



CALATRAVA CAPITAL

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

za okres rozpoczęty 01 października 2011 r. a zakończony 31 grudnia 2011 r. z danymi
porównywalnymi za okres rozpoczęty 01 października 2010 r. a zakończony 31 grudnia 2010 r.

wraz z danymi narastającymi

sporządzone według MSR i MSSF

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.12.2011	3
WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2011	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.12.2011	5
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2011	14
INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ORAZ SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DLA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA IV 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 IV 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 31.12.2011

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2011	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2011	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej	117 559	41 611	28 395	10 051
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32 826	8 447	7 929	2 040
Zysk (strata) brutto	28 681	12 386	6 928	2 992
Zysk (strata) netto	29 094	11 909	7 027	2 877
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	-235	1 867	-57	451
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	29 329	10 042	7 084	2 426
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 300	-3 280	4 370	-743
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-34 358	-22 729	-7 779	-5 146
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 691	24 978	3 326	5 655
Przepływy pieniężne netto, razem	-367	-1 031	-83	-233
Aktywa, razem	208 796	163 342	47 273	36 982
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	72 721	62 517	16 465	14 154
Zobowiązania długoterminowe	15 259	9 079	3 455	2 056
Zobowiązania krótkoterminowe	57 462	53 438	13 010	12 099
Kapitał własny w tym:	136 075	100 825	30 809	22 828
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	136 372	93 320	30 876	21 128
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	-297	7 505	-67	1 699
Kapitał zakładowy	96 662	82 662	21 885	18 715
Liczba akcji (w szt.)	193 325 000	165 325 000	193 325 000	165 325 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,15	0,06	0,04	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,71	0,56	0,16	0,13

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2011

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2011	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2011	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej	16 719	882	4 038	213
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-9 005	9 338	-2 175	2 256
Zysk (strata) brutto	-12 909	16 953	-3 118	4 095
Zysk (strata) netto	-12 862	16 433	-3 107	3 969
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 668	-3 200	4 679	-725
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-33 375	-22 498	-7 556	-5 094
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 622	25 864	2 858	5 856
Przepływy pieniężne netto, razem	-85	166	-19	38
Aktywa, razem	185 038	125 052	41 894	28 313
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	94 585	32 081	21 415	7 263
Zobowiązania długoterminowe	11 276	437	2 553	99
Zobowiązania krótkoterminowe	83 309	31 644	18 862	7 164
Kapitał własny	90 453	92 971	20 479	21 049
Kapitał zakładowy	96 662	82 662	21 885	18 715
Liczba akcji (w szt.)	193 325 000	165 325 000	193 325 000	165 325 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,07	0,10	-0,02	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,07	0,11	-0,02	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,47	0,56	0,11	0,13
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,47	0,65	0,11	0,15

Głównym rodzajem działalności Emitenta jest działalność inwestycyjna. W celu dokonania optymalizacji podatkowej, realizacja zysków z istotnych projektów inwestycyjnych przeprowadzana jest poprzez cypryjską spółkę w 100% zależną od CALATRAVA CAPITAL S.A. pod nazwą CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd.

W efekcie takiego podejścia w sprawozdaniu jednostkowym wykazywane są wszystkie koszty działalności Emitenta, natomiast zysk z większości inwestycji wykazywany jest w sprawozdaniach spółki cypryjskiej.

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.12.2011

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
I	AKTYWA TRWAŁE	87 712	92 611	107 576	86 006
1	Rzeczowe aktywa trwałe	6 345	5 985	31 698	8 265
2	Nieruchomości inwestycyjne	43 073	41 170	41 860	42 417
3	Wartości niematerialne i prawne	17 243	16 528	31 737	31 066
4	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	4
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	14 706	22 513	0	2 581
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 747	1 683	2 171	1 558
7	Należności długoterminowe	4 598	4 732	66	66
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	44	49
II	AKTYWA OBROTOWE	121 084	97 126	53 166	35 087
1	Zapasy	2 097	1 713	5 531	7 161
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	40 109	41 645	32 698	10 691
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 081	643	1 448	3 482
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	76 492	51 916	10 627	10 658
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 305	1 209	2 862	3 095
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	0	572	2 600	0
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	572	2 600	0
	AKTYWA RAZEM	208 796	190 309	163 342	121 093

