

GRUPA KAPITAŁOWA
CALATRAVA CAPITAL

Warszawa, Al. Ujazdowskie 6A

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK
OBROTOWY

OD 01.01.2011 r. DO 31.12.2011 r.

WRAZ Z

OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I

RAPORTEM Z BADANIA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka CALATRAVA CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Ujazdowskie 6A, na które składa się :

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans (skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej) sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 208.607 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat (skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów) za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zysk netto w kwocie 29.088 tys. zł.,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym w kapitale własnym (skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym) za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 34.733 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych) za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące **zmniejszenie** stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego w kwocie **1.031 tys. zł.**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki dominującej.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości ,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoznaczne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim .

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2011 r. , jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01. 2011 r. do 31.12. 2011 r.,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że:

1. Sprawozdania finansowe 3 spółek zależnych objęte tym sprawozdaniem nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Udział tych sprawozdań w sumie bilansowej przed eliminacjami wynosi 1,17%, a przychody netto ze sprzedaży za rok 2011 r. tych spółek wynoszą 1,15% przychodów netto ze sprzedaży przed eliminacjami; jest to zgodne z przyjętym przez spółkę dominującą poziomem istotności.
2. Spółka dominująca dokonuje inwestycji polegających na nabywaniu aktywów finansowych. Aktywa finansowe winny być kwalifikowane w momencie ich nabycia do właściwej kategorii, co ma wpływ na ich prezentację i wycenę.
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 nie zostało opublikowane w Monitorze Polskim B.

4. Spółka dominująca w swoim portfelu inwestycyjnym posiada akcje Spółki Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. Wartość nominalna posiadanych na dzień bilansowy akcji stanowi kwotę 8.801 tys. zł. a ich wartość w wartości godziwej, to kwota 4.554 tys. zł. Dnia 17.04.2012 r. Sąd Rejonowy w Warszawie ogłosił upadłość likwidacyjną Spółki DSS S.A. Spółka zapowiedziała odwołanie od postanowienia Sądu. Sytuacja powyższa spowodowała istotne wahania kursów giełdowych Spółki. W przyszłości może to spowodować konieczność dokonania kolejnej korekty wartości posiadanych przez Calatrava Capital S.A. akcji poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, co będzie miało wpływ na obniżenie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoznaczne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Kluczowy biegły rewident:

Anna Stasiak
nr ewid. 3817

Anna Stasiak

Biegły rewident nr ewid. 3817

.....
osoba reprezentująca podmiot

Audyt i doradztwo księgowo-podatkowe
91-521 Łódź, ul. Studzińskiego 72/19
Tel. 42-634-92-72, fax 42-63-33-180
NIP 726-013-17-31, REGON 004363656

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 2705
prowadzoną przez KIBR

Łódź, dnia 26.04. 2012 r.

RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA ROK OBROTOWY 2011

A. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL

Spółka dominująca od dnia 30.07.2010 r. działa pod firmą CALATRAVA CAPITAL S.A. Postanowienie Sądu Rejestrowego w tej sprawie, Spółka otrzymała w dniu 9.08.2010 r. Dotychczasowa nazwa Spółki dominującej: Invar & Biuro SYSTEM S.A. przestała obowiązywać. Od dnia 19.08.2010 r. akcje Spółki dominującej są notowane na GPW pod nazwą „CALATRAVA” i oznaczone „CTC”. Siedzibą Spółki dominującej od dnia 16.08.2010 r. jest Warszawa, Al. Ujazdowskie 6A. Od dnia 29.06.2009 r. do dnia 15.08.2010 r. siedziba Spółki dominującej mieściła się w Warszawie, ul. Arkuszowa 39.

Spółka dominująca jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017521.

