	4
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	22 513	1 535	0	2 581
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 683	2 110	2 171	1 558
7	Należności długoterminowe	4 732	401	66	66
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	33	44	49
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>97 126</b>	<b>103 516</b>	<b>53 166</b>	<b>35 087</b>
1	Zapasy	1 713	3 049	5 531	7 161
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	41 645	90 758	32 698	10 691
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	643	511	1 448	3 482
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	51 916	8 193	10 627	10 658
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 209	1 005	2 862	3 095
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>572</b>	<b>0</b>	<b>2 600</b>	<b>0</b>
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	572	0	2 600	0
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>190 309</b>	<b>175 225</b>	<b>163 342</b>	<b>121 093</b>

Lp.	PASywa	Stan na dzień			
		30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>I</b>	<b>KAPITAŁY WŁASNE OGÓŁEM</b>	<b>141 005</b>	<b>136 396</b>	<b>100 825</b>	<b>82 552</b>
<b>Ia</b>	<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>141 303</b>	<b>136 695</b>	<b>93 320</b>	<b>75 999</b>
1	Kapitał zakładowy	96 662	96 662	82 662	71 462
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-3 445	-105	-105	-105
4	Kapitał zapasowy	18 583	20 101	14 246	13 354
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	3 041	3 041	3 041	2 859
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 810	492	492	492
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-7 620	-8 776	-17 058	-15 893
10	Zysk(strata) netto	32 272	25 280	10 042	3 830
<b>Ib</b>	<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)</b>	<b>-298</b>	<b>-299</b>	<b>7 505</b>	<b>6 553</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>49 304</b>	<b>38 829</b>	<b>62 517</b>	<b>38 541</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>13 314</b>	<b>2 569</b>	<b>9 079</b>	<b>4 426</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	13 203	2 418	7 916	3 834
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	748	139
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	11	11	189	60
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	100	131	215	381
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	9	11	12
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>35 990</b>	<b>36 260</b>	<b>53 438</b>	<b>34 115</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	35 906	36 055	49 925	33 407
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	58	187	3 416	664
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	58	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26	18	39	44
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>190 309</b>	<b>175 225</b>	<b>163 342</b>	<b>121 093</b>

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2011 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN			
		III kwartał 2011 okres od 2011.07.01 do 2011.09.30	3 kwartały 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.09.30	III kwartał 2010 okres od 2010.07.01 do 2010.09.30	3 kwartały 2010 okres od 2010.01.01 do 2010.09.30
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
I	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>4 667</b>	<b>19 965</b>	<b>11 660</b>	<b>28 447</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 997	6 389	5 109	10 257
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 670	13 576	6 551	18 190
II	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>3 118</b>	<b>15 192</b>	<b>6 727</b>	<b>21 182</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	900	2 902	1 468	6 497
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 218	12 290	5 259	14 685
III	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 549</b>	<b>4 773</b>	<b>4 933</b>	<b>7 265</b>
1	Koszty sprzedaży	480	3 018	2 823	6 883
2	Koszty ogólnego zarządu	879	3 832	1 541	3 229
3	Pozostałe przychody operacyjne	116	637	482	1 626
4	Pozostałe koszty operacyjne	36	511	400	834
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	2 312	32 213	0	0
6	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	260	1 768	0	0
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną – wycena portfela inwestycyjnego	5 290	5 290	0	0
IV	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>7 612</b>	<b>33 784</b>	<b>651</b>	<b>-2 055</b>
1	Przychody finansowe	482	1 926	18 097	19 115
2	Koszty finansowe	1 559	4 286	762	11 278
3	Udział w zyskach(stratach) jednostek stowarzyszonych	367	355	-45	-45
V	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>6 902</b>	<b>31 779</b>	<b>17 941</b>	<b>5 737</b>
VI	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>-45</b>	<b>404</b>	<b>1 178</b>
1	Część bieżąca	0	4	359	359
2	Część odroczone	0	-49	45	819
VII	<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 902</b>	<b>31 824</b>	<b>17 537</b>	<b>4 559</b>
	<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
VIII	<b>Wynik na działalności zaniechanej</b>	<b>91</b>	<b>212</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej	91	212	0	0
	Strata na działalności zaniechanej	0	0	0	0
IX	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:</b>	<b>6 993</b>	<b>32 036</b>	<b>17 537</b>	<b>4 559</b>
	- zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	1	-236	709	729
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	6 992	32 272	16 828	3 830

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2010-30.09.2010 W TYS. 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 niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2010	62 512	12 118	0	2 102	492	-14 893		62 331	-315	62 016
1	Zysk netto za okres							3 830	3 830	729	4 559
2	Inne całkowite dochody netto za okres				757		236		993		993
	- korekty dotyczące lat ubiegłych						236		236		236
	- aktualizacja wyceny środków trwałych				1 011				1 011		1 011
	- wycena instrumentów finansowych				-182				-182		-182
	- inne dochody-rozliczenie sprzedaży nieruchomości				-72				-72		-72
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)				757		236	3 830	4 823	729	5 552
4	Wykup akcji własnych			-105					-105		-105
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										0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu spółki zależnej									6 139	6 139
II	30 września 2010	71 462	13 354	-105	2 859	492	-15 893	3 830	75 999	6 553	82 552