Lp.	PASywa	Stan na dzień			
		31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
I	KAPITAŁY WŁASNE OGÓŁEM	136 075	141 005	100 825	82 552
Ia	Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej	136 372	141 303	93 320	75 999
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	-3 762	-3 445	-105	-105
4	Kapitał zapasowy	17 045	18 583	14 246	13 354
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	3 047	3 041	3 041	2 859
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 810	1 810	492	492
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-7 759	-7 620	-17 058	-15 893
10	Zysk/strata netto	29 329	32 272	10 042	3 830
Ib	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)	-297	-298	7 505	6 553
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	72 721	49 304	62 517	38 541
1	Zobowiązania długoterminowe:	15 259	13 314	9 079	4 426
1	Zobowiązania długoterminowe	15 148	13 203	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	100	215	381
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	11	12
2	Zobowiązania krótkoterminowe:	57 462	35 990	53 438	34 115
1	Zobowiązania krótkoterminowe	57 385	35 906	49 925	33 407
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	52	58	3 416	664
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	58	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25	26	39	44
	PASYWA RAZEM	208 796	190 309	163 342	121 093

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 4 KWARTAŁY 2011 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN			
		IV kwartał 2011 okres od 2011.10.01 do 2011.12.31	4 kwartały 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.12.31	IV kwartał 2010 okres od 2010.10.01 do 2010.12.31	4 kwartały 2010 okres od 2010.01.01 do 2010.12.31
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I	Przychody netto ze sprzedaży	3 849	23 814	13 164	41 611
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	382	6 771	7 094	17 351
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 467	17 043	6 070	24 260
II	Koszt własny sprzedaży	3 911	19 103	7 491	28 673
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	777	3 679	2 088	8 585
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 134	15 424	5 403	20 088
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-62	4 711	5 673	12 938
1	Koszty sprzedaży	333	3 351	3 190	10 073
2	Koszty ogólnego zarządu	853	4 685	1 358	4 587
3	Pozostałe przychody operacyjne	307	944	1 111	2 737
4	Pozostałe koszty operacyjne	85	596	3 082	3 916
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	-58	32 155	11 348	11 348
6	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	8	1 776	0	0
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną – wycena portfela inwestycyjnego	134	5 424	0	0
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-958	32 826	10 502	8 447
1	Przychody finansowe	1 022	2 948	-720	18 395
2	Koszty finansowe	3 657	7 943	3 178	14 456
3	Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	495	850	45	0
V	Zysk / (strata) brutto	-3 098	28 681	6 649	12 386
VI	Podatek dochodowy	-64	-109	-109	1 069
1	Część bieżąca	0	4	617	976
2	Część odroczone	-64	-113	-726	93
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	-3 034	28 790	6 758	11 317
	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
VIII	Wynik na działalności zaniechanej	92	304	592	592
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej	92	304	5 442	5 442
	Strata na działalności zaniechanej	0	0	-4 850	-4 850
IX	Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:	-2 942	29 094	7 350	11 909
	- zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	-1	-235	1 138	1 867
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-2 943	29 329	6 212	10 042

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 nieruch.				-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	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	892		939		-929	10 042	10 944	1 867	12 811
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	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	1 stycznia 2011	82 662	14 246	-105	3 041	492	-7 016		93 320	7 505	100 825
1	Zysk netto za okres							32 272	32 272	-236	32 036
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	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		987				4 064	32 272	37 323	-236	37 087
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	30 września 2011	96 662	18 583	-3 445	3 041	1 810	-7 620	32 272	141 303	-298	141 005

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2011-31.12.2011 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							29 329	29 329	-235	29 094
2	Inne całkowite dochody netto		-551		6		3 925		3 380		3 380
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- aktualizacja wyceny środków trwałych										
	- wycena instrumentów finansowych										
	- inne dochody				6				6		6
	- korekty konsolidacyjne		-551				3 925		3 374		3 374
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		-551		6		3 925	29 329	32 709	-235	32 474
4	Wykup akcji własnych			-3 657					-3 657		-3 657
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	31 grudnia 2011	96 662	17 045	-3 762	3 047	1 810	-7 759	29 329	136 372	-297	136 075

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2011-31.12.2011 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2010-31.12.2010 W TYS. PLN	01.10.2011- 31.12.2011	01.01.2011- 31.12.2011	01.10.2010- 31.12.2010	01.01.2010- 31.12.2010
A	Działalność operacyjna				
I	Zysk / (strata) brutto	-3 840	27 939	6 649	12 386
II	Korekty o pozycje:	24 857	-7 907	-10 237	-15 406
1	Amortyzacja	182	1 460	597	1 798
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3	Odsetki, netto	-935	2 011	200	558
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	4	1 847	2 012
5	Zmiana stanu rezerw	-6	-4 463	3 114	3 941
6	Zmiana stanu zapasów	-384	3 434	3 252	1 742
7	Zmiana stanu należności	1 670	-11 943	-16 521	-21 060
8	Zmian stanu zobowiązań	29 754	-6 239	15 384	20 353
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-161	2 000	-381	-1 094
10	Inne korekty	-5 263	5 829	-17 729	-23 656
III	Gotówka z działalności operacyjnej	21 017	20 032	-3 588	-3 020
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	-732	99	-260
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	21 017	19 300	-3 489	-3 280
B	Działalność inwestycyjna				
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	1	87	880	2 148
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0			
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	-110			
4	Zwrócone pożyczki	2 320	4 666	-1 820	1 115
5	Przychody z tytułu odsetek	2	402	262	479
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych	-12 863	-30 814	0	-7 125
7	Inne	1 476	4 312	1 429	1 799
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	91	-1 016	592	-1 096
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-323	-3 967	2 651	-13 007
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0	0	
11	Udzielone pożyczki	-4 028	-8 028	430	-6 000
12	Inne	199	0	-1 042	-1 042
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-13 235	-34 358	3 382	-22 729
C	Działalność finansowa				
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	-3 457	8 598	748	2 516
2	Splata kredytów i pożyczek	-957	-3 306	-584	-1 448

