



CALATRAVA CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2011 r. a zakończony 31 grudnia 2011 r. z danymi
porównywalnymi za okres rozpoczęty 01 stycznia 2010 r. a zakończony 31 grudnia 2010 r.
sporządzone według MSR i MSSF

PREZENTACJA GRUPA KAPITAŁOWA CALATRAVA CAPITAL	3
I. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI	5
II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWYCH SPÓŁKI	5
III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	7
IV. OPIS PODSTAWOWYCH CECZ, STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	10
V. INFORMACJA O WSZCZĘCIU POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI	10
VI. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
VII. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	13
VIII. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I OPIS DOKONAŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM	17

PREZENTACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

W skład GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. na dzień bilansowy wchodzi 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%),
- CALATRAVA Sp. z o.o. (dawniej Media Service Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie (100%),
- CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),
- VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o. (100%).

AKCJE W INNYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ BILANSOWY:

- PC GUARD S.A. z siedzibą w Poznaniu (na dzień bilansowy 31,13%),
- WEBVENTURE S.A. z siedzibą w Warszawie (26,58%).
- SANAWIA S.A. z siedzibą w Warszawie (49,9%)

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

Spółka zależna została powołana w ramach realizacji strategii planowania podatkowego.

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

Na dzień bilansowy spółka Calatrava Capital Fund Ltd posiadała 49,9% akcji SANAWIA S.A. Pozostałe udziały i akcje spółek z Grupy Kapitałowej są bezpośrednio w posiadaniu Spółki dominującej.

W dniu 30 marca 2011 roku posiadane przez Emitenta na dany dzień udziały w spółce KOLGARD-OIL Sp. z o.o. w ramach realizacji strategii planowania podatkowego zostały przeniesione do spółki zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED, a następnie zostały sprzedane do podmiotów zewnętrznych. Na dzień bilansowy żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej nie posiadała udziałów w KOLGARD OIL Sp. z o.o.

Akcje w spółce WEBVENTURE S.A. zostały nabyte przez CALATRAVA CAPITAL S.A. w dniach 22 kwietnia 2011 oraz 30 sierpnia 2011. Na dzień bilansowy spółka posiada 295 tys. akcji co stanowi 26,58% kapitału spółki. Spółka została utworzona w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. W trakcie roku obrotowego zmieniła formę prawną na spółkę akcyjną.

Dnia 17 maja 2011 r. 3.988.200 akcji posiadane przez Emitenta spółki IMAGIS S.A., stanowiące 51% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu, w ramach realizacji strategii planowania podatkowego, zostały

przeniesione do spółki zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED. Następnie dnia 29 czerwca 2011 r. przedmiotowe akcje zostały zbyte na rzecz podmiotu trzeciego.

Dnia 24 czerwca 2011 r. 9.017.844 akcji posiadanych przez Emitenta spółki SANAWIA S.A., stanowiących 100% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu, w ramach realizacji strategii planowania podatkowego, zostały przeniesione do spółki zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED. Następnie dnia 29 czerwca 2011 r. 5.410.731 akcji, stanowiące 60% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu, zostało zbyte na rzecz podmiotu trzeciego.

Na dzień bilansowy CALATRAVA CAPITAL S.A. posiadała 9.054 tys. akcji spółki PC GUARD S.A. co stanowiło 31,13% udziału w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wszystkie akcje spółki zostały nabyte w trakcie roku obrotowego 2011, z czego 8.133.216 akcji, stanowiących 26,50% udziału w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu, zostało objętych przez CALATRAVA CAPITAL Fund (CY), a następnie we wrześniu 2011 roku akcje zostały zbyte w formie pożyczki na rzecz CALATRAVA CAPITAL S.A.

Dnia 15 lipca 2011 roku zostały zarejestrowane akcje nowej emisji spółki GENESIS ENERGY S.A. objęte przez CALATRAVA CAPITAL Fund (CY) Ltd, w ilości 47.995.520 akcji, które stanowią 52,17% udziału w kapitale oraz głosach spółki GENESIS ENERGY S.A. W dniu 30 grudnia 2011 r. CALATRAVA CAPITAL S.A. nabyła 4.181.100 akcji tej spółki, które stanowią 4,54% udziału w kapitale oraz głosach WZ. Łącznie Grupa Kapitałowa posiada 56,71% udziału w kapitale oraz głosach WZ. Akcje spółki zostały sklasyfikowane jako przeznaczone do obrotu i tym samym spółka nie jest zaliczana do Grupy Kapitałowej.

Udziały w spółce VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o. zostały nabyte przez CALATRAVA CAPITAL S.A. w dniu 3 listopada 2011 w ilości 3.000 sztuk co stanowi 100% kapitału spółki.

Udziały w kapitale i głosach na WZ w Grupie Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r.	Udziałowiec/Akcjonariusz		
	Grupa Kapitałowa	Calatrava Capital S.A.	Calatrava Capital Fund Ltd.
I&B CONSULTING Sp. z o.o.	100%	100%	
INVAR PC MEDIA Sp. z o.o.	24,80%	24,80%	
INVAR ELECTRONICS Sp. z o.o. w likwidacji	100%	100%	
INVAR CONSULTING Sp. z o.o.	95,75%	95,75%	
CALATRAVA Sp. z o.o.	100%	100%	
CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd	100%	100%	
VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o.	100%	100%	
AKCJE W INNYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ BILANSOWY:			
PC GUARD S.A.	31,13%	31,13%	
SANAWIA S.A.	49,90%		49,90%
WEBVENTURE S.A.	26,58%	26,58%	
AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY			
GENESIS ENERGY S.A.	56,71%	4,54%	52,17%
DSS S.A.	5,04%	5,04%	

* właścicielem 21 udziałów (0,005%) spółki CALATRAVA Sp. z o.o. jest SANAWIA S.A.

I. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku przygotowano przy zastosowaniu zasad wyceny aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego obowiązujących na dzień bilansowy zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz określonymi w powyższej ustawie zasadami rachunkowości a także zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWYCH SPÓŁKI

1. **Przychody z tytułu działalności inwestycyjnej**, będącej obecnie podstawową działalnością Emitenta oraz CALATRAVA CAPITAL FUND wyniosły 97.289 tys. PLN i dotyczyły sprzedaży akcji i udziałów spółek będących w portfelu inwestycyjnym, przeznaczonych do sprzedaży. Spółka zależna CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd zrealizowała przychód z tego tytułu w kwocie 72.963 tys. PLN.
2. **Zysk z działalności inwestycyjnej**, prezentowany w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako „Zysk/(Strata) z inwestycji – sprzedaż akcji” wyniósł 32.993 tys. PLN i był prawie trzykrotnie wyższy niż w roku ubiegłym.
3. **Przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** za 2011 rok wyniosły 24.012 tys. PLN i były w połowie zrealizowane przez podmioty zbyte w trakcie roku finansowego, a w dalszej części przez INVAR PC MEDIA, I&B CONSULTING i CALATRAVA Sp. z o.o. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 4.854 tys. PLN i stanowił 38% wartości z roku ubiegłego. Różnica na zysku brutto jest przede wszystkim efektem sprzedaży udziałów w IMAGIS S.A.
4. **Koszty ogólnego zarządu** wyniosły 4.989 tys. PLN i były wyższe o kwotę 402 tys. PLN w stosunku do roku ubiegłego.
5. **Zysk z działalności operacyjnej** wyniósł 32.910 tys. PLN wobec zysku 8.447 tys. PLN w ubiegłym roku finansowym. Tak istotny wzrost wyników operacyjnych w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej jest efektem zysku wygenerowanego poprzez cypryjską spółkę w 100% zależną od CALATRAVA CAPITAL S.A., w kwocie 46.783 tys. PLN. W efekcie strategii optymalizacji podatkowej w sprawozdaniu jednostkowym wykazywane są koszty działalności Emitenta, natomiast zysk z większości inwestycji wykazywany jest w sprawozdaniu spółki cypryjskiej. Drugim istotnym czynnikiem wpływającym na wynik w 2011 jest wycena aktywów finansowych notowanych na GPW.
- zmniejszenia: akcje DSS S.A. (-4,2 mln PLN), PC GUARD S.A. (-7,4 mln PLN);
- zwiększenia: GENESIS ENERGY S.A. (+13,8 mln PLN).
6. **Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej** wykazany przez Grupę Kapitałową w 2011 roku wyniósł 29.088 tys. PLN, wobec 10.042 tys. PLN zysku w roku 2010. Tak istotny wzrost wyniku netto w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej jest efektem konsekwentnie realizowanej strategii inwestycyjnej związanej z upłynnieniem wcześniejszych akwizycji w połączeniu z polityką optymalizacji podatkowej.
Kluczowym czynnikiem dla zysku netto na poziomie 29 mln PLN była działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej, głównie spółki cypryjskiej. Koszty finansowania działalności inwestycyjnej w głównej mierze spoczywają na jednostce dominującej. Koszty odsetek od kapitału zewnętrznego wyniosły 4,3 mln PLN w roku 2011, ale z drugiej strony wartość przychodów odsetkowych wyniosła 1,9 mln PLN.

7. Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej na koniec 2011 roku wynosi 135.945 tys. PLN i wzrosła o 42.625 tys. PLN do poziomu 93.320 tys. PLN.

8. Główne wskaźniki

	Za okres od 1.01.2011 do 31.12.2011	Za okres od 1.01.2010 do 31.12.2011
EBIT	32 692	14 601

Wynik EBIT za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 wyniósł 32.692 tys. PLN w porównaniu do 14.601. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźniki rentowności	Za okres 12 miesięcy zakończone 31.12.2011	Za okres 12 miesięcy zakończone 31.12.2010
Rentowność sprzedaży brutto	23%	30%
Rentowność sprzedaży netto	24%	29%
Rentowność majątku	21%	12%

Za rok obrotowy 2011, wskaźnik rentowności sprzedaży brutto wyniósł 23%, wskaźnik rentowności sprzedaży netto wyniósł 24%, a wskaźnik rentowności majątku 21%. W przypadku rentowności sprzedaży mamy do czynienia z pogorszeniem wyników w porównaniu do roku ubiegłego, co w dużej mierze jest konsekwencją konieczności przeceny tej części portfela inwestycyjnego, która jest notowana na rynkach finansowych. W przypadku rentowności majątku mamy do czynienia z poprawą wskaźnika o 9 pkt. procentowych.