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 niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2010	62 512	12 118	0	2 102	492	-14 893		62 331	-315	62 016
1	Zysk netto za okres							10 042	10 042	1 867	11 909
2	Inne całkowite dochody netto		892		939		-929		902		902
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- aktualizacja wyceny środków trwałych				1 018				1 018		1 018
	- wycena instrumentów finansowych										
	- inne dochody				-79				-79		-79
	- korekty konsolidacyjne		892				-929		-37		-37
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>	<b>0</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					-105		-105
5	Emisja akcji	20 150							20 150		20 150
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		1 274				-1 274		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych		-38				38		0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej									5 953	5 953
II	31 grudnia 2010	82 662	14 246	-105	3 041	492	-17 058	10 042	93 320	7 505	100 825

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 niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2011	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>		<b>1 187</b>				<b>2 908</b>	<b>25 280</b>	<b>29 375</b>	<b>-237</b>	<b>29 138</b>
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	30 czerwca 2011	96 662	20 101	-105	3 041	492	-8 776	25 280	136 695	-299	136 396

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2011-30.09.2011 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 niekontrolujące	RAZEM
I	<b>1 stycznia 2011</b>	<b>82 662</b>	<b>14 246</b>	<b>-105</b>	<b>3 041</b>	<b>492</b>	<b>-7 016</b>		<b>93 320</b>	<b>7 505</b>	<b>100 825</b>
1	Zysk netto za okres							32 272	<b>32 272</b>	-236	<b>32 036</b>
2	Inne całkowite dochody netto		987				4 064		5 051		5 051
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- aktualizacja wyceny środków trwałych										
	- wycena instrumentów finansowych										
	- inne dochody										
	- korekty konsolidacyjne		987				4 064		5 051		5 051
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		<b>987</b>				<b>4 064</b>	<b>32 272</b>	<b>37 323</b>	<b>-236</b>	<b>37 087</b>
4	Wykup akcji własnych			-3 340					-3 340		-3 340
5	Emisja akcji	14 000							14 000		14 000
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		3 350			1 318	-4 668		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		
										-7 567	-7 567
II	<b>30 września 2011</b>	<b>96 662</b>	<b>18 583</b>	<b>-3 445</b>	<b>3 041</b>	<b>1 810</b>	<b>-7 620</b>	<b>32 272</b>	<b>141 303</b>	<b>-298</b>	<b>141 005</b>

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2011-30.09.2011 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2010-30.09.2010 W TYS. PLN	01.07.2011- 30.09.2011	01.01.2011- 30.09.2011	01.07.2010- 30.09.2010	01.01.2010- 30.09.2010
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>				
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>6 902</b>	<b>31 779</b>	<b>17 941</b>	<b>5 737</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-9 341</b>	<b>32 474</b>	<b>-15 064</b>	<b>-5 169</b>
1	Amortyzacja	160	1 278	693	1 201
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3	Odsetki, netto	1 562	2 946	239	358
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	4	182	165
5	Zmiana stanu rezerw	4 177	-4 457	631	827
6	Zmiana stanu zapasów	432	3 818	-1 246	-1510
7	Zmiana stanu należności	15 058	-13 613	-2 161	-4 539
8	Zmian stanu zobowiązań	8 053	-35 993	1 339	4 969
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	266	2 161	-953	-713
10	Inne korekty	-39 339	11 092	-13 788	-5 927
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 439</b>	<b>-695</b>	<b>2 877</b>	<b>568</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-4	-732	-359	-359
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 733</b>	<b>-1 717</b>	<b>2 518</b>	<b>209</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>				
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	23	86	450	1 268
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych				
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	110	110		
4	Zwrócone pożyczki	34	2 346	2 935	2 935
5	Przychody z tytułu odsetek	10	400	217	217
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych	-11 151	-17 951	0	-7 125
7	Inne	591	2 836	370	370
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	-166	-1 107	-1 485	-1 688
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-1 734	-3 644	-2 626	-15 658
10	Dywidendy wypłacone mniejszości				
11	Udzielone pożyczki	-3 500	-4 000	-580	-6 430
12	Inne	-1	-199		

<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-15 784</b>	<b>-21 123</b>	<b>-719</b>	<b>-26 111</b>
<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>				
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	10 471	12 055	1 056	1 768
2	Splata kredytów i pożyczek	-2 059	-2 349	-310	-864
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	31 700	37 600	1 000	27 350
	Nabycie akcji własnych	-3 340	-3 340	-105	-105
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2	-45	-94	-316
5	Odsetki i opłaty	-1 121	-1 886	-659	-928
6	Inne wpływy finansowe				
7	Inne wydatki finansowe	-17 000	-20 000		
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>18 649</b>	<b>22 035</b>	<b>888</b>	<b>26 905</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	132	-805	2 687	1 003
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>511</b>	<b>1 448</b>	<b>795</b>	<b>2 479</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego</b>	<b>643</b>	<b>643</b>	<b>3 482</b>	<b>3 482</b>