3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	37 600	-700	26 650
	Nabycie akcji własnych	-317	-3 657	0	-105
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-36	-81	-10	-326
5	Odsetki i opłaty	-527	-2 413	-631	-1 559
6	Inne wpływy finansowe	0		0	
7	Inne wydatki finansowe	-2 050	-22 050	-750	-750
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-7 344	14 691	-1 927	24 978
1	Zmiana środków pieniężnych	438	-367	-2 034	-1 031
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	643	1 448	3 482	2 479
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego	1 081	1 081	1 448	1 448

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2011

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
I	AKTYWA TRWAŁE	110 746	126 935	88 227	65 351
1	Rzeczowe aktywa trwałe	7 740	7 371	7 340	7 286
2	Nieruchomości inwestycyjne	21 139	21 872	22 562	22 517
3	Wartości niematerialne i prawne	5 599	5 654	4 880	4 880
4	Długoterminowe aktywa finansowe	70 510	68 407	53 333	27 934
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	1 634	19 373	0	2 626
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	59	59	46	42
7	Należności długoterminowe	4 065	4 199	66	66
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE	74 292	56 607	34 225	28 812
1	Zapasy	0	0	788	139
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27 799	30 432	20 921	16 603
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	324	251	409	86
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	45 233	24 920	10 466	11 185
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	936	1 004	1 641	799
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	0	572	2 600	800
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	572	2 600	800
	AKTYWA RAZEM	185 038	184 114	125 052	94 963

Lp.	PASywa	Stan na dzień			
		31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
I	KAPITAŁY WŁASNE	90 453	99 296	92 971	71 452
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	-3 762	-3 445	-105	-105
4	Kapitał zapasowy	1 316	1 316	0	0
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	7 781	7 781	7 781	7 624
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 318	1 318	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	-12 862	-4 336	16 433	6 271
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	94 585	84 818	32 081	23 511
1	Zobowiązania długoterminowe:	11 276	11 191	437	489
1	Zobowiązania długoterminowe	11 192	11 107	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
2	Zobowiązania krótkoterminowe:	83 309	73 627	31 644	23 022
1	Zobowiązania krótkoterminowe	83 251	73 569	31 601	22 979
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	43	43	43	43
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15	15	0	0
	PASYWA RAZEM	185 038	184 114	125 052	94 963

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2011 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN			
		IV kwartał 2011 okres od 2011.10.01 do 2011.12.31	4 kwartały 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.12.31	IV kwartał 2010 okres od 2010.10.01 do 2010.12.31	4 kwartały 2010 okres od 2010.01.01 do 2010.12.31
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I	Przychody netto ze sprzedaży	130	987	209	882
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	130	916	207	876
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	71	2	6
II	Koszt własny sprzedaży	101	483	178	663
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	101	434	142	623
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	49	36	40
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	29	504	31	219
1	Koszty sprzedaży	16	35	-22	0
2	Koszty ogólnego zarządu	755	2 502	539	1 800
3	Pozostałe przychody operacyjne	19	64	14	210
4	Pozostałe koszty operacyjne	12	124	413	639
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	-58	622	11 348	11 348
6	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	5 758	5 758	0	0
7	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	8	1 776	0	0
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 559	-9 005	10 463	9 338
1	Przychody finansowe	994	2 782	-2 367	19 185
2	Koszty finansowe	2 961	6 686	-2 073	11 570
V	Zysk / (strata) brutto	-8 526	-12 909	10 169	16 953
VI	Podatek dochodowy	0	-47	-7	-520
1	Część bieżąca	0	0	0	0
2	Część odroczone	0	-47	-7	-520
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	-8 526	-12 862	10 162	16 433
VIII	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	-8 526	-12 862	10 162	16 433