Wskaźniki płynności	31.12.2011	31.12.2010
Stopa zadłużenia	0,35	0,38
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,65	0,62
Wskaźnik płynności	2,60	0,99
Wskaźnik podwyższonej płynności	2,56	0,89

Wskaźnik stopy zadłużenia na dzień 31 grudnia 2011 wynosi 0,35 natomiast w roku ubiegłym był nieznacznie wyższy i wynosił 0,38. Wskaźnik stopy pokrycia majątku kapitałem własnym wynosi 0,65 i jest nieznacznie wyższy od ubiegłorocznego wskaźnika, który wyniósł 0,62. Wskaźnik płynności wynosi 2,60 i jest znacznie wyższy niż w roku ubiegłym. Wskaźnik podwyższonej płynności wynosi 2,56 przy 0,89 w roku ubiegłym.

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

III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Opisane poniżej czynniki ryzyka według oceny Spółki dominującej w Grupie Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej.

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

Ryzyko kursu walutowego

Działalność Grupy Kapitałowej odbywa się głównie w walucie lokalnej. Transakcje pomiędzy podmiotami w grupie realizowane są w walucie lokalnej. W Grupy Kapitałowej występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki.

Emitent i spółki Grupy Kapitałowej dokonują transakcji kupna i sprzedaży w walutach obcych, jednakże udział tych transakcji w całości kosztów i przychodów nie jest istotny.

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 Grupy Kapitałowej oraz jego klientów, które pośrednio lub bezpośrednio wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Spółki. Dodatkowo w związku z niejednołitymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się czynnik ryzyka obciążenia dodatkowymi kosztami w przypadku przyjęcia przez Grupy Kapitałowej odmiennej interpretacji niż stanowisko organów administracji państwowej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców nie występuje u Emitenta i w spółkach Grupy Kapitałowej.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Grupy Kapitałowej narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej wynikające z pożyczek, kredytów bankowych i dłużnych papierów wartościowych opartych o zmienne stopy procentowe.

Analiza wrażliwości na stopę procentową

Wpływ zmiany stóp procentowych na wynik finansowy brutto				
	Wzrost stopy procentowej o:	Wpływ łączny	Spadek stopy procentowej o:	Wpływ łączny
Pożyczki i kredyty	+10%	-24	-10%	24
Obligacje	+10%	-69	-10%	69
Razem		-93		93

Kalkulacja wpływu zmiany stóp procentowych na wynik była oparta na tej części pożyczek, kredytów i papierów dłużnych, która oparta jest na zmiennych stopach procentowych WIBOR 3M lub WIBOR 1M. W portfelu długu spółki jest to niewielka jego część.

Dla kredytów i pożyczek wartość zobowiązań (Value at risk) opartych na zmiennych stopach procentowych wynosiła 10.076 tys. PLN. Zmiana stopy procentowej WIBOR 3M i 1M o 10% przy założonym Value at risk ma wpływ na wynik brutto w kwocie 24 tys. PLN.

Dla obligacji wartość zobowiązań (Value at risk) opartych na zmiennych stopach procentowych wynosiła 7.500 tys. PLN. Zmiana stopy procentowej WIBOR 3M i 1M o 10% przy założonym Value at risk ma wpływ na wynik brutto w kwocie 69 tys. PLN.

W roku sprawozdawczym nieznaczna część dłużnych papierów wartościowych i pożyczek oparta była na zmiennej stopie procentowej i dlatego wpływ ewentualnych zmian stopy procentowej na wynik brutto jest nieznaczny.

Ryzyko zmiany kursów notowanych aktywów finansowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmian wyceny aktywów finansowych notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych i rynku New Connect. Z racji profilu działalności Grupy Kapitałowej część aktywów finansowych stanowią akcje podmiotów notowanych na rynkach. Duża zmienność tych rynków może istotnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Analiza wrażliwości na zmianę notowań aktywów notowanych na rynkach finansowych

Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto				
	Wzrost kursu o:	Wpływ łączny	Spadek kursu o:	Wpływ łączny
Notowane aktywa finansowe	+10%	6 146	-10%	-6 146
Razem		6 146		-6 146

Analiza została sporządzona na bazie posiadanych na dzień bilansowy przez Grupę Kapitałową akcji w spółkach PC GUARD S.A., DSS S.A. i Genesis Energy S.A.

Bazując na wycenie aktywów notowanych na rynkach finansowych na 31 grudnia 2011 roku, których zmiana notowań wpływa na wynik brutto w scenariuszu spadku kursu o 10% Spółka odnotowałaby dodatkową stratę brutto w wysokości 6.146 tys. PLN. W przypadku wzrostu kursu notowań o 10% Grupa Kapitałowa wykazałaby dodatkowy zysk brutto w kwocie 6.146 tys. PLN.

Spółka DSS S.A. złożyła do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Dnia 17.04.2012 r. Sąd Rejonowy w Warszawie ogłosił upadłość likwidacyjną spółki Dolnośląskie Surowce Skalne - podała spółka w komunikacie. Postanowienie nie jest prawomocne, a spółka poinformowała, że będzie odwoływać się od wyroku.

Ryzyko związane z ewentualną utratą płynności finansowej

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko płynności wynikające z relacji zobowiązań krótkoterminowych do aktywów obrotowych.

Emitent często zapewnia finansowanie projektów podmiotom zależnym.

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.

Głównym źródłem pozyskiwania środków w celu zapewnienia płynności realizowanej działalności operacyjnej i inwestycyjnej, oprócz wypracowanych środków własnych, są dłużne papiery wartościowe w tym obligacje. Utrata tego źródła finansowania istotnie może wpłynąć na płynność finansową Grupy Kapitałowej i jej zdolność do realizacji inwestycji.