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

Identyfikator REGON: 004358052.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL prowadzi działalność usługową, handlową i wytwórczą w następujących dziedzinach:

- projektowanie i instalacja systemów dla budynków inteligentnych tj.: systemów okablowania strukturalnego i telekomunikacyjnego (sieci komputerowe i systemy telekomunikacyjne), systemów sygnalizacji włamania i napadu, systemów kontroli dostępu, systemów sygnalizacji pożaru, systemów telewizji przemysłowej, zintegrowanych systemów zarządzania budynkami (BMS), systemów sterowania bramami lub barierami garażowymi, systemów nagłośnieniowych, systemów pomiaru stężenia tlenu itp.,
- projektowanie i wykonawstwo kompletnych instalacji elektrycznych,
- 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),
- 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,
- usługi outsourcingowe obejmujące: archiwizację dokumentów (uprawnienia do przechowywania dokumentacji w zakresie przechowywania akt osobowych i płacowych), sprawy kadrowo – płacowe i księgowo - rachunkowe,
- dostarczanie i instalacja: sprzętu komputerowego, maszyn biurowych,
- projektowanie, wdrażanie i instalacja: systemów zarządzania obiegiem i archiwizacją dokumentów cyfrowych, wielofunkcyjnych urządzeń do kopiowania, drukowania, skanowania i faksowania, jednostanowiskowych urządzeń biurowych (kopiarki, drukarki, skanery i faksy), multimedialne systemy prezentacji i wideokonferencji,

- projektowanie i instalacja systemów mobilnych do obsługi dystrybucji i sprzedaży bezpośredniej, systemów wspomagania pracy przedstawicieli handlowych, systemów i kas fiskalnych dla TAXI i innych środków transportu,
- usługi w zakresie wynajmu sprzętu komputerowego i biurowego,
- wytwarzanie podzespołów i środków techniki biurowej, 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,
- sprzedaż detaliczna i internetowa produktów i usług opartych na technologii GPS, w tym własnych produktów – SmartGPS,
- import oraz eksport usług i towarów,
- usługi w zakresie magazynowania i przechowywania towarów,
- usługi drogowego transportu towarowego.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej w 2011 r. było świadczenie usług związanych z zarządzaniem nieruchomościami oraz działalność finansowa i inwestycyjna oraz sprzedaż towarów i usług.

Średnioroczny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w 2011 roku wyniósł 44 osób.

Kapitałem podstawowym Grupy, jest kapitał podstawowy Spółki dominującej, który według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 96.662.500,00 zł i dzielił się na 193.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,50 złoty każda. Akcjonariuszami reprezentującymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. byli:

Akcyonariat	Ilość akcji	Udział % w kapitale	Udział % praw głosów
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
Razem	193.325.00	100,00	100,00

W roku 2011 nastąpiło w Spółce dominującej podwyższenie kapitału podstawowego o kwotę 14.000.000,00 zł.

Dnia 3.01.2011 r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę nr 1/I/2011 w sprawie określenia warunków i terminów dotyczących emisji obligacji serii J na okaziciela zbywalnych zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii T. Zarząd Calatrava Capital S.A. działając na podstawie art. 448 – 454 Kodeksu spółek handlowych i art. 2 pkt 1 ustawy o obligacjach oraz na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego

Zgromadzenia Spółki dominującej z dnia 11.05.2010 r., w związku z uchwałą Zarządu Spółki nr 2/V/2010 z dnia 17.05.2010 r. postanowił rozpocząć emisję obligacji na okaziciela serii j, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii T. Wszyscy obligatoriusze, którzy posiadali obligacje na okaziciela serii J zamienne na akcje zwykłe na okaziciela serii T, tj. 140 obligacji o łącznej wartości nominalnej 14.000.000,00 zł dokonali zamiany obligacji na akcje Emitenta. W zamian za obligacje zostało wydanych 28.000.000 akcji. Wszystkie wyemitowane dotychczas obligacje zamienne na akcje serii J zostały zamienione na akcje. Dnia 17.02.2011 r. Zarząd GPW w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 218/2011 w sprawie dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym 28.000.000 akcji serii T, tym samym został spełniony warunek rejestracji powyższych akcji w KDPW, co zostało potwierdzone komunikatem działu operacyjnego KDPW z dnia 17.02.2011 r. Dnia 15.03.2011 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego, poprzez rejestrację 28.000.000 akcji serii T. Rejestracja nastąpiła dnia 4.03.2011 r. Tym samym wysokość kapitału podstawowego na dzień 31.12.2011 r. wynosi 96.662.500,00 zł i dzieli się na 193.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł za akcję. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji, wynosi 193.325.000.

