



CALATRAVA CAPITAL

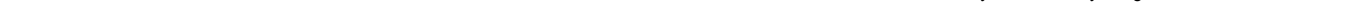
ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

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

**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	121 301	41 611	29 299	10 051
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32 910	8 447	7 949	2 040
Zysk (strata) brutto	28 397	12 386	6 859	2 992
Zysk (strata) netto	28 763	11 909	6 947	2 877
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	-325	1 867	-79	451
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	29 088	10 042	7 026	2 426
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		-3 280		-743
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-22 729		-5 146
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		24 978		5 655
Przepływy pieniężne netto, razem		-1 031		-233
Aktywa, razem	208 607	163 342	47 230	36 982
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	73 049	62 517	16 539	14 154
Zobowiązania długoterminowe	26 543	9 079	6 010	2 056
Zobowiązania krótkoterminowe	46 506	53 438	10 529	12 099
Kapitał własny w tym:	135 558	100 825	30 691	22 828
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	135 945	93 320	30 779	21 128
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	-387	7 505	-88	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)	0,70	0,56	0,16	0,13

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.



LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2011 był pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania CALATRAVA CAPITAL S.A. jako spółki inwestycyjnej, będącej podmiotem dominującym. W kontekście osiągniętych wyników i perspektyw dla biznesu Grupy Kapitałowej, strategiczną decyzję o zmianie profilu działalności należy uznać za właściwą.

Działalność inwestycyjna spółki roku 2011 wyrażała się zarówno nowymi inwestycjami m.in. w spółki WEBVENTURE Sp. z o.o. (właściciel portalu R1NG), DOLNOŚLĄSKIE SUROWCE SKALNE S.A. jak i pierwszymi wyjściami z inwestycji. Tu należy zaznaczyć, że dezinwestycje miały charakter tradycyjnej sprzedaży (MAGIC DRINKS Sp. z o.o.), lub polegały na częściowym wyjściu poprzez transakcje odwrotnego przejęcia (IMAGIS S.A., KOLGARD-OIL Sp. z o.o.).

Kluczowym celem określonym dla Spółki dominującej na rok 2012 jest przede wszystkim wzmocnienie bazy kapitałowej i możliwości inwestycyjnych w kontekście oczekiwanej zmienności rynku i silnych wahań wycen spółek publicznych. W strukturze portfela aktywów spółki coraz większą rolę odgrywają akcje spółek publicznych, których wycena bezpośrednio rzutuje na wyniki GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL. Jednocześnie spółki notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych ze względu na atrakcyjne wyceny i płynność znajdują się w centrum zainteresowania inwestycyjnego.

Znaczącą inwestycją poczynioną w 2011 roku był zakup pakietu 5% akcji DOLNOŚLĄSKICH SUROWCÓW SKALNYCH S.A. notowanych na GPW. Pomimo drastycznego spadku kursu akcji i straty na portfelu, Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oczekuje zysków z projektów powstałych na bazie uczestnictwa CALATRAVA CAPITAL S.A. w projekcie DSS.

W ocenie Zarządu CALATRAVA CAPITAL S.A. spółkami portfelowymi o największej dynamice wzrostu w bieżącym roku będzie notowany na New Connect GENESIS ENERGY S.A. – prowadzący inwestycje w szeroko rozumianym obszarze energii oraz WEBVENTURE S.A. – prowadzącą działalność w obszarze gier i aplikacji internetowych.

Z poważaniem,

Paweł Narkiewicz

Prezes Zarządu

Calatrava Capital S.A.

Warszawa, dnia 26.04.2012 r.

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

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
CALATRAVA CAPITAL S.A.**

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 91 ust.1 pkt.5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za rok 2011 oraz prezentowane dane porównywalne sporządzone zostały według naszej najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz zgodnie z wymogami MSR i MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności grupy odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy na dzień 31.12.2011 r. Również sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz

Warszawa dnia 26.04.2012 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
CALATRAVA CAPITAL S.A.**

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 91 ust.1, pkt.6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Do badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL w Warszawie został wybrany podmiot: AUDYT i doradztwo księgowo - podatkowe Anna Stasiak z siedzibą w Łodzi.

Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz

Warszawa dnia 26.04.2012 r.

Zarząd Spółki dominującej zatwierdził bieżące skonsolidowane sprawozdanie finansowe do publikacji w dacie publikacji tj. 26.04.2012r.

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

Lp.	AKTYWA	Nota	Stan na dzień	
			31.12.2011	31.12.2010
I	AKTYWA TRWAŁE		84 252	107 576
1	Rzeczowe aktywa trwałe	3	2 848	31 698
2	Nieruchomości inwestycyjne	2	43 362	41 860
3	Wartości niematerialne i prawne	1	17 391	31 737
4	Długoterminowe aktywa finansowe	4	0	0
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych		15 184	0
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	1 969	2 171
7	Należności długoterminowe	6	3 498	66
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	7	0	44
II	AKTYWA OBROTOWE		121 010	53 166
1	Zapasy	8	2 140	5 531
2	Należności z tytułu dostaw i usług	9	40 999	32 698
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	981	1 448
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	13	75 565	10 627
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	12	1 325	2 862
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY		3 345	2 600
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	11	3 345	2 600
	AKTYWA RAZEM		208 607	163 342

Warszawa 26.04.2012r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz

Lp.	PASYWA	Nota	Stan na dzień	
			31.12.2011	31.12.2010
I	KAPITAŁY WŁASNE OGÓŁEM		135 558	100 825
Ia	Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej		135 945	93 320
1	Kapitał zakładowy	14	96 662	82 662
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0
3	Akcje własne	16	-3 762	-105
4	Kapitał zapasowy	17	17 769	14 246
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	15	3 048	3 041
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	18	1 810	492
7	Różnice kursowe		0	0
8	Zyski zatrzymane		0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych		-8 670	-17 058
10	Zysk\strata netto		29 088	10 042
Ib	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)	19	-387	7 505
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		73 049	62 517
1	Zobowiązania długoterminowe:	20	26 543	9 079
1	Zobowiązania długoterminowe		26 177	7 916
2	Rezerwy na zobowiązania	23	0	748
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	21	14	189
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	22	352	215
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24	0	11
2	Zobowiązania krótkoterminowe:		46 506	53 438
1	Zobowiązania krótkoterminowe	25	46 442	49 925
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	27	52	3 416
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	28	0	58
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29	12	39
	PASYWA RAZEM		208 607	163 342

Warszawa 26.04.2012r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Paweł Narkiewicz

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 01.01.2011-31.12.2011

LP	ROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ZA ROK 2011 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	Nota	w tys. PLN	
			Rok 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.12.31	Rok 2010 okres od 2010.01.01 do 2010.12.31
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
I	Przychody netto ze sprzedaży	30	24 012	41 611
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów		6 781	17 351
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		17 231	24 260
II	Koszt własny sprzedaży	31	19 158	28 673
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		3 622	8 585
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		15 536	20 088
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		4 854	12 938
1	Koszty sprzedaży		3 220	10 073
2	Koszty ogólnego zarządu		4 989	4 587
3	Pozostałe przychody operacyjne	32	918	2 737
4	Pozostałe koszty operacyjne	32	1 265	3 916
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	33	32 993	11 348
6	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną - aktualizacja portfela		5 428	0
7	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną		1 809	0
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej		32 910	8 447
1	Przychody finansowe	34	3 257	18 395
2	Koszty finansowe	34	8 621	14 456
3	Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych		851	0
V	Zysk / (strata) brutto		28 397	12 386
VI	Podatek dochodowy		-62	1 069
1	Część bieżąca	36	0	976
2	Część odroczone		-62	93
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej		28 459	11 317
	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
VIII	Wynik na działalności zaniechanej		304	592
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej		304	5 442
	Strata na działalności zaniechanej		0	4 850
IX	Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:		28 763	11 909
	- zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące		-325	1 867
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej		29 088	10 042

Warszawa 26.04.2012r.