Ryzyko związane z realizacją postanowień układu sądowego

W dniu 16 kwietnia 2002 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi zatwierdził układ zawarty przez Emitenta z jego wierzycielami cywilnoprawnymi. Zgodnie z warunkami układu wobec I grupy wierzycieli, po okresie 12 miesięcznej karencji zostały zrealizowane dwie kwartalne płatności dla wierzycieli poniżej

5.000 zł. Wobec II grupy wierzycieli Emitent po okresie 24 miesięcznej karencji był zobowiązany do rozpoczęcia spłaty zobowiązań. Płatność rozłożonych na 32 kwartalne, równe, nie oprocentowane raty. Od lipca 2004 roku spółka zgodnie z postanowieniami sądu spłaca zobowiązania. Z uwagi na to, że termin płatności układowych upływa w bieżącym roku ryzyko braku możliwości spłaty układu jest niskie.

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

Do realizacji niektórych usług oferowanych przez Spółkę niezbędne jest posiadanie przez Spółki Grupy określonych koncesji, certyfikatów lub akredytacji. Określone uprawnienia zawodowe powinni posiadać także zatrudnieni pracownicy. Istnieje możliwość utraty poszczególnych koncesji i certyfikatów oraz akredytacji przez Spółki oraz uprawnień posiadanych przez pracowników. Pracownicy posiadający określone uprawnienia mogą rozwiązać umowę o pracę. W sytuacji, gdy są to zdarzenia jednostkowe, nie stanowi to większego ryzyka dla wyników Spółki. W przypadku wystąpienia tego problemu w większej skali, może to spowodować konieczność czasowego lub stałego ograniczenia oferty, co może spowodować obniżenie przychodów. Ryzyko to dotyczy spółek z Grupy o charakterze projektowo-usługowym oraz produkcyjno-handlowym.

Ryzyko wzrostu konkurencji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na konkurencyjnych rynkach. Działają na nim podmioty istniejące od wielu lat oraz pojawiają się wciąż nowe firmy. Duża konkurencja powoduje, że osiągnięte 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. i CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztu pozyskania nowych, znaczących klientów

Zarząd Spółki dominującej 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, niezbędny dla osiągnięcia zakładanych celów strategicznych.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Grupę Kapitałową celów strategicznych i osiągnięte przez niego wyniki finansowe wpływają niezależne od Grupy czynniki makroekonomiczne. Im lepsza koniunktura tym większy popyt na usługi i produkty oparte i wykorzystujące nowoczesne technologie. Osłabienie koniunktury gospodarczej może wpłynąć na ograniczenie inwestycji i popytu, a w efekcie także przełożyć się na spadek poziomu sprzedaży i obniżenie rentowności spółek Grupy Kapitałowej. Z punktu widzenia Emitenta Grupy Kapitałowej może to niekorzystnie wpłynąć na wycenę jego aktywów finansowych oraz koszt pozyskania finansowania zewnętrznego. Jest to powiązane z ryzykiem zmiany kursów notowanych aktywów finansowych.

Ryzyko związane z procesem restrukturyzacji i kierunkami rozwoju

Proces restrukturyzacji jest zakończony. Jego założenia były słuszne i dały wymierny efekt. Strata wykazana w 2011 roku w jednostce dominującej, a zysk w Grupie Kapitałowej jest również efektem restrukturyzacji, której jednym z założeń była optymalizacja podatkowa.

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

Odpowiedzialność za sporządzanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego ponosi Zarząd Emitenta. Sprawozdanie finansowe, przygotowywane jest zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Grupie Kapitałowej polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Emitenta, a następnie jest ono ostatecznie kontrolowane przez Zarząd Emitenta. Sprawozdanie finansowe poddawane jest badaniu niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

W Grupie Kapitałowej została ustanowiona kontrola funkcjonalna, która zdaniem Zarządu Emitenta w pełni zaspakaja zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

V. Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W 2011 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta i spółek zależnych, których łączna wartość stanowiłaby 10 % jej kapitałów własnych.

VI. Informacje o działalności Grupy Kapitałowej

1. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH ORAZ RYNKACH ZBYTU

Przychody za 2011 rok	tys. PLN
Sprzedaż towarów razem, w tym:	17 021
Sprzedaż towarów (licencje)	0
Sprzedaż towarów (pozostałe)	17 021
Przychody ze sprzedaży usług razem, w tym:	6 781
Usługi najmu i dzierżawy	916
Przychody z działalności inwestycyjnej, w tym:	97 289
Sprzedaż papierów wartościowych, w tym udziałów i akcji	97 289

2. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

Grupa Kapitałowa nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

3. ZACIĄgniĘTE KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE

Wartość kredytów w Grupie Kapitałowej pozostałych do spłaty na dzień bilansowy wynosi 11.597 tys. PLN. Zobowiązania Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów i pożyczek w 2011 spadły o 5.377 tys. PLN w stosunku do roku 2010

Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek długo i krótkoterminowych zamieszczano w notach objaśniających do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

4. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW

Grupa Kapitałowa Calatrava Capital nie publikowała prognoz na 2011 rok. Różnice pomiędzy wynikami Sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2011 r., a wynika ostatecznymi zaprezentowane są w W Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

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

W roku 2011 Grupa Kapitałowa pozyskała środki finansowe ze zbycia aktywów finansowych, emisji obligacji i pożyczek. Środki te są wykorzystywane na dalszy rozwój Emitenta i Grupy – m.in. w drodze inwestycji w projekty o zakładanej ponadprzeciętnej stopie zwrotu w celu uzyskania wzrostu wartości Grupy Kapitałowej dla Akcjonariuszy.