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

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	1 stycznia 2010	62 512	0	0	14 786	0	-13 808		63 490
1	Zysk netto za okres							16 433	16 433
2	Inne całkowite dochody netto				-7 005		8	0	-6 997
	- korekty dotyczące lat ubiegłych				0		8		8
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej				1 018				1 018
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych – sprzedaż				-7 921				-7 921
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej				-30				-30
	- inne dochody				-72				-72
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)				-7 005		8	16 433	9 436
4	Wykup akcji własnych			-105					-105
5	Emisja akcji	20 150							20 150
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	31 grudnia 2010	82 662	0	-105	7 781	0	-13 800	16 433	92 971

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	1 stycznia 2011	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	Całkowite dochody za okres razem (1+2)							-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	30 września 2011	96 662	1 316	-3 445	7 781	1 318	0	-4 336	99 296

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2011-31.12.2011 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	1 stycznia 2011	82 662	0	-105	7 781	0	2 633		92 971
1	Zysk netto za okres							-12 862	-12 862
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	Całkowite dochody za okres razem (1+2)							-12 862	-12 862
4	Wykup akcji własnych			-3 657					-3 657
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	31 grudnia 2011	96 662	1 316	-3 762	7 781	1 318	0	-12 862	90 453

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2011-31.12.2011	01.10.2011- 31.12.2011	01.01.2011- 31.12.2011	01.10.2010- 31.12.2010	01.01.2010- 31.12.2010
	I OKRES PORÓWNYWALNY 01.10.2010-31.12.2010 W TYS. PLN				
A	Działalność operacyjna				
I	Zysk / (strata) brutto	-8 526	-12 909	10 169	16 953
II	Korekty o pozycje:	24 349	33 577	-12 358	-20 153
1	Amortyzacja	108	201	29	123
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3	Odsetki, netto	-707	2 033	113	155
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	0	1 940	1 867
5	Zmiana stanu rezerw	0	-34	11	108
6	Zmiana stanu zapasów	0	788	-649	-788
7	Zmiana stanu należności	2 765	-10 878	-20 109	-20 500
8	Zmian stanu zobowiązań	12 833	42 371	8 800	9 792
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	840	707	-846	-435
10	Inne korekty	8 510	-1 611	-1 647	-10 475
III	Gotówka z działalności operacyjnej	15 823	20 668	-2 189	-3 200
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0	0	0
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	15 823	20 668	-2 189	-3 200
B	Działalność inwestycyjna				
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0	0	193	1 300
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	491	491
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0	-1	0
4	Zwrócone pożyczki	2 652	5 499	-1 596	1 695
5	Przychody z tytułu odsetek	-27	373	260	468
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych	-8 902	-8 792	0	-7 125
7	Inne	1 476	4 312	650	650
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	-4	-131	973	-242
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-1 542	-3 967	2 651	-13 013
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0	0	0
11	Udzielone pożyczki	-2 452	-9 326	-292	-6 722
12	Inne	-3 392	-21 343	0	0
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-12 191	-33 375	3 329	-22 498
C	Działalność finansowa				
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	1 467	6 460	0	0
2	Spłata kredytów i pożyczek	-1 652	-3 021	-10	-41
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	37 800	450	27 800
	Nabycie akcji własnych	-317	-3 657	0	-105
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-52	-52	0	0

5	Odsetki i opłaty	-505	-2 208	-507	-1 040
6	Inne wpływy finansowe	0		0	
7	Inne wydatki finansowe	-2 500	-22 700	-750	-750
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-3 559	12 622	-817	25 864
1	Zmiana środków pieniężnych	73	-85	323	166
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	251	409	86	243
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrot.	324	324	409	409

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ORAZ SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DLA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA IV 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 (49,9%),
- Calatrava Sp. z o.o. 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 (31,13%)
- Victoria Real Estate Sp. z o.o. (100%).

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL posiada 56,71% akcji spółki GENESIS ENERGY S.A., które przeznaczone są do obrotu.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w IV 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 01.10.2011 do 31.12.2011 roku oraz okres porównywalny od 01.10.2010 do 31.12.2010 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 31 grudnia 2011 r. jako aktywa przeznaczone do obrotu.

W skład Zarządu za okres IV 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 stycznia 2004.

III. Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości

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

1. zasada kontynuacji działania,
2. zasada memoriału i współmierności: wszystkie operacje gospodarcze w momencie ich powstania są ujęte w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym, przy czym zachowuje się współmierność przychodów i kosztów,
3. zasada ostrożności: w celu przedstawienia realnej wartości aktywów i pasywów oraz rzetelnego odzwierciedlenia uzyskanych przychodów, poniesionych kosztów oraz związanego z nimi ryzyka gospodarczego dokonuje się ostrożnej wyceny aktywów, pełnego przedstawienia zobowiązań oraz uznaje się przychody za zrealizowane, jeśli są pewne a uwzględnia się wszystkie koszty, jeśli są poniesione lub wysoce prawdopodobne,
4. zasada ciągłości: zapewnienie ciągłości formalno-rachunkowej, długości okresów sprawozdawczych, powiązania bilansu zamknięcia z bilansem otwarcia, ciągłość zastosowania przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów, klasyfikacji, prezentacji oraz metod zaliczania przychodów i rozliczania kosztów oraz zapewnienie porównywalności informacji finansowych za kolejne lata obrotowe,
5. zasada istotności: wyodrębnianie w systemie rachunkowości danych o operacjach gospodarczych w sposób nie rzutujący na prezentowane w sprawozdaniu finansowym informacje o sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowym niezbędne do właściwej ich oceny,
6. zasada indywidualnej wyceny: w powiązaniu z zasadą istotności wycenia się oddzielnie poszczególne składniki aktywów i pasywów oraz poszczególne pozycje rachunku zysków i strat,
7. zasada zakazu kompensat: nie można ze sobą kompensować różnych co do rodzaju aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za czwarty 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 31 grudnia 2011 r. kurs ten wyniósł 4,4168 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 12 miesięcy 2011 roku średni kurs ten wyniósł 4,1401 PLN.
3. średni kurs USD według tabeli NBP na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniósł 3,4174 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 bezpośrednio 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 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 IV kwartale 2011 roku

1. Skonsolidowane przychody GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w IV kwartale 2011 roku wyniosły 3.849 tys. PLN, natomiast narastająco za rok 2011 wyniosły 23.814 tys. PLN. Przychody z działalności inwestycyjnej za rok 2011 wyniosły 93.745 tys. PLN. Łączne przychody z tych dwóch rodzajów działalności w roku 2011 wyniosły 117.559 mln PLN
2. Zysk w roku 2011 z inwestycji, tj. ze sprzedaży akcji i udziałów, stanowiących obecnie podstawową działalnością operacyjną spółki dominującej, wyniósł 32.155 tys. PLN, a z uwzględnieniem kosztów działalności inwestycyjnej i wyceny portfela inwestycyjnego zysk za rok 2011 wyniósł 35.803 tys. PLN. Działalność inwestycyjna osiągnęła marżę 34%. W IV kwartale Grupa Kapitałowa z działalności inwestycyjnej z uwzględnieniem kosztów działalności inwestycyjnej i wyceny portfela inwestycyjnego wykazała niewielki zysk w wysokości 68 tys. PLN, przy obrocie 597 tys. PLN.
3. Łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w IV kwartale wyniosły 1.186 tys. PLN i są istotnie niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W ujęciu rocznym wynoszą 8.036 tys. PLN i są o 82% niższe niż w roku 2010.
4. Grupa Kapitałowa w roku 2011 r. osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w kwocie 32.826 tys. PLN, wobec 8.447 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. W IV kwartale 2011 roku na działalności operacyjnej została wykazana strata w kwocie 958 tys. PLN.
5. Grupa Kapitałowa osiągnęła w całym roku 2011 zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 29.329 tys. PLN wobec 10.042 tys. PLN w roku ubiegłym. W IV kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa wykazała skonsolidowaną stratę netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości 2.943 tys. PLN.
Na poziom zysku netto w roku 2011 wpłynęła przede wszystkim działalność inwestycyjna Grupy realizowana głównie przez CALATRAVA CAPITAL Fund Ltd. Główne przychody i zyski Grupy Kapitałowej generowane są z działalności inwestycyjnej spółki dominującej, czego konsekwencją jest brak regularnych przepływów.
6. Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających dla właścicieli jednostki dominującej na dzień bilansowy wynosi 136 mln PLN. W ujęciu rok do roku wzrost kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej wyniósł 43 mln PLN (wzrost o 46%) i wynika z: podniesienia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji o 14 mln PLN, wzrost kapitału zapasowego i rezerwowego w sumie o 4,1 mln PLN, jak również wypracowanego wyniku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. Skup akcji własnych przez Emitenta spowodował obniżenie kapitałów własnych o 3,8 mln PLN.
7. Główne wskaźniki

	Za okres od 1.01.2011 do 31.12.2011	Za okres od 1.01.2010 do 31.12.2011
EBIT	32.868	14.601

Wynik EBIT za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 wyniósł 32.868 tys. PLN w porównaniu do 14.601 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźniki rentowności	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2011	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010
Rentowność sprzedaży brutto	24%	30%
Rentowność sprzedaży netto	25%	29%
Rentowność majątku	21%	14%

Za okres 4 kwartałów 2011 roku wskaźnik rentowności brutto osiągnął wartość 24%, wskaźnik rentowności netto osiągnął wartość 25%, a wskaźnik rentowności majątku wyniósł 21%. Wskaźniki rentowności sprzedaży utrzymują się na relatywnie wysokim poziomie, aczkolwiek nieco niższym niż w roku 2010. Należy zwrócić uwagę na istotny wzrost wskaźnika rentowności majątku w odniesieniu do roku 2010.