Paweł Narkiewicz - Prezes Zarządu

	Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:	Rok 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.12.31	Rok 2010 okres od 2010.01.01 do 2010.12.31
1	Inne całkowite dochody za okres obrotowy	3 194	902
	- korekty dotyczące lat ubiegłych		
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej		1 018
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych – sprzedaż		
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej		
	- inne dochody	6	-79
	- inne dochody – korekty konsolidacyjne	3 188	-37
2	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	29 088	10 042
3	Łączne całkowite dochody za okres obrotowy	32 282	10 944

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.

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE 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	Udziały niekontrolu jące	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)		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

Warszawa 26.04.2012r.

Paweł Narkiewicz - Prezes Zarządu

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 niekontrolu jące	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							29 088	29 088	-325	28 763
2	Inne całkowite dochody netto		174		6		3 014		3 194		3 194
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- aktualizacja wyceny środków trwałych										
	- wycena instrumentów finansowych										
	- inne dochody				6				6		6
	- korekty konsolidacyjne		17 4				3 014		3 188		3 188
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		174		6		3 014	29 088	32 282	-325	31 957
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			13 18	-4 668		0		
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych										
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej									-7 567	-7 567
II	31 grudnia 2011	96 662	17 770	-3 762	3 047	1 810	-8 670	29 088	135 945	-387	135 558

Warszawa 26.04.2012r.

Paweł Narkiewicz - Prezes Zarządu

LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2011- 31.12.2011 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2010-31.12.2010 W TYS. PLN	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
A	Działalność operacyjna		
I	Zysk / (strata) brutto	28 397	12 386
II	Korekty o pozycje:	-7 907	-15 406
1	Amortyzacja	1 460	1 798
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	2 011	558
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	4	2 012
5	Zmiana stanu rezerw	-4 463	3 941
6	Zmiana stanu zapasów	3 434	1 742
7	Zmiana stanu należności	-11 943	-21 060
8	Zmian stanu zobowiązań	-6 239	20 353
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 000	-1 094
10	Inne korekty	5 829	-23 656
III	Gotówka z działalności operacyjnej	19 932	-3 020
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-732	-260
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	19 200	-3 280
B	Działalność inwestycyjna		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	87	2 148
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych		
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych		
4	Zwrócone pożyczki	4 666	1 115
5	Przychody z tytułu odsetek	402	479
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych	-30 814	-7 125
7	Inne	4 312	1 799
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNI	-1 016	-1 096
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-3 967	-13 007
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	
11	Udzielone pożyczki	-8 028	-6 000
12	Inne	0	-1 042
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-34 358	-22 729
C	Działalność finansowa		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	8 598	2 516
2	Splata kredytów i pożyczek	-3 306	-1 448
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	37 600	26 650
	Nabycie akcji własnych	-3 657	-105
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-81	-326
5	Odsetki i opłaty	-2 413	-1 559
6	Inne wpływy finansowe		
7	Inne wydatki finansowe	-22 050	-750
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	14 691	24 978
1	Zmiana środków pieniężnych	-467	-1 031
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	1 448	2 479
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrot.	981	1 448

Warszawa 26.04.2012r.

Paweł Narkiewicz - Prezes Zarządu

Informacja dodatkowa do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL za rok 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 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 CALATRACA Sp. z o.o. jest SANAWIA S.A.

CALATRAVA CAPITAL S.A. w roku 2011 prowadziła głównie działalność finansową i inwestycyjną oraz świadczyła usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami.

Spółka sprawuje nadzór właścicielski w oparciu o prawa wynikające z posiadanych większościowych pakietów udziałów (akcji) w spółkach zależnych, sprawuje także nad nimi nadzór handlowy i marketingowy.

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku oraz okres porównywalny od 01.01.2010 roku do 31.12.2010 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień 31.12.2011 roku i na dzień sporządzenia sprawozdania wchodził Pan Paweł Narkiewicz pełniący funkcję Prezesa Zarządu. .