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.09.2011

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>126 935</b>	<b>107 889</b>	<b>88 227</b>	<b>65 351</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	7 371	7 386	7 340	7 286
2	Nieruchomości inwestycyjne	21 872	22 562	22 562	22 517
3	Wartości niematerialne i prawne	5 654	5 655	4 880	4 880
4	Długoterminowe aktywa finansowe	68 407	72 160	53 333	27 934
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	19 373	0	0	2 626
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	59	59	46	42
7	Należności długoterminowe	4 199	67	66	66
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>56 607</b>	<b>37 024</b>	<b>34 225</b>	<b>28 812</b>
1	Zapasy	0	59	788	139
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30 432	26 763	20 921	16 603
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	251	11	409	86
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	24 920	9 236	10 466	11 185
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 004	955	1 641	799
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>572</b>	<b>0</b>	<b>2 600</b>	<b>800</b>
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	572	0	2 600	800
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>184 114</b>	<b>144 913</b>	<b>125 052</b>	<b>94 963</b>

Lp.	PASYWA	Stan na dzień			
		30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>I</b>	<b>KAPITAŁY WŁASNE</b>	<b>99 296</b>	<b>103 306</b>	<b>92 971</b>	<b>71 452</b>
1	Kapitał zakładowy	96 662	96 662	82 662	71 462
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-3 445	-105	-105	-105
4	Kapitał zapasowy	1 316	2 633	0	0
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	7 781	7 781	7 781	7 624
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 318	0	0	0
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	0	0	-13 800	-13 800
10	Zysk\strata netto	-4 336	-3 665	16 433	6 271
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>84 818</b>	<b>41 607</b>	<b>32 081</b>	<b>23 511</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>11 191</b>	<b>262</b>	<b>437</b>	<b>489</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	11 107	178	319	381
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	0	0	0	0
4	Rezerwa na odroczone podatki dochodowe	84	84	118	108
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>73 627</b>	<b>41 345</b>	<b>31 644</b>	<b>23 022</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	73 569	41 287	31 601	22 979
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	43	43	43	43
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15	15	0	0
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>184 114</b>	<b>144 913</b>	<b>125 052</b>	<b>94 963</b>

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2011 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN			
		III kwartał 2011 okres od 2011.07.01 do 2011.09.30	3 kwartały 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.09.30	III kwartał 2010 okres od 2010.07.01 do 2010.09.30	3 kwartały 2010 okres od 2010.01.01 do 2010.09.30
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>508</b>	<b>857</b>	<b>245</b>	<b>673</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	438	786	245	669
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	70	71	0	4
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>86</b>	<b>382</b>	<b>163</b>	<b>485</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	79	333	163	481
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7	49	0	4
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>422</b>	<b>475</b>	<b>82</b>	<b>188</b>
1	Koszty sprzedaży	19	19	0	22
2	Koszty ogólnego zarządu	601	1 747	520	1 261
3	Pozostałe przychody operacyjne	3	45	120	196
4	Pozostałe koszty operacyjne	0	112	101	226
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	871	680	0	0
6	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	260	1 768	0	0
<b>IV</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>416</b>	<b>-2 446</b>	<b>-419</b>	<b>-1 125</b>
1	Przychody finansowe	482	1 788	18 136	21 552
2	Koszty finansowe	1 569	3 725	569	13 643
<b>V</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-671</b>	<b>-4 383</b>	<b>17 148</b>	<b>6 784</b>
<b>VI</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>-47</b>	<b>-39</b>	<b>-513</b>
1	Część bieżąca	0	0	0	0
2	Część odroczone	0	-47	-39	-513
<b>VII</b>	<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-671</b>	<b>-4 336</b>	<b>17 109</b>	<b>6 271</b>
<b>VIII</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>-671</b>	<b>-4 336</b>	<b>17 109</b>	<b>6 271</b>



LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2010-30.09.2010 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
<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							6 271	6 271
2	Inne całkowite dochody netto				-7 162		8	0	-7 154
	- korekty dotyczące lat ubiegłych				0		8		8
	- aktualizacja wyceny środków trwałych				1 018				1 018
	- 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>-7 162</b>		<b>8</b>	<b>6 271</b>	<b>-883</b>
4	Wykup akcji własnych			-105					-105
5	Emisja akcji	8 950							8 950
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
<b>II</b>	<b>30 czerwca 2010</b>	<b>71 462</b>	<b>0</b>	<b>-105</b>	<b>7 624</b>	<b>0</b>	<b>-13 800</b>	<b>6 271</b>	<b>71 452</b>