Wskaźniki płynności	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
Stopa zadłużenia	0,35	0,26	0,38	0,32
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,65	0,74	0,62	0,68
Wskaźnik płynności	2,11	2,70	0,99	1,03
Wskaźnik podwyższonej płynności	2,07	2,65	0,89	0,82

Wskaźnik stopy zadłużenia na dzień 31 grudnia 2011 wynosi 0,35 i jest o 3 pkt. proc. niższy niż na koniec ubiegłego roku, aczkolwiek wyższy o 9 pkt. proc. niż na koniec 3 kwartału.

Wskaźnik stopy pokrycia majątku kapitałem własnym wynosi 0,65 i wzrósł w odniesieniu do danych z roku ubiegłego o 3 pkt. proc., natomiast jest niższy o 9 pkt. proc. niż na koniec 3 kwartały 2011.

Wskaźnik płynności wynosi 2,11 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 2,07.

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

- Rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto / przychody z działalności inwestycyjnej, towarów, wyrobów i usług
- Rentowność sprzedaży netto = zysk netto / przychody z działalności inwestycyjnej, towarów, wyrobów i usług
- Rentowność majątku = Kapitały własne ogółem / zysk netto
- Stopa zadłużenia = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa razem
- Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym = kapitały własne ogółem / aktywa razem
- Wskaźnik płynności = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- EBIT = Zysk brutto + odsetki naliczone

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

Duża konkurencja powoduje, że osiągane marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność Emitenta i jego spółek zależnych. Pogorszenie wyników spółek zależnych może wpłynąć negatywnie na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość długoterminowych aktywów finansowych CALATRAVA CAPITAL S.A. Z uwagi na zmianę profilu działalności Emitenta, to ryzyko traci na znaczeniu. Natomiast na ryzyko wzrostu konkurencji bardzo narażone są spółki z branży informatycznej należące do Grupy Kapitałowej

Ryzyko kursu walutowego

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

W ramach Grupy Kapitałowej ryzyko tego rodzaju w szczególności dotyczy spółki CALATRAVA Sp. z o.o., 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 Cyprem.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i osiągane przez niego wyniki finansowe wpływają niezależne od Spółek Grupy Kapitałowej czynniki makroekonomiczne. Rozwój sektorów informatyki, energetyki, usług i produktów opartych na technologii GPS, jest ściśle związany z rozwojem gospodarczym kraju oraz postępowaniem 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 1.067 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 była 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 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 października 2011 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego, dane dotyczące okresu od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. zostały opublikowane w półrocznym raporcie okresowym, jak również w raporcie za III kwartał 2011.

1. 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.
2. Dnia 15 listopada 2011 r. Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. podjął uchwałę w przedmiocie rozpoczęcia przez Calatrava Capital S.A. programu skupu akcji własnych w celu dalszej odsprzedaży, stosownie do upoważnienia udzielonego uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Calatrava Capital S.A. z dnia 5 września 2011 r.
3. Dnia 22 grudnia 2011 r. CALATRAVA CAPITAL S.A. podała do publicznej wiadomości, że w nawiązaniu do raportów bieżących o numerach 6/2011 z dnia 25 stycznia 2011 roku, 24/2011 z dnia 30 marca 2011 roku oraz 31/2011 z dnia 31 maja 2011 roku dotyczących porozumienia w sprawie realizacji wspólnego przedsięwzięcia pomiędzy Emitentem oraz LSI Software S.A. informuje, że kolejne wahania koniunkturalne oraz skomplikowana sytuacja rynkowa uniemożliwiły skuteczne przeprowadzenie transakcji, co skłoniło Stronę do podjęcia decyzji o zamknięciu procesu.
4. Dnia 16 stycznia 2012 r. CALATRAVA CAPITAL S.A. podała do publicznej wiadomości, że nie będzie podwyższała kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki związanego z emisją warrantów subskrypcyjnych serii E uprawniających do objęcia akcji serii U na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 grudnia 2010 roku, kierowanych do YA GLOBAL MASTER SPV, LTD (Yorkville Advisors, LLC).
5. Dnia 23 stycznia 2012 Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. w Warszawie podał do publicznej wiadomości, że działając na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CALATRAVA CAPITAL S.A. z dnia 26 października 2011r., podjął decyzję o emisji i przydziale 250.000 obligacji na okaziciela serii

C1 zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii W Spółki, o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN.