Na dzień zakończenia badania i sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011, akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki dominującej byli:

Akcyonariat	Ilość akcji	Udział % w kapitale	Udział % praw głosów
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
Razem	121.662.500	100,00	100,00

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. działając na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CALATRAVA CAPITAL S.A. z dnia 26.10.2011r., 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 zł. Obligacje zostały objęte przez Prezesa Zarządu Spółki dominującej, 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 26.10. 2011r, wynosi 0,50 zł.

Po zarejestrowaniu akcji serii W, Pan Paweł Narkiewicz posiadał 83.997.320 akcji Spółki dominującej tj. 34,52% udziału w ogólnej liczbie akcji i głosów na WZ Spółki.

Dnia 15.02.2012 roku, Spółka dominująca otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego, poprzez rejestrację 50.000.000 akcji serii W. Rejestracja nastąpiła dnia 7.02.2012 roku, a tym samym wysokość kapitału wynosi 121.662.500 zł i dzieli się na 243.325.000 akcji. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji, wynosi 243.325.000. Jest to stan kapitału na dzień wydania opinii, tj. na dzień 26.04.2012 r.

Dnia 20.02.2012 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.

Dnia 1 marca 2012 roku Spółka dominująca została powiadomiona przez Pana Pawła Narkiewicza o zbyciu przez niego w dniu 24.02.2012 r., 10 mln akcji serii W Spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie i tym samym obniżone zostało zaangażowanie Pana Pawła Narkiewicza poniżej progu 33%, przez co spełniony został przez niego wymóg art. 73 ust. 2 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej.

Spółka dominująca emituje obligacje na podstawie pięciu programów emisji:

- 1) na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 11.05.2010 r., zmienioną uchwałą nr 6 z dnia 13.12.2010 r., która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 100 tys. zł i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 35 mln zł. Określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu Spółki dominującej; na dzień bilansowy Spółka dominująca może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 1,5 mln zł.
- 2) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 21 z dnia 10.06.2010 r., która upoważnia zarząd Spółki dominującej do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, w formie materialnej, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys. zł i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 80 mln zł. Określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka dominująca może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 5,95 mln zł.
- 3) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 25.10.2011 r., która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys. zł i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 50 mln zł. Określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu, do dnia bilansowego Spółka dominująca nie dokonywała emisji w ramach tego programu;
- 4) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 6 z dnia 26.10.2011 r., która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe przy cenie zamiany w wysokości 0,50 zł za akcję, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 100,00 zł i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 25 mln zł. Określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; do dnia bilansowego Spółka dominująca nie dokonywała emisji w ramach tego programu;
- 5) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 26.10.2011 r., która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe, z zamiarem wprowadzenia przedmiotowych obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu. Cena zamiany została określona w wysokości 0,50 zł. za akcję, wartość nominalna jednej obligacji w wysokości 100,00 zł i łączna wartość nominalna wszystkich emisji w ramach programu nie może być wyższa niż 25 mln zł. Określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; do dnia bilansowego Spółka dominująca nie dokonywała emisji w ramach tego programu.

Paweł Narkiewicz - Prezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wchodzi:

Tomasz Pańczyk	- Przewodniczący RN
Tomasz Wróbel	- Wiceprzewodniczący RN
Adam Narkiewicz	- Członek RN
Henryka Narkiewicz	- Członek RN
Jarosław Perlik	- Członek RN

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte zostały następujące Spółki:

Podmiot dominujący – CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz spółki zależne.