LP	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE 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>	<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							16 433	<b>16 433</b>
2	Inne całkowite dochody netto				-7 005		8	0	<b>-6 997</b>
	- korekty dotyczące lat ubiegłych				0		8		<b>8</b>
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej				1 018				<b>1 018</b>
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych - sprzedaż				-7 921				<b>-7 921</b>
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej				-30				<b>-30</b>
	- inne dochody				-72				<b>-72</b>
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>				<b>-7 005</b>		<b>8</b>	<b>16 433</b>	<b>9 436</b>
4	Wykup akcji własnych			-105					<b>-105</b>
5	Emisja akcji	20 150							<b>20 150</b>
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	<b>31 grudnia 2010</b>	<b>82 662</b>	<b>0</b>	<b>-105</b>	<b>7 781</b>	<b>0</b>	<b>-13 800</b>	<b>16 433</b>	<b>92 971</b>

LP	PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE 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
I	<b>1 stycznia 2011</b>	82 662	0	-105	7 781	0	2 633		92 971
1	Zysk netto za okres							-3 665	-3 665
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								
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>							-3 665	-3 665
4	Wykup akcji własnych								
5	Emisja akcji	14 000							14 000
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		2 633				-2 633		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	<b>30 czerwca 2011</b>	96 662	2 633	-105	7 781	0	0	-3 665	103 306

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2011-30.09.2011 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
I	<b>1 stycznia 2011</b>	82 662	0	-105	7 781	0	2 633		92 971
1	Zysk netto za okres							-4 336	-4 336
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								
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>							-4 336	-4 336
4	Wykup akcji własnych			-3 340					-3 340
5	Emisja akcji	14 000							14 000
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		1 316			1 318	-2 633		1
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0
II	<b>30 września 2011</b>	96 662	1 316	-3 445	7 781	1 318	0	-4 336	99 296

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2011-30.09.2011	01.07.2011- 30.09.2011	01.01.2011- 30.09.2011	01.07.2010- 30.09.2010	01.01.2010- 30.09.2010
	I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2010-30.09.2010 W TYS. PLN				
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>				
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-671</b>	<b>-4 383</b>	<b>17 148</b>	<b>6 784</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>2 605</b>	<b>9 228</b>	<b>-17 132</b>	<b>-7 795</b>
1	Amortyzacja	28	93	29	94
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3	Odsetki, netto	1 319	2 740	159	42
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	0	0	-73
5	Zmiana stanu rezerw	0	-34	-45	97
6	Zmiana stanu zapasów	59	788	-139	-139
7	Zmiana stanu należności	-12 745	-13 643	809	-391
8	Zmian stanu zobowiązań	24 145	29 538	-292	992
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-49	-133	40	411
10	Inne korekty	-10 152	-10 121	-17 693	-8 828
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>1 934</b>	<b>4 845</b>	<b>16</b>	<b>-1 011</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0	0	0
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 934</b>	<b>4 845</b>	<b>16</b>	<b>-1 011</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>				
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych			407	1 107
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych			0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych			1	1
4	Zwrócone pożyczki	535	2 847	3 291	3 291
5	Przychody z tytułu odsetek	10	400	208	208
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych	0	110	0	-7 125
7	Inne	701	2 836	0	0
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	-12	-127	-1 028	-1 215
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-515	-2 425	-2 626	-15 664
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0	0	0
11	Udzielone pożyczki	-5 189	-6 874	-580	-6 430
12	Inne	-11 151	-17 951	0	0
<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-15 621</b>	<b>-21 184</b>	<b>-327</b>	<b>-25 827</b>
<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>				
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	4 882	4 993	0	0
2	Spłata kredytów i pożyczek	-1 058	-1 369	-11	-31
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	31 700	37 800	1 000	27 350
	Nabycie akcji własnych	-3 340	-3 340	-105	-105
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0

5	Odsetki i opłaty	-1 057	-1 703	-529	-533
6	Inne wpływy finansowe				
7	Inne wydatki finansowe	-17 200	-20 200		
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>13 927</b>	<b>16 181</b>	<b>355</b>	<b>26 681</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	240	-158	44	-157
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>11</b>	<b>409</b>	<b>42</b>	<b>243</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrot.</b>	<b>251</b>	<b>251</b>	<b>86</b>	<b>86</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ORAZ SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DLA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA III KWARTAŁ 2011

### 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. z siedzibą w Łodzi (40%),
- Biurosystem Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Łodzi (100%),
- Media Service Sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim (100%),
- 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%),
- PC Guard S.A. z siedzibą w Poznaniu (29,50%).

Dnia 20 września 2011 roku w spółce SMART ELEKTRONIK Sp. z o.o. został podniesiony kapitał zakładowy o 7.750 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Udziały zostały objęte przed dotychczasowego udziałowca CALATRAVA CAPITAL S.A. Dnia 21 września 2011 r. dotychczasowi udziałowcy tj. CALATRAVA CAPITAL S.A. i MEDIA SERVICE Sp. z o.o. zbyli wszystkie posiadane udziały na rzecz spółki IMAGIS S.A.