Obligacje zostały objęte przez Prezesa Zarządu Spółki, Pana Pawła Narkiewicza, który następnie złożył oświadczenie o zamianie obligacji serii C1 na akcje serii W. Cena konwersji zgodnie z Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CALATRAVA CAPITAL S.A. z dnia 26 października 2011r, wynosi 0,50 PLN.

Po objęciu akcji serii W Pan Paweł Narkiewicz posiada 83.997.320 akcji Spółki tj. 34,52% udziału w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 7 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, który obecnie wynosi 121.662.500 PLN i dzieli się na 243.325.000 akcji. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji, wynosi 243.325.000.

W dniu 20 lutego 2012 r. Zarząd GPW w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 160/2012 w sprawie dopuszczenia, z dniem 23 lutego, do obrotu na rynku regulowanym 50.000.000 akcji serii W spółki Calatrava Capital S.A.

VIII. Informacje dodatkowe

1. Prognozy wyników na 2011 rok

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

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

Akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Emitenta, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. byli:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	33 997 320	17,59	17,59
Postino Holdings Limited	24 685 030	12,77	12,77
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	11 660 202	6,03	6,03
Pozostali	122 982 448	63,61	63,61

Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2011 wynosił 96.662.500 PLN i dzielił się na 193.325.000 akcji

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

Transakcje kupna akcji dokonane przez Pawła Narkiewicza:

- 10 października – 365.000 akcji,
- 12 października – 400.000 akcji,
- 23 listopada – 2.000 akcji,
- 14 grudnia – 478.746 akcji,

- 15 grudnia – 200.998 akcji,
- 16 grudnia – 100.000 akcji,
- 19 grudnia – 966.070 akcji,
- 21 grudnia – 15.000 akcji,
- 27 grudnia – 410.000 akcji.

W okresie od 1 października 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.

Dnia 20 stycznia Paweł Narkiewicz złożył oświadczenie o zamianie obligacji serii C1 na akcje serii W. Rejestracja 50.000.000 akcji nastąpiła w dniu 7 lutego 2012 roku. W dniu 20 lutego 2012 r. Zarząd GPW w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 160/2012 w sprawie dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym 50.000.000 akcji serii W spółki 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	83 997 320	34,52	34,52
Postino Holdings Limited	24 685 030	10,15	10,15
Pozostali	134 642 650	55,33	55,33

Kapitał zakładowy na dzień sporządzania sprawozdania finansowego wynosi 121.662.500 PLN i dzieli się na 243.325.000 akcji

Na dzień bilansowy akcjonariuszem przekraczającym próg 5% była IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadająca 11.660.202 akcji Emitenta co stanowiło 6,03% udziału w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki do 243.325.000 udział przedmiotowych akcji w kapitale zakładowym Emitenta spadł do 4,79%.

- Informacje na temat stanu posiadania Akcji Emitenta przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian stanu posiadania w okresie od 1 października 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 nie posiadał i 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.

- Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W IV 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 IV kwartale 2011 r. roku łączna wartość spłaconych kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej wyniosła 957 tys. PLN.

Aktualny stan wpisów na nieruchomościach należących do Grupy Kapitałowej:

hipoteka na rzecz WFOŚiGW na 60 tys. PLN,

hipoteka łączna na rzecz obligatariuszy obligacji serii AB w kwocie 13.562 tys. PLN,

hipoteka w wysokości 5,86 mln PLN na rzecz Fortis Bank jako zabezpieczenie kredytu spółki zależnej,

hipoteka łączna na rzecz obligatariuszy obligacji serii T w kwocie 11,2 mln PLN,

hipoteka kaucyjna w wysokości 11,6 mln PLN jako zabezpieczenie obligacji serii AD,

hipoteka na rzecz Kredyt Bank S.A. w kwocie 9,5 mln PLN jako zabezpieczenie spłaty kredytów spółki zależnej,

hipoteka na rzecz BRE Bank S.A. w kwocie 2,45 mln PLN jako zabezpieczenie kredytu spółki zależnej.

Na dzień 31.12.2011r. 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 rozbiórkę budynku	38 090,90
2	Calatrava Capital S.A.	Bank Ochrony Środowiska	Kredyt inwestycyjny na finansowanie zadań związanych z ochroną środowiska	16 660,00
3	Calatrava Capital S.A.	PKO BP S.A.	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	119 995,90
4	Calatrava Capital S.A.	Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	Kredyt rewolwingowy w rachunku kredytowym na zakup papierów wartościowych	1 941 045,52
5	Calatrava Capital S.A.	Alior Bank S.A.	Kredyt inwestycyjny	4 398 946,73
6	Invar PC Media S.A.	Fiat Bank Polska S.A.	Kredyt samochodowy	56 848,07
7	Calatrava Sp. z o.o.	Fortis Bank S.A.	Kredyt inwestycyjny	2 956 248,70
				9 527 835,82