Metodą pełną – spółki zależne CALATRAVA CAPITAL S.A.:

Nazwa i siedziba Spółki	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Wartość bilansowa akcji/udziałów w bilansie podmiotu bezpośrednio dominującego (w tys. zł)	Łączny procent posiadanego kapitału akcyjnego (zakładowego) w Grupie Kapitałowej	Dzień bilansowy na który sporządzono sprawozdanie
CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd - Cypr	GEORGE KAIMAKLIOTIS & CO LTD Cypr opinia bez zastrzeżeń ponad to przeglądu tego badania dokonał: K.R. Audyt Sp. z o.o. TAX Sp. Komandytowa Warszawa	40.814	100,00	31.12.2011
INVAR-ELEKTRONICS Sp. z o.o. w likwidacji – Sieradz	Sprawozdanie nie podlegało badaniu	0,00	100,00	31.12.2011
I & B CONSULTING Sp. z o.o.- Sieradz	K.R. Audyt Sp. z o.o. TAX Sp. Komandytowa Warszawa opinia bez zastrzeżeń	6.293	100,00	31.12.2011
INVAR P.C. MEDIA Sp. z o.o.- Sieradz	K.R. Audyt Sp. z o.o. TAX Sp. Komandytowa Warszawa opinia bez zastrzeżeń	754	24,80	31.12.2011
INVAR CONSULTING Sp. z o.o. - Sieradz	Sprawozdanie nie podlegało badaniu	0,00	95,75	31.12.2011
CALATRAVA Sp. z o.o. (poprzednio MEDIA SERVICE Sp. z o.o.) Dziekanów Polski	K.R. Audyt Sp. z o.o. TAX Sp. Komandytowa Warszawa . opinia bez zastrzeżeń	19.300	100,00	31.12.2011
VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o.	Przegląd ksiąg przez K.R. Audyt Sp. z o.o. TAX Sp. Komandytowa Warszawa Bez zastrzeżeń	2.000	100,00	31.12.2011

Konsolidację metodą praw własności objęto spółki stowarzyszone z Calatrava Capital S.A.

Nazwa i siedziba Spółki	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Wartość bilansowa akcji/udziałów w bilansie podmiotu bezpośrednio dominującego (w zł)	Łączny procent posiadanego kapitału akcyjnego (zakładowego) w Grupie Kapitałowej	Dzień bilansowy na który sporządzono sprawozdanie
PC GUARD S.A. - Poznań	DGA Audyt Sp. o.o. – opinia z uwagą	1.633	31,13	31.12.2011
WEBVENTURE S.A. - Warszawa	K.R. Audyt Sp. z o.o. TAX Sp. Komandytowa Warszawa Przegląd – bez uwag	500	26,58	31.12.2011

Konsolidację metodą praw własności objęto spółki stowarzyszone z Calatrava Capital S.A. a zależne od Calatrava Capital Fund Ltd z siedzibą na Cyprze:

Nazwa i siedziba Spółki	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Wartość bilansowa akcji/udziałów w bilansie podmiotu bezpośrednio dominującego (w zł)	Łączny procent posiadanego kapitału akcyjnego (zakładowego) w Grupie Kapitałowej	Dzień bilansowy na który sporządzono sprawozdanie
SANAWIA S.A.	K.R. Audyt Sp. z o.o. TAX Sp. Komandytowa Warszawa Bez zastrzeżeń	2.949	49,90	31.12.2011

W 2011 roku nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL:

Objęcie konsolidacją w trakcie 2011 roku:

- Calatrava Capital FUND Ltd z siedzibą na Cyprze - udział Calatrava Capital S.A. na dzień 31.12.2011 r. wynosi 100,00% i jest objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 2.02.2011 r.
- WEBVENTURE S.A. z siedzibą w Warszawie – udział Calatrava Capital S.A. na dzień 31.12.2011 r. wynosi 26,58% i jest objęty konsolidacją metodą praw własności od 22.04.2011 r.
- PC GUARD S.A. z siedzibą w Poznaniu – udział Calatrava Capital S.A. na dzień 31.12.2011 r. wynosi 31,13% i jest objęty konsolidacją metodą praw własności po przekroczeniu we wrześniu 20%
- Victoria Real Estate Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – udział Calatrava Capital S.A. na dzień 31.12.2011 r. wynosi 100,00% i jest objęta konsolidacją metodą pełną od 3.11.2011 r.
- SANAWIA S.A. z siedzibą w Łodzi – udział Calatrava Capital S.A. na dzień 30.06.2011 r. wynosił 100,00% - spółka była objęta konsolidacją metodą pełną. Po zbyciu udziałów, udział w Calatrava Capital FUND z siedzibą na Cyprze wynosi 49,90% i od 1.06.2011 r. spółka jest objęta konsolidacją metodą praw własności.

Spółki nad którymi Calatrava Capital S.A. zaprzestała kontroli w roku 2011 :

Zależne od Calatrava Capital S.A.:

- Kolgard – Oil Sp. z o.o. w Zielonce – od dnia 31.03.2011 r.
- Imagis S.A. w Warszawie – od dnia 29.06.2011 r.

Połączenie spółek

Dnia 18.10.2011 na Zebraniu Wspólników Calatrava Capital S.A. Spółka komandytowa podjęto 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. Podniesienie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez utworzenie 401.785 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 20.089.250 zł. 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,
- b) spółce Calatrava Capital spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie - komplementariuszowi Calatrava Capital spółka akcyjna sp.k., zostało przyznanych 401.764 nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, oraz łącznej wartości nominalnej 20.088.200,00 zł.

W dniu 16.11.2011 r. 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.

Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. i obejmuje:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans (skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej) sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 208.607 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat (skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów) za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zysk netto w kwocie 29.088 tys. zł.,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym w kapitale własnym (skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym) za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 34.733 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych) za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego w kwocie 467 tys. zł.,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011.

Pozostałe informacje

Spółka CALATRAVA CAPITAL S.A. jako podmiot dominujący sporządzała skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Kluczowy biegły rewident Anna Stasiak nr ewid. 3817 wydał o tym sprawozdaniu w dniu 28.04.2011 r. opinię ze zwróceniem uwagi, że sprawozdania finansowe 4 spółek zależnych objęte tym sprawozdaniem nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Udział tych sprawozdań w sumie bilansowej przed eliminacjami wyniósł 9,43%, a przychody netto ze sprzedaży za rok 2010 r. tych spółek wyniosły 0,16% przychodów netto ze sprzedaży przed eliminacjami; jest to zgodne z art. 64 ustawy o rachunkowości. Spółka dominująca dokonuje inwestycji polegających na nabywaniu aktywów finansowych. Aktywa finansowe winny być kwalifikowane w momencie ich nabycia do właściwej kategorii, co ma wpływ na ich prezentację i wycenę. Kluczowy Biegły Rewident Krzysztof Dziekoński nr ewid. 10089 przeprowadzający badanie w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych BDO Sp. z o.o. a badający skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej spółki zależnej Imagis S.A., w dniu 22.03.2011 r. w wydanej opinii zwrócił uwagę „na kwestię związaną z rozpoznaniem wartości firmy w wysokości 1.427 tys. zł powstałej w wyniku nabycia kontroli w dniu 29 października 2010 roku Grupy Kapitałowej Imagis nad spółką Smart Elektronik Sp. z o.o. Początkowe rozliczenie skutków finansowych połączenia nastąpiło częściowo w oparciu o wartości księgowe aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych Smart Elektronik Sp. z o.o. Ostateczne ustalenie wartości godziwych wszystkich możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nastąpi, zgodnie ze

stanowiskiem Zarządu jednostki dominującej, w okresie roku od daty nabycia kontroli, w związku z tym przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy oraz wartość innych aktywów i zobowiązań mogą ulec zmianie. Szczegółowe informacje związane z nabyciem Smart Elektronik Sp. z o.o. przedstawione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowej notce objaśniającej nr 26.2.”