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. Udziały przeznaczone są do obrotu.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w III kwartale 2011 r. prowadziła działalność usługową, handlową i wytwórczą w następujących dziedzinach:

- projektowanie oraz wdrażanie zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz integracją systemową i sprzętową w oparciu o urządzenia aktywne i ich oprogramowanie (MS Dynamics AX, system XAL, BPM),

- audyt legalności oprogramowania,
- projektowanie oraz wdrażanie rozwiązań mobilnych, systemów do obsługi kodów kreskowych, systemów do zarządzania sieciami sprzedaży (MS Dynamics RMS.), jednostanowiskowych systemów sprzedaży detalicznej (kasy fiskalne), systemów sprzedaży hurtowej i obsługi magazynów, wyposażenia placówek handlowych,
- dostarczanie oprogramowania GIS, tworzenia map cyfrowych, systemów nawigacji GPS, budowy i integracji systemów informatycznych z funkcjonalnością mapową,
- sprzedaż detaliczna i internetowa produktów i usług opartych na technologii GPS, w tym własnych produktów,
- 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,

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011 roku oraz okres porównywalny od 01.07.2010 do 30.09.2010 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone poprzez zsumowanie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej i dokonanie stosownych wyłączeń konsolidacyjnych, z wyjątkiem PC GUARD S.A., WEB VENTURE Sp. z o.o. oraz SANAWIA S.A., które są jednostkami stowarzyszonymi. Akcje spółki GENESIS ENERGY S.A. są prezentowane w wartości rynkowej na 30 września 2011 r. jako aktywa przeznaczone do obrotu.

W skład Zarządu za okres III kwartału 2011 roku i na dzień sporządzenia sprawozdania wchodził Paweł Narkiewicz w funkcji 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.

## 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 styczeń 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 trzeci kwartał 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 EUR według średniego kursu NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu; na 30 września 2011 r. kurs ten wyniósł 4,4112 PLN.

2. podstawowe pozycje z rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR w NBP, na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; za 9 miesięcy 2011 roku średni kurs ten wyniósł 4,0413 PLN.
3. średni kurs USD według tabeli NBP na dzień 30 września 2011 r. wyniósł 3,2574 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 trwałe uważa się za **ulepszone**, jeżeli wydatki poniesione na przebudowę, rozbudowę, rekonstrukcję, adaptację lub modernizację powodują wzrost ich wartości użytkowej w stosunku do ich wartości z dnia przyjęcia środków trwałych do używania, mierzonej w szczególności okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych za pomocą ulepszonych środków trwałych i kosztami ich eksploatacji. Jeżeli te warunki nie są spełnione, poniesione wydatki zalicza się do kosztów remontów.

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

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

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 mające postaci fizycznej, będące 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 dominującej 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.

## **V. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy w III kwartale 2011 roku**

1. Skonsolidowane przychody GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w III kwartale 2011 roku wyniosły 4.667 tys. PLN, a narastająco za 3 kwartały wyniosły 19.965 tys. PLN. Przychody z działalności inwestycyjnej za okres 3 kwartałów wyniosły 93.148 tys. PLN. Łączne przychody z tych dwóch rodzajów działalności za 3 kwartały wyniosły 113 mln PLN
2. Zysk brutto ze sprzedaży (przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszty sprzedanych produktów i materiałów) za III kwartał na poziomie Grupy Kapitałowej wyniósł 1.549 tys. PLN, a narastająco za 3 kwartały wyniósł 4.773 tys. PLN. Marża na sprzedaży brutto wyniosła analogicznie 33% oraz 24%.
3. Zysk z inwestycji tj. ze sprzedaży akcji i udziałów, stanowiących obecnie podstawową działalnością operacyjną spółki dominującej, wyniósł 2.312 tys. PLN, a z uwzględnieniem kosztów działalności inwestycyjnej i wyceny portfela inwestycyjnego zysk za III kwartał wyniósł 7.342 tys. PLN. Działalność inwestycyjna osiągnęła marżę 35%. 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 w III kwartale o 662 tys. PLN.
5. Grupa Kapitałowa w III kwartale 2011 r. osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w kwocie 7.612 tys. PLN, wobec 651 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. W kumulacji roku 2011 kwoty te wynosiły w analogicznych okresach 33.784 tys. PLN oraz -2.055 tys. PLN.
6. Grupa Kapitałowa osiągnęła za III kwartał 2011 roku zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości 6.992 tys. PLN, a kumulacji roku 2011 zysk netto wyniósł 32.272 tys. PLN. Na poziom zysku netto wpłynęła przede wszystkim działalność inwestycyjna Grupy realizowana głównie przez CALATRAVA CAPITAL Fund Ltd.
7. Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej wzrosła w III kwartale o 4,6 mln PLN i na dzień bilansowy wynosi 141 mln PLN. W ujęciu rok do roku wzrost kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej wyniósł 65 mln PLN (wzrost o 85%) i wynika z podniesienia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych udziałów i 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 36,3 mln PLN. W wyniku skupu akcji własnych Emitent pomniejszył kapitały własne o 3,3 mln PLN.
8. Na wzrost zobowiązań w jednostkowym sprawozdaniu finansowym istotny wpływ mają umowy pożyczek zawarte pomiędzy CALATRAVA CAPITAL S.A. a podmiotem powiązanym CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd. Na podstawie wyżej wymienionych umów dokonano pożyczki akcji spółki PC GUARD S.A. które zostały zdeponowane na rachunku papierów wartościowych. Zwrot akcji nastąpi w 09/2012. Wartość przedmiotu pożyczki wynosi 16 266 432,00zł i stanowi 22% zobowiązań krótkoterminowych.