8. Pozycje pozabilansowe w grupie kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku na pozycje pozabilansowe składały się wielkości wykazane w poniższej tabeli.

w tys. PLN	31.12.2011	31.12.2010
1. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółki dominującej z tytułu: - (w walucie polskiej)	23 122	26 349
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek oraz układu	9 560	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 AB	13 562	0
- udzielenia gwarancji i poręczeń (Warta)	0	200
2. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółki dominującej z tytułu - (w walucie obcej (USD))	1 500	1 500
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek	1 500	1 500
3. Zobowiązania pozabilansowe na majątku spółek zależnych z tytułu: - (w walucie polskiej)	31 141	63 311
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek	8 313	6 579
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – w związku z emisją obligacji serii T	11 200	0
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – w związku z emisją obligacji serii AD	11 600	0
- ustanowienia hipoteki na nieruchomościach – zabezpieczenie kredytów i pożyczek	0	41 840
- ustanowienie hipoteki na nieruchomościach - zabezpieczenie kredytu kupieckiego w ramach umów na dostawy towarów, materiałów i usług	0	794
- weksle jako zabezpieczenie kredytu kupieckiego w ramach umów na dostawy towarów, materiałów i usług	0	1 319
- weksle jako zabezpieczenie kredytów i pożyczek	0	9 136

- weksle jako zabezpieczenie umowy faktoringowej	0	157
- ustanowienie zastawu rejestrowego na majątku ruchomym - zabezpieczenie kredytu kupieckiego w ramach umów na dostawy towarów, materiałów i usług	0	50
- ustanowienie zastawu rejestrowego na nieruchomościach - zabezpieczenie kredytu	0	3 436
- ustanowienia zastawu rejestrowego na majątku ruchomym-zabezpieczenie kredytu samochodowego	28	0

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.

Segmenty działalności na 31.12.2011 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	Ogółem
Przychody segmentu	2 438	5 995	13 556	99 169	1 825	122 983
Koszty segmentu	3 310	5 974	14 024	63 366	7 628	94 302
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-872	21	-468	35 803	-5 803	28 681
Aktywa segmentu	3 255	1 808	0	56 939	0	62 002
Pasywa segmentu	3 255	1 808	0	56 939	0	62 002
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych						146 794
Zobowiązania segmentu	1 295	1 139	0	17	7 676	10 127
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych						62 594

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach	122 983
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	122 983
Suma kosztów w segmentach	94 302
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym	99 044
Na różnicę w kwocie 3 920 składa się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	4 742
Suma zysku brutto w segmentach	28 681
Zysk brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	28 681
Suma aktywów w segmentach	105 672
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	175 225
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa	146 794
Na nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i spółek zależnych składają się:	
nieruchomości inwestycyjne -43.073	
wartość firmy – 9 471	
inwestycje krótkoterminowe - 76 492	
aktywa z tytułu podatku odroczonego i RMK – 3 052	
aktywa finansowe i inwestycje w jedn.stowarz. – 14 706	

Suma zobowiązań w segmentach	10 127
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	72 721
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów:	62 594
zobowiązania z tyt. emisji obligacji 50 733	
zobowiązania układowe 1 067	
pozostałe 10 794	

Segmenty działalności na 30.09.2011 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	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						137 101
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 jednostach 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 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

Segmenty działalności na 30.09.2010 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	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)	12945
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 wartość firmy – 21 983 długoterminowe aktywa finansowe - 2 585 inne inwestycje krótkoterminowe - 10 658 inne rozliczenia międzyokresowe - 1 120	78 853
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 października 2011 r. do dnia publikacji sprawozdania:
 - wyemitowała obligacje zwykłe o łącznej wartości nominalnej 33,6 mln PLN,
 - spłaciła obligacje o łącznej wartości nominalnej 7 mln PLN,
 - wyemitowała obligacje zamienne o łącznej wartości nominalnej 25 mln PLN, które zostały zamienione na akcje serii W.
- CALATRAVA CAPITAL S.A. w okresie od 1 października 2011 r. do dnia publikacji sprawozdania objęła obligacje w kwocie 6.326 tys. PLN.
- W styczniu 2012 r., CALATRAVA Sp. z o.o., spółka zależna od Emitenta, uzyskała wyłączność licencyjną na produkcję i dystrybucję kilku kategorii produktów z logo UEFA EURO 2012 na obszarze Polski oraz 15 krajów Europy występujących w mistrzostwach.

11. Czynniki mające wpływ na ocenę sytuacji finansowej spółek Grupy i mogące mieć wpływ na wyniki w roku 2011 i 2012

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