Grupa Kapitałowa przewiduje znaczące inwestycje, zarówno w pozyskanie nowych aktywów finansowych poprzez kolejne akwizycje; jak i rozwój spółek w Grupie Kapitałowej.

6. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY

1. Efekty głównej działalności Emitenta, tj. inwestycyjnej, są widoczne dopiero na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. W celu zmniejszenia obciążeń podatkowych, 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 zysk z większości inwestycji wykazywany jest w sprawozdaniu spółki cypryjskiej. W 2011 roku do spółki cypryjskiej zostały wniesione aktywa o łącznej wartości 40,8 mln PLN. Ich sprzedaż poza Grupę Kapitałową wygenerowała przychód w kwocie 72,9 mln PLN.

2. Istotnym czynnikiem wpływającym na wynik skonsolidowany Grupy Kapitałowej jest spadek kursów akcji notowanych na GPW, których aktualizacja wartości na dzień bilansowy wygenerowała stratę na akcjach DSS S.A. i PC GUARD S.A. w kwocie 11,6 mln PLN, natomiast w wyniku wyceny akcji GENESIS ENERGY S.A. Grupa wygenerowała zysk w kwocie 13,8 mln PLN.

7. CHARAKTERYSTYKA WEWNĘTRZNYCH I ZEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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,

- f. współpraca z innymi podmiotami finansowymi.

8. ZMIANY ZASAD ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W wyniku zmiany strategii i zakresu działalności Spółki istotnie zmieniło się postrzeganie i klasyfikacja majątku przedsiębiorstwa i jego inwestycji. Spółka koncentruje swoje działania na maksymalnym wykorzystaniu swojego majątku w celu zwiększenia wartości rynkowej Spółki i jej spółek portfelowych. Część akwizycji przeprowadzonych przez Spółkę, w związku z nowym profilem działalności, jest przeznaczona do dalszej odsprzedaży w perspektywie krótko lub średnio-okresowej.

Nowa strategia Spółki koncentruje jej działalność 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).

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

9. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Informacje o wypłaconych w 2011 roku wynagrodzeniach zostały wymienione i opisane w dodatkowych notach i informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego Spółki.

10. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDÓW I RAD NADZORCZYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

- Pan Paweł Narkiewicz – Prezes Zarządu na dzień sporządzania sprawozdania posiada 73.997.320 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 30,41% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień bilansowy posiadał 33.997.320 akcji, co stanowiło 17,59% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- Pan Tomasz Pańczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej, nie posiadał i obecnie nie posiada Akcji Emitenta.
- Pan Tomasz Wróbel - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, posiadał w trakcie roku 2011, 584.888 Akcji Emitenta. Na dzień bilansowy i dzień publikacji sprawozdania finansowego nie posiada Akcji Emitenta.
- Pozostali członkowie Rady Nadzorczej, nie posiadali i obecnie nie posiadają Akcji Emitenta.

11. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 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

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień sporządzenia sprawozdania tj. na dzień 26.04.2012 r. akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale spółki są:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	73 997 320	30,41	30,41
Postino Holdings Limited	24 685 030	10,14	10,14
Pozostali	144 642 650	59,44	59,44

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

12. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

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

13. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I JEGO WYNAGRODZENIU

Rada Nadzorcza Calatrava Capital S.A. uchwala z dnia 29 sierpnia 2011 wybrała firmę Audyt i doradztwo księgowo-podatkowe z siedzibą w Łodzi, ul. Studzińskiego 72/19 do przeprowadzenia:

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

Wynagrodzenie wynikające z tej umowy wynosi 9.000 PLN bez podatku VAT.

Badania i przegląd sprawozdań finansowych spółek zależnych były przeprowadzone przez inne podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych, a koszty tych badań za 2011 rok wyniosły 80 tys. PLN netto.

W roku 2010 koszty badania sprawozdań finansowych Spółek zależnych oraz Emitenta wyniosły 61 tys. PLN.

VII. Pozostałe informacje i objaśnienia

1. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW

AKTYWA

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej aktywa trwałe stanowią 40% sumy bilansowej, na którą składają się głównie nieruchomości inwestycyjne.

Wartość aktywów trwałych na koniec roku 2011 była niższa niż w roku poprzednim o 23.324 tys. PLN i na dzień 31.12.2011 roku wynosiła 84.252 tys. PLN w stosunku do 107.576 tys. PLN na dzień 31.12.2010 roku. Zmiana ta jest przede wszystkim efektem sprzedaży podmiotów gospodarczych konsolidowanych w roku 2010 (IMAGIS S.A., KOLGARD-OIL Sp. z o.o.).

Aktywa obrotowe na koniec 2011 roku wynosiły 121.010 tys. PLN i były dwukrotnie wyższe niż w roku 2010. Zmiana to jest konsekwencją głównie wzrostu wartości innych inwestycji krótkoterminowych,

które wynosiły 75.565 tys. PLN na koniec 2011 r. Składały się na nie głównie posiadane obligacje na kwotę 20.645 tys. PLN i aktywa, w postaci akcji i udziałów, przeznaczone do obrotu.