## 9. Główne wskaźniki

	Za okres od 1.01.2011 do 30.09.2011	Za okres od 1.01.2010 do 30.09.2010
EBIT	33 276	6.289

Wynik EBIT za okres od 1 stycznia 2011 do 30 września 2011 wyniósł 33.276 tys. PLN w porównaniu do 6.289 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźniki rentowności	Za okres 9 miesięcy zakończone 30.09.2011	Za okres 9 miesięcy zakończone 30.09.2010
Rentowność sprzedaży brutto	28%	20%
Rentowność sprzedaży netto	28%	16%
Rentowność majątku	23%	6%

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

Za okres 3 kwartałów 2011 roku wskaźnik rentowności brutto i netto osiągnął wartość 28%, a wskaźnik rentowności majątku wyniósł 23%. W roku ubiegłym wszystkie te wskaźniki były istotnie niższe wynosiły analogicznie 20%, 16% i 6%.

Wskaźniki płynności	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	30.09.2010
Stopa zadłużenia	0,26	0,22	0,38	0,32
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,74	0,78	0,62	0,68
Wskaźnik płynności	2,70	2,85	0,99	1,03
Wskaźnik podwyższonej płynności	2,64	2,77	0,89	0,82

Wskaźnik stopy zadłużenia na dzień 30 września 2011 wynosi 0,26 i jest o 0,06 niższy niż na koniec ubiegłego roku.

Wskaźnik stopy pokrycia majątku kapitałem własnym wynosi 0,74 i wzrósł w odniesieniu do danych z roku ubiegłego.

Wskaźnik płynności wynosi 2,70 i jest znacznie wyższy niż w roku ubiegłym.

Wskaźnik podwyższonej płynności w bieżącym okresie, w wyniku niskiego stanu zapasów, jest nieznacznie niższy od podstawowego wskaźnika płynności i wynosi 2,64.

## VI. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

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

**Ryzyko wzrostu konkurencji**

Spółki z Grupy Kapitałowej prowadzą działalność na 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 osiągnięte marże mogą mieć tendencję spadkową, 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 osiągnięte 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 wierzytelności poniżej 5.000 PLN. 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 1.089 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. sp. 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.

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

Zamieszczone poniżej informacje dotyczą okresu od 1 lipca 2011 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego, dane dotyczące okresu od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. zostały opublikowane w półrocznym raporcie okresowym.

1. W lipcu 2011 r. spółka zależna CALATRAVA CAPITAL S.A. SPÓŁKA KOMANDYTOWA rozpoczęła sprzedaż produktów zapachowych produkowanych 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.) objęte 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.  
Na 30 września 2011 roku aktywa te zostały sklasyfikowane jako przeznaczone do obrotu.
3. W dniu 30 sierpnia 2011 roku spółka PC GUARD S.A. poinformowała o rejestracji akcji nowej emisji. CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd objęła 8.133.216 akcji co stanowiło 26,50% udziału w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.  
CALATRAVA CAPITAL S.A. zawarła umowy pożyczek, których przedmiotem są akcje spółki PC GUARD S.A z podmiotem powiązanym CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd. Na podstawie umów z dnia 8,13 i 16 września 2011 pożyczono do CALATRAVA CAPITAL S.A. za wynagrodzeniem łącznie 8.133.216 akcji spółki PC GUARD S.A. na okres 1 roku.  
Na dzień bilansowy Emitent posiadał 9.054.000 akcji spółki PC GUARD S.A. co stanowiło 29,5% udziału w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.



4. Dnia 20 września 2011 roku w spółce SMART ELEKTRONIK Sp. z o.o. został podniesiony kapitał zakładowy o 7.750 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Udziały zostały objęte przed dotychczasowego udziałowca CALATRAVA CAPITAL S.A. Dnia 21 września 2011 r. dotychczasowi udziałowcy tj. CALATRAVA CAPITAL S.A. i MEDIA SERVICE Sp. z o.o. zbyli wszystkie posiadane udziały na rzecz spółki IMAGIS S.A.
5. Dnia 3 listopada 2011 r. CALATRAVA CAPITAL S.A. od podmiotu trzeciego nabyła 100% udziałów w spółce VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o. posiadającą atrakcyjną nieruchomość w okolicach Warszawy, o wartości określonej operatem szacunkowym na kwotę 3,4 mln PLN.

## VIII. Informacje dodatkowe

1. Prognozy wyników na 2011 rok

Spółka Dominująca ani pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników na 2011 rok.