Ponad to, sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 nie zostało opublikowane w Monitorze Polskim B. W Monitorze Sądowym i Gospodarczym opublikowano wzmiankę o złożeniu sprawozdania do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w sądzie rejestrowym.

Działalność Grupy Kapitałowej za rok 2010 zamknęła się zyskiem netto w kwocie 10.042 tys. zł.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6 z dnia 30.06.2011 r. zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 nie zostało opublikowane w Monitorze Polskim B. W Monitorze Sądowym i Gospodarczym opublikowano wzmiankę o złożeniu sprawozdania do Krajowego Rejestru Sądowego.

B. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowano węzłowe wskaźniki, wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego, charakteryzujące działalność Grupy Kapitałowej i jej rentowność oraz sytuację majątkową i finansową za badany rok.

Wskaźniki rentowności	2009	2010	2011
Rentowność sprzedaży brutto	-7,97%	31,09%	20,21%
Rentowność sprzedaży netto	1,95%	28,62%	121,14%
Rentowność netto kapitału własnego	1,34%	11,81%	21,46%
Rentowność majątku	4,71%	7,29%	13,94%
 Wskaźniki efektywności	 2009	 2010	 2011
Wskaźnik rotacji majątku	0,56	0,25	0,12
Wskaźnik rotacji należności w dniach	44,00	87,00	95,00
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	29,00	83,00	91,00
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	45,00	40,00	51,00
 Płynność	 2009	 2010	 2011
Stopa zadłużenia	0,18	0,38	0,35
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,82	0,62	0,65
Wskaźnik płynności	1,85	0,99	1,62
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,26	0,91	1,59

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- spadek wskaźnika rentowności brutto i wysoki wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży netto oraz poprawę wskaźników rentowności kapitału własnego i majątku,
- systematyczny spadek wskaźnika majątku,
- wydłużenie wskaźnika rotacji zobowiązań, zapasów i należności,
- spadek stopy zadłużenia i wzrost stopnia pokrycia majątku kapitałem,
- wzrost wskaźników płynności.

W badanym okresie Grupa Kapitałowa wypracowała zysk przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej w kwocie 29.088 tys. zł, natomiast w roku 2010 Grupa osiągnęła zysk w wysokości 10.042 tys. zł. Istotny wzrost wyniku finansowego, w ocenie zarządu Spółki dominującej jest efektem wprowadzenia polityki optymalizacji podatkowej. Głównym rodzajem działalności Emitenta jest działalność inwestycyjna. 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 w sprawozdaniu jednostkowym wykazywane są koszty działalności Spółki, natomiast zysk z większości inwestycji

wykazywany jest w sprawozdaniu spółki cypryjskiej a tym samym ma to przełożenie za dobre wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za rok 2011, zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30.08.2011 r., zawartej pomiędzy CALATRAVA CAPITAL S.A. a firmą Audyt i doradztwo księgowo – podatkowe z siedzibą w Łodzi, ul. Studzińskiego 72/19 wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2705. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez kluczowego biegłego rewidenta Annę Stasiak - nr ewidencyjny 3817 w miesiącu kwietniu 2011 r.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 4/VIII/2011 z dnia 29.08.2011 r.

Audyt i doradztwo księgowo - podatkowe oraz biegły rewident Anna Stasiak potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania. Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki dominującej z dnia 26.04.2012 r.