PASYWA

Wartość pasywów Spółki wynosi 208.607 tys. PLN i jest o 45.265 tys. PLN wyższa niż w roku 2010. Na wzrost wartości pasywów składają się przede wszystkim:

- wzrost kapitału zakładowego o kwotę 14.000 tys. PLN do kwoty 96.662 tys. PLN (46% sumy bilansowej), przy czym prowadzony skup akcji własnych pomniejsza kapitały własne o kwotę 3.762 tys. PLN,
- utworzony kapitał zapasowy w kwocie 17.769 tys. PLN (9% sumy bilansowej),
- kapitały rezerwowe łącznie wzrosły o kwotę 1.325 tys. PLN,
- łącznie strata netto z lat ubiegłych i bieżący zysk netto wynosi 20.418 tys. PLN,
- wzrost zobowiązań długoterminowych (głównie z tytułu emisji obligacji) nastąpił o kwotę 17.464 tys. PLN, przy czym wartość zobowiązań krótkoterminowych spadła o kwotę 6.932 tys. PLN.

2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM

Pan Paweł Narkiewicz w trakcie roku 2011 zwiększał swój udział w akcjonariacie Emitenta do 33.997.320 akcji Emitenta na dzień bilansowy. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego Paweł Narkiewicz jest największym akcjonariuszem Calatrava Capital S.A. i posiada 73.997.320 akcji Calatrava Capital S.A. co stanowi 30,41% ogólnej liczby akcji i udziału w głosach na WZ.

W roku 2011, Zarząd Emitenta realizował strategię skoncentrowaną na działalności inwestycyjnej.

Utworzenie spółki CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd z siedzibą na Cyprze w celu realizacji strategii optymalizacji podatkowej i przeprowadzania transakcji sprzedaży udziałów i akcji wniesionych aportem, zaowocowało zyskiem na ich zbyciu w kwocie 33 mln PLN. Wynik na sprzedaży jest włączony do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2011 r. Potwierdza to konsekwentne działanie zarządu Emitenta w dążeniu do wdrażania nowych strategii skoncentrowanych na działalności inwestycyjnej w projekty o ponadprzeciętnej stopie zwrotu.

Na sytuację związaną z płynnością Emitenta, nadal wpływają zobowiązania układowe, które Emitent reguluje zgodnie z postanowieniem Sądu z 2002 roku, przeznaczając na ten cel środki uzyskiwane z bieżącej działalności. Termin zakończenia układu przypada na rok 2012. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek jest relatywnie niskie i jest powiązane bezpośrednio z nakładami inwestycyjnymi.

W świetle prowadzonych działań oraz z uwagi na duży potencjał nowej działalności Grupy Kapitałowej, Zarząd Emitenta pozytywnie ocenia sytuację finansową i możliwości rozwoju Grupy Kapitałowej.

3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

4. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Zgodnie z założeniami strategii, działalność inwestycyjna Emitenta i spółek z grupy kapitałowej 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).

5. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2011R. W PLN				
Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego		Rodzaj zobowiązania warunkowego	Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
	kwota	waluta		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	60.000,00	PLN	Hipoteka umowna zwykła ustanowiona na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Bohaterów Września 61 stanowiąca zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez WFOSiGW w Łodzi.	2019-09-30
Kredyt Bank S.A.	3.000.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	08.02.2013
Kredyt Bank S.A.	6.500.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	08.02.2013
Obligatariusze obligacji serii AB	13.562.000,00	PLN	Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie w gminie Kolbaskowo oraz na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatoriuszy serii AB	09.09.2013
Fortis Bank S.A.	5.858.820,00	PLN	Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomości w gminie Czosnów stanowiąca zabezpieczenia dla kredytu Calatrava Sp. z o.o.	18.01.2017
Fiat Bank Polska S.A. Warszawa	27.701,55	PLN	Zastaw rejestrowy na samochodzie stanowiący zabezpieczenie kredytu samochodowego dla spółki Invar PC Media Sp. z o.o.	04.10.2015
BRE Bank S.A.	3.556.455	PLN	Hipoteka łączna ustanowiona na nieruchomości w gminie Łomianki stanowiąca zabezpieczenia dla kredytu Victoria Real Estate Sp. z o.o.	30.05.2013
Obligatariusze obligacji serii T	11.200.000,00	PLN	Hipotek łączna na nieruchomości w Częstokowie, stanowiąca zabezpieczenie obligacji Calatrava Capital S.A. której właścicielem jest Calatrava Sp. z o.o	29.06.2012

VIII. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I OPIS DOKONAŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM

Emitent

1. W dniu 25 stycznia 2011r. wszyscy obligatariusze, którzy posiadali obligacje na okaziciela CALATRAVA CAPITAL S.A. serii J zamienne na akcje zwykłe na okaziciela serii T, tj. 140 obligacji o łącznej wartości nominalnej 14.000.000 PLN dokonali zamiany obligacji na 28.000.000 akcji Emitenta. Akcje zostały wprowadzone do obrotu dnia 21 lutego 2011 roku.
2. W dniu 9 lutego 2011 r. Spółka otrzymała dokumenty potwierdzające rejestrację spółki CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z siedzibą w Larnace na Cyprze, której jest jedynym właścicielem. Spółka zależna została powołana w ramach realizacji strategii planowania podatkowego. Kapitał zakładowy spółki obecnie wynosi 3.000 EUR.
3. W dniu 30 marca 2011 roku wszystkie posiadane udziały w spółce KOLGARD-OIL Sp. z o.o. stanowiące 81,26% udziałów spółki, w ramach realizacji strategii planowania podatkowego, zostały wniesione aportem do spółki zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED, a następnie sprzedane do podmiotów zewnętrznych. Następnie 6 kwietnia i 6 maja 2011 r. została sprzedana pozostała część udziałów. Wartość aportu do spółki zależnej wyniosła 22.172 tys. PLN, w zamian za co CALATRAVA CAPITAL S.A. objęła 500 szt. udziałów o wartości nominalnej 500 EUR. Nadwyżka wartości aportu ponad wartość nominalną udziału została ujęta w kapitale zapasowym spółki cypryjskiej.
4. Dnia 28 kwietnia 2011 r. wszystkie udziały MAGIC DRINKS Sp. z o.o. posiadane przez spółkę dominującą zostały sprzedane podmiotowi zewnętrznemu. Transakcja została dokonana poprzez wniesienie aportem udziałów spółki do CALATRAVA CAPITAL FUND dnia 21 kwietnia 2011 r. a następnie dalszej odsprzedaży. Wartość aportu wyniosła 2.683 tys. PLN, w zamian za co CALATRAVA CAPITAL S.A. objęła 500 szt. udziałów o wartości nominalnej 500 EUR. Nadwyżka wartości aportu ponad wartość nominalną udziału została ujęta w kapitale zapasowym spółki cypryjskiej.
5. W dniu 23 maja 2011 roku, Spółka otrzymała dokumenty potwierdzające dokonanie podniesienia kapitału w spółce CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z dniem 17 maja 2011 roku. Kapitał został objęty przez CALATRAVA CAPITAL S.A. i pokryty aportem w postaci 3.988.200 akcji spółki IMAGIS S.A. z siedzibą w Warszawie, o wartości nabycia 13.006.269,00 PLN, które stanowią 51% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu IMAGIS S.A.. W zamian za co CALATRAVA CAPITAL S.A. objęła 500 szt. udziałów o wartości nominalnej 500 EURO.
6. W ramach realizacji "protokołu uzgodnień" zgodnie z raportem nr 22/22011 z dnia 22 marca 2011 roku, Spółka zależna od Emitenta – CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd dokonała sprzedaży 3 988 200 akcji IMAGIS S.A., które stanowią 51% udziału w kapitale oraz głosach spółki IMAGIS S.A., na rzecz PC GUARD S.A.
7. Dnia 30 czerwca 2011 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CALATRAVA CAPITAL S.A. Przyjęte uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczyły:
 - a. zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
 - b. zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
 - c. zysku Spółki, wypracowanego w roku obrotowym 2010, w wysokości 16.433.172,58 PLN,

- który został wyłączony w całości od podziału i przeznaczony w części tj. w kwocie 13.799.539,32 PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych w tej wysokości, a pozostałą kwotę w wysokości 2.633.633,26 PLN przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki
- d. udzielenia absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 r.
 - e. podniesienia minimalnej ceny skupu akcji własnych do 1 PLN i kwoty 15.000.000 PLN.
8. W roku 2011 Emitent zwiększał zaangażowanie w akcje spółki PC GUARD S.A. Na dzień bilansowy Emitent posiadał 9.054 tys. akcji spółki PC GUARD S.A. co stanowiło 31,13% udziału w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wszystkie akcje spółki zostały nabyte w trakcie roku obrotowego 2011, z czego 8.133.216 akcji, stanowiących 26,50% udziału w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu, zostało objętych przez CALATRAVA CAPITAL Fund (CY), a następnie we wrześniu 2011 roku akcje zostały zbyte w formie pożyczki na rzecz CALATRAVA CAPITAL S.A. Termin zwrotu pożyczki akcji przypada na wrzesień 2012 r.
9. Dnia 4 lipca 2011 r. Spółka poinformowała, że dokonała całkowitej spłaty obligacji serii C o wartości nominalnej 16,9 mln PLN, które zostały wyemitowane w dniu 30 czerwca 2010 roku.
10. Dnia 15 lipca 2011 roku zostały zarejestrowane akcje nowej emisji spółki GENESIS ENERGY S.A. (dawniej DIVICOM S.A.) objęte przez CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd, w ilości 47.995.520 akcji, które stanowią 52,17% udziału w kapitale oraz głosach spółki GENESIS ENERGY S.A. Aktywa te zostały sklasyfikowane jako przeznaczone do obrotu.
11. Dnia 20 września 2011 roku w spółce SMART ELEKTRONIK Sp. z o.o. został podniesiony kapitał zakładowy o 7.750 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Udziały zostały objęte przed dotychczasowego udziałowca CALATRAVA CAPITAL S.A. Dnia 21 września 2011 r. dotychczasowi udziałowcy tj. CALATRAVA CAPITAL S.A. i MEDIA SERVICE Sp. z o.o. zbyli wszystkie posiadane udziały.
12. Dnia 3 listopada 2011 r. CALATRAVA CAPITAL S.A. nabyła od podmiotu trzeciego 100% udziałów w spółce VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o. za kwotę 2 mln PLN.
13. 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.
14. Dnia 22 grudnia 2011 r. CALATRAVA CAPITAL S.A. podała do publicznej wiadomości, że w nawiązaniu do raportów bieżących dotyczących porozumienia w sprawie realizacji wspólnego przedsięwzięcia pomiędzy Emitentem oraz LSI Software S.A., kolejne wahania koniunkturalne oraz skomplikowana sytuacja rynkowa uniemożliwiły skuteczne przeprowadzenie transakcji, co skłoniło Stronę do podjęcia decyzji o zamknięciu procesu.
15. 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 2011 r., 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, wyniosła 0,50 PLN. 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 obecnie 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 2012 r., do obrotu na rynku regulowanym 50.000.000 akcji serii W spółki Calatrava Capital S.A.