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

Akcyonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Emitenta, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, według stanu na dzień 30 września 2011 r. byli:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	31 059 506	16,07	16,07
Postino Holdings Limited	24 685 030	12,77	12,77
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	11 660 202	6,03	6,03
Dariusz Wiśniewski	12 530 451	6,48	6,48
Pozostali	113 389 811	58,65	58,65

*Kapitał zakładowy na dzień 30.09.2011 wynosi 96.662.500 zł i dzieli się na 193.325.000 akcji*

Zmiany stanu posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów w III kwartale 2011 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania finansowego:

Transakcje kupna akcji dokonane przez Pawła Narkiewicza:

- 20 lipca – 654.106 akcji,
- 28 września – 360.000 akcji,
- 10 października – 365.000 akcji
- 12 października – 400.000 akcji.

W okresie od 1 lipca 2011 r. do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania Pan Paweł Narkiewicz nie dokonywał transakcji sprzedaży akcji.

Dnia 4 października 2011 r. akcjonariusz Dariusz Wiśniewski sprzedał 5.329.534 akcji CALATRAVA CAPITAL S.A.

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

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	31 824 506	16,46	16,46
Postino Holdings Limited	24 685 030	12,77	12,77
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	11 660 202	6,03	6,03
Pozostali	125 155 262	64,74	64,74

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

3. Informacje na temat stanu posiadania Akcji Emitenta przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian stanu posiadania w okresie od 1 lipca 2011 r. do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

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

Pan Tomasz Wróbel - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, na dzień bilansowy posiadał 584.888 akcji które stanowiły 0,30% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Obecnie nie posiada Akcji Emitenta.

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

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

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

4. Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W III kwartale 2011 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych.

5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

CALATRAVA CAPITAL S.A. zawarła umowy pożyczek, których przedmiotem są akcje spółki PC GUARD S.A z podmiotem powiązanym CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd. Na podstawie umów z dnia 8,13 i 16 września 2011 pożyczono do CALATRAVA CAPITAL S.A. za wynagrodzeniem łącznie 8.133.216 akcji spółki PC GUARD S.A. na okres 1 roku.

6. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

W roku 2010 nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, które mają wpływ na jej wyniki. Realizując nową strategię inwestycyjną Emitent sprzedał akcje i udziały w nierentownych spółkach oraz podjął nowe inwestycje poprzez nabycie akcji spółki Imagis S.A. o silnej, ugruntowanej pozycji rynkowej. Udziały w spółkach MAGIC DRINKS Sp. z o.o., KOLGARD-OIL Sp. z o.o. i IMAGIS S.A. nabyte w 2010 roku zostały sprzedane w roku sprawozdawczym.



Aktualna strategia Emitenta będzie kontynuowana w roku sprawozdawczym.

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

W III kwartale 2011 r. roku łączna wartość spłaconych kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej wyniosła 2.059 tys. PLN.

Na dzień 30.09.2011r. zobowiązania spółek Grupy z tytułu kredytów i pożyczek w PLN były następujące:

Lp	Pożyczkobiorca/Kredytobiorca	Pożyczkodawca/Kredytodawca	Wyszczególnienie	Kwota
1	Calatrava Capital S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	Pożyczka na rozbiorę budynku	39 319,68
2	Calatrava Capital S.A.	Bank Ochrony Środowiska	Kredyt inwestycyjny na finansowanie zadań związanych z ochroną środowiska	19 159,00
3	Calatrava Capital S.A.	PKO BP S.A.	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	118 861,37
4	Calatrava Capital S.A.	Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	Kredyt rewalwingowy w rachunku kredytowym na zakup papierów wartościowych	1 170 000,00
5	Calatrava Capital S.A.	Alior Bank S.A.	Kredyt inwestycyjny	2 904 239,33
6	Invar PC Media S.A.	Fiat Bank Polska S.A.	Kredyt samochodowy	23 334,37
7	Invar PC Media S.A.	PEKAO S.A.	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	35 118,91
8	Media Service Sp. z o.o.	Fortis Bank S.A.	Kredyt inwestycyjny	3 001 573,72
				<b>7 311 606,38</b>

## 8. Pozycje pozabilansowe w grupie kapitałowej

Na dzień 30 września 2011 roku na pozycje pozabilansowe składały się wielkości wykazane w poniższej tabeli.

w tys. PLN	30.09.2011	30.09.2010
<b>1. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółki dominującej z tytułu: - (w walucie polskiej)</b>	<b>21 709</b>	<b>26 349</b>
-ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek oraz układu	10 509	1 789
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – w związku z emisją obligacji serii C	0	24 360
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – w związku z emisją obligacji serii T	11 200	0
-udzielenia gwarancji i poręczeń (Warta)	0	200
<b>2. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółki dominującej z tytułu - (w walucie obcej (USD))</b>	<b>1 500</b>	<b>1 500</b>
-ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek	1 500	1 500
<b>3. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółek zależnych z tytułu: - (w walucie polskiej)</b>	<b>5 887</b>	<b>6 579</b>
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek	5 859	6 579
- ustanowienia zastawu rejestrowego na majątku ruchomym-zabezpieczenie kredytu samochodowego	28	0

Na dzień sporządzenia sprawozdania w trakcie wykreślania są następujące hipoteki:

- hipoteka na rzecz WFOŚiGW w Łodzi na kwotę 258.900,00
- hipoteka na rzecz PKO BP z siedzibą w Warszawie O/Łódź na kwotę 690.000,00

Na dzień sporządzenia sprawozdania na wpis czekają następujące hipoteki:

- hipoteka na rzecz obligatoriuszy serii AB na kwotę 13.562.000,00
- hipoteka na rzecz obligatoriuszy serii AD na kwotę 11.600.000,00

## 9. 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.

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.