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

Badanie skupiło się głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Podmiotu dominującego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych metod i procedur konsolidacyjnych.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Pozycje kształtujące skonsolidowany wynik finansowy ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura kosztów i przychodów operacyjnych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, przychodów i kosztów finansowych została przedstawiona w notach objaśniających (informacji dodatkowej) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

D. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, w tym:
 - a) podstawowe (oryginalne) jednostkowe sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, sporządzone na dzień 31.12.2011 r. i dostosowane do wymogów konsolidacyjnych stosowanych przez spółkę dominującą,
- 2) jednostkowe sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane zostały do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- 3) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczące w szczególności wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów), konsolidacji kapitałów i obliczenia kapitałów przypadających udziałowcom niekontrolującym,
- 4) obliczenia wartości firmy,
- 5) wykazanych skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

E. OMÓWIENIE ZASTOSOWANYCH ZASAD KONSOLIDACJI I METOD WYCENY

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdanie finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 sporządzono zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz ustawy o rachunkowości.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu stosunku zależności lub stowarzyszenia stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej CALATRAVA CAPITAL S.A. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co jednostka dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2011 r.

Jednostki objęte konsolidacją; metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej została przeprowadzona metodą pełną w odniesieniu do jednostek zależnych przez sumowanie poszczególnych pozycji odpowiednich sprawozdań finansowych podmiotu dominującego i jednostek zależnych.

Wyłączeniu podlegała:

- wartość nabycia udziałów/akcji posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych i część aktywów netto jednostek zależnych odpowiadająca udziałowi jednostki dominującej we własności tych z uwzględnieniem własności pośredniej,
- wzajemne należności i zobowiązania jednostek zależnych objętych konsolidacją,
- niezrealizowane zyski i straty powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją zawarte w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów oraz z tytułu dywidend.

Wycena

Przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady wyceny aktywów i pasywów zostały poprawnie opisane w informacji dodatkowej sporządzonej przez Zarząd podmiotu dominującego. Są one zgodne z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z MSR i MSSF.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz wykazywanie danych są stosowane w sposób ciągły.

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd Spółki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2011 r. Sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz wynikające z rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoznaczne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim. Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Uzasadnienie wydania opinii

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że:

1. Sprawozdania finansowe 3 spółek zależnych objęte tym sprawozdaniem nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Udział tych sprawozdań w sumie bilansowej przed eliminacjami wynosi 1,17%, a przychody netto ze sprzedaży za rok 2011 r. tych spółek wynoszą 1,15% przychodów netto ze sprzedaży przed eliminacjami; jest to zgodne z przyjętym przez spółkę dominującą poziomem istotności.

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

3 . Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 nie zostało opublikowane w Monitorze Polskim B.

4 . Spółka dominująca w swoim portfelu inwestycyjnym posiada akcje Spółki Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. Wartość nominalna posiadanych na dzień bilansowy akcji stanowi kwotę 8.801 tys. zł. a ich wartość w wartości godziwej, to kwota 4.554 tys. zł. Dnia 17.04.2012 r. Sąd Rejonowy w Warszawie ogłosił upadłość likwidacyjną Spółki DSS S.A. Spółka zapowiedziała odwołanie od postanowienia Sądu. Sytuacja powyższa spowodowała istotne wahania kursów giełdowych Spółki. W przyszłości może to spowodować konieczność dokonania kolejnej korekty wartości posiadanych przez Calatrava Capital S.A. akcji poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, co będzie miało wpływ na obniżenie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenie Zarządu

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Podmiotu dominującego pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka dominująca i spółki grupy kapitałowej przestrzegały przepisów prawa.

Oświadczenie kluczowego biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audyt i doradztwo księgowo - podatkowe oraz kluczowy biegły rewident Anna Stasiak potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz standardami środowiskowymi.

Kluczowy biegły rewident:

Anna Stasiak
nr ewid. 3817

Anna Stasiak

Biegły rewident nr ewid. 3817

.....
osoba reprezentująca podmiot

Audyt i doradztwo księgowo-podatkowe
91-521 Łódź, ul. Studzińskiego 72/19
Tel. 42-634-92-72, fax 42-63-33-180
NIP 726-013-17-31, REGON 004363656

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 2705
prowadzoną przez KIBR

Łódź, dnia 28.04. 2011 r.