Pan Paweł Narkiewicz w dniu 24 lutego 2012 roku w celu spełnienia wymogu art. 73 ust. 2 pkt. 2 ustawy o ofercie publicznej, zbył 10 mln akcji serii W Spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie i tym samym obniżył zaangażowanie poniżej progu 33%. Przekroczenie progu 33% nastąpiło w wyniku zamiany obligacji zamiennych serii C na akcje serii W. Akcje zostały zbyte w wyniku zawarcia umowy poza rynkiem regulowanym. Cena zbycia jest równa cenie konwersji i wynosi 0,50 PLN

16. W roku 2012 do dnia sporządzenia sprawozdania, Emitent nabył aktywa finansowe w postaci udziałów i akcji w spółkach:

- Projekt Łucka Sp. z o.o. (100%) za kwotę 595 tys. PLN, która jest komplementariuszem w podmiocie Projekt Łucka Sp. z o.o. spółka komandytowa,
- Projekt Wolumen Sp. z o.o. (100%) za kwotę 15.233 tys. PLN,
- FCB 27 Sp. z o.o. (100%) za kwotę 4.796 tys. PLN,
- SANAWIA S.A. (50,1%) za kwotę 8.523 tys. PLN,
- notebooki.pl S.A. (33,79%) za kwotę 4.529 tys. PLN,
- WEBVENTURE (1,24%) za kwotę 50 tys. PLN.

Powyższe aktywa zostały zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży.

17. W dniu 23 kwietnia 2012 roku Spółka podpisała list intencyjny dający wyłączność do negocjacji w sprawie zbycia wszystkich posiadanych akcji spółki PC Guard S.A., na rzecz krajowego inwestora branżowego. Strony będą negocjować warunki handlowe i prawne transakcji w dobrej wierze i z poszanowaniem interesów każdej ze Stron oraz dołożą starań w celu doprowadzenia do sfinalizowania Transakcji nie później niż do dnia 31 maja 2012 roku. Z tytułu zamknięcia inwestycji w PC GUARD S.A., CALATRAVA CAPITAL S.A. spodziewa się uzyskać znaczące zyski.

Spółki zależne

1. W lipcu 2011 r. spółka CALATRAVA CAPITAL S.A. SPÓŁKA KOMANDYTOWA (w listopadzie 2011 r. połączona z MEDIA SERWIS Sp. z o.o. obecnie pod nazwą CALATRAVA Sp. z o.o.) rozpoczęła sprzedaż produktów zapachowych na licencji "EURO 2012" (umowa licencyjna z UEFA).
2. Dnia 20 września 2011 roku w spółce, wówczas jeszcze zależnej, SMART ELEKTRONIK Sp. z o.o. został podniesiony kapitał zakładowy o 7.750 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Udziały zostały objęte przed dotychczasowego udziałowca CALATRAVA CAPITAL S.A. Dnia 21 września 2011 r. dotychczasowi udziałowcy SMART ELEKTRONIK Sp. z o.o. czyli MEDIA SERVICE Sp. z o.o. i CALATRAVA CAPITAL S.A. zbyli wszystkie posiadane.
3. Dnia 18.10.2011 na Zebraniu Wspólników Calatrava Capital S.A. Spółka komandytowa podjęła uchwałę o połączeniu Spółki Media Service Sp. z o.o.(Spółka Przejmująca) ze spółką Calatrava Capital S.A. Spółka komandytowa (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło na podstawie art.492 par.1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Media Service Sp. z o.o. (łączenie poprzez przejęcie). Połączenie spółek zostało przeprowadzone z podwyższeniem kapitału zakładowego w Spółce Przejmującej (Media Service Sp. z o.o.) z dotychczasowej kwoty kapitału zakładowego spółki wynoszącej 1.561.650 PLN o kwotę 20.089.250 PLN do łącznej kwoty 21.650.900 PLN, poprzez utworzenie 401.785 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 20.089.250 PLN.

Wspólnikom Spółki Przejmowanej (Calatrava Capital S.A. Spółka komandytowa) przyznane zostały udziały Spółki Przejmującej w ten sposób, że:

- a) spółce Sanawia spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi, komandytariuszowi Calatrava Capital spółka akcyjna sp.k., zostało przyznanych 21 nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 50 PLN każdy, oraz łącznej wartości nominalnej 1.050 PLN,
- b) spółce Calatrava Capital spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie, komplementariuszowi Calatrava Capital spółka akcyjna sp.k., zostanie przyznanych 401.764 nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 50 PLN każdy, oraz łącznej wartości nominalnej 20.088.200 PLN.

W dniu 16.11.2011 Sąd zarejestrował połączenie spółek Media Service Sp. z o.o. z Calatrava Capital S.A. spółka komandytowa, pod nową nazwą Calatrava Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz

Warszawa, dnia 26.04.2012 r.