<b>Segmenty działalności na 30.09.2011 r.</b>						
	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	1 196	3 435	13 556	98 438	1 778	118 403
Koszty segmentu	1 789	3 415	14 024	62 703	4 693	86 624
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-593	20	-468	35 735	-2 915	31 779
Aktywa segmentu	2 417	1 202	0	40 155	38 711	82 485
Pasywa segmentu	2 417	1 202	0		38 711	42 330
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych						107 824
Zobowiązania segmentu	221	538	0	23		782
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych						48 522

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach	118 403
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	118 403
Suma kosztów w segmentach	86 624
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym	89 542
Na różnicę w kwocie 2 918 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	2 918
Suma zysku brutto w segmentach	31 779

Zysk brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	31 779
Suma aktywów w segmentach	82 485
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	190 309
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa	
Na nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i spółek zależnych składają się:	
nieruchomości inwestycyjne -41.742	
wartość firmy – 13 449	107 824
inwestycje krótkoterminowe - 22 639	
aktywa finansowe w jednostkach stowarzyszonych– 22 513	
aktywa na podatek odroczony - 1 683	
pozostałe aktywa – 5 798	
Suma zobowiązań w segmentach	782
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	49 304
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów:	
zobowiązania z tyt. emisji obligacji 33 931	
kredyty i pożyczki – 7 312	48 522
zobowiązania układowe 1 089	
pozostałe – 6 190	

**Segmenty działalności na 30.06.2011 r.**

	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	69 553
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	
Suma zobowiązań w segmentach	18 424
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	38 829
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów:	20 405
zobowiązania z tyt. emisji obligacji 19 294	
zobowiązania układowe 1 111	

**Segmenty działalności na 31.12.2010 r.**

	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

<b>Segmenty działalności na 30.09.2010 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	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	2 997	2 136	7 195	15 389	730	28 447
Koszty segmentu	3 426	2 109	7 215	16 659	1 097	30 506
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-429	27	-20	-1 270	-367	-2 059
Aktywa segmentu	3 906	2 563	3 068	24 911	7 792	42 240
Pasywa segmentu	3 906	2 563	3 068	24 911	7 792	42 240
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych					78 853	78 853
Zobowiązania segmentu	1 965	262	1 624	11 412	2 933	18 196
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych					20 345	20 345

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach	28 447
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	28 447
Suma kosztów w segmentach	30 506
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym	43 451
Na różnicę w kwocie 12 945 składa się nieprzypisany odpis na trwałą utratę wartości firmy z konsolidacji (8 820), odpis aktualizujący nieruchomości w Zabrze (170), udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych (45) i pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów(3 910)	12 945
Suma straty brutto w segmentach	-2 059
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	5 737
Różnicę stanowi nieprzypisany odpis na trwałą utratę wartości firmy z konsolidacji (8820), odpis aktualizujący nieruchomości w Zabrze (170), udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych (45), przeszacowanie nieruchomości + 16 831	7 796
Suma aktywów w segmentach	42 240
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	121 093
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa nieruchomości inwestycyjne -42 417	78 853

wartość firmy – 21 983	
długoterminowe aktywa finansowe - 2 585	
inne inwestycje krótkoterminowe - 10 658	
inne rozliczenia międzyokresowe - 1 120	
Suma zobowiązań w segmentach	18 196
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	38 541
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania z tyt. emisji obligacji 18 400 zobowiązania układowe 1 945	20 345

#### 10. Pozostałe informacje

- CALATRAVA CAPITAL S.A. w okresie od 1 lipca 2011 r. do dnia publikacji sprawozdania wyemitowała obligacje:
  - obligacje zabezpieczone o wartości nominalnej 36,1 mln PLN,
  - obligacje zwykłe niezabezpieczone wyemitowano w kwocie 2,7 mln PLN
  - z wyemitowanych obligacji spłacono 950 tys. PLN.
- CALATRAVA CAPITAL S.A. w okresie od 1 lipca 2011 r. do dnia publikacji sprawozdania objęła obligacje w kwocie 10.072,5 tys. PLN.

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

Istotny wpływ na wyniki mają i będą miały następujące czynniki:

- a) wyniki i kondycja spółek portfelowych objętych konsolidacją,
- b) upublicznienie i urealnienie wyceny spółek zależnych,
- c) przeprowadzenie nowych akwizycji,
- d) koniunktura giełdowa rzutująca na wycenę CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz jej spółek zależnych,
- e) koniunktura gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie.

Za Zarząd

Paweł Narkiewicz

Prezes Zarządu