Na dzień bilansowy i na dzień sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego skład Rady Nadzorczej w Spółce dominującej jest następujący:

Tomasz Pańczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Tomasz Wróbel – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Jarosław Perlik – Sekretarz Rady Nadzorczej,
Adam Narkiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
Henryka Narkiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej w Spółce dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie jest ograniczony. Sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Rokiem obrotowym Spółki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

II. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL zostało sporządzone w oparciu o:

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości w kształcie zatwierdzonym przez Komisję Europejską
- 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 rok 2011 sporządzone jest zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych. 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 zostały przeliczone według następujących zasad:

1. podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR po średnim kursie NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu, który na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniósł 4,4168 PLN.
2. podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przeliczone na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ogłoszonych przez NBP, na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; za 12 miesięcy 2011 roku, średni kurs wyniósł 4,1401 PLN.
Średni kurs USD według tabeli NBP na 31 grudnia 2011 r. wyniósł 3,4174 PLN.
3. walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

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 ujmuje się jako składnik aktywów, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że spółka 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, a 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 wykazuje 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, w tym odsetek, prowizji i różnic kursowych od zobowiązań naliczonych w okresie do dnia przyjęcia aktywów do użytkowania; a pomniejszoną o wszelkie zmniejszenie ceny (rabaty, opusty, itp.).

Koszt wytworzenia składników majątku we własnym zakresie, obejmuje koszty bezpośrednie produkcji powiększone o uzasadnioną część kosztów pośrednich produkcji łącznie z podatkiem VAT nie podlegającym odliczeniu. Nie wlicza się tu kosztów ogólnych zarządu, kosztów sprzedaży, jak też pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów operacji finansowych, z wyłączeniem odsetek

od kredytów bądź pożyczek zaciągniętych na wytworzenie lub nabycie składnika majątku oraz prowizji i różnic kursowych naliczonych do dnia przekazania składnika do użytkowania.

Środki trwale 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.

Spółki Grupy kapitałowej dokonały przeglądu stawek amortyzacyjnych środków trwałych pod kątem ich ekonomicznej użyteczności.

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 amortyzacyjne w Grupie kapitałowej 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 mających postaci fizycznej, będących 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.

Grupa kapitałowa dokonała przeglądu stawek amortyzacyjnych wartości niematerialnych i prawnych pod kątem ich ekonomicznej użyteczności.

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.

Przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy podlega corocznemu testowi na utratę wartości. Test ten jest wynikiem dokonanej wyceny spółek tworzących tę wartość.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym są umowy, które skutkują jednocześnie powstaniem składników aktywów finansowych w Spółce oraz zobowiązaniami finansowymi lub instrumentami kapitałowymi u kontrahenta.

Instrumentami finansowymi są: środki pieniężne, prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych, prawa do wymiany instrumentów finansowych, instrumenty kapitałowe innej jednostki gospodarczej, prawo do przekazania środków pieniężnych lub innych aktywów innej jednostce gospodarczej.

Instrumentem kapitałowym jest każda umowa, która dokumentuje istnienie udziałów w aktywach jednostki gospodarczej pozostałych, po odjęciu wszystkich jej zobowiązań.

Na dzień bilansowy ujmowane są w bilansie składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych, co do których Spółka jest stroną umowy danego instrumentu.

Początkowa wycena składników aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych polega na ujmowaniu ich w cenie nabycia.

Na moment początkowego ujęcia kwalifikuje się instrumenty finansowe do wymienionych niżej kategorii:

- aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Na dzień bilansowy poszczególne kategorie instrumentów finansowych wyceniane są w sposób następujący:

- aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się w wartości godziwej odnosząc skutki wyceny w rachunek zysków i strat.

- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odnosząc skutki wyceny w rachunek zysków i strat.
- pożyczki i należności wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odnosząc skutki wyceny w rachunek zysków i strat.
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej odnosząc skutki wyceny na kapitale z aktualizacji wyceny.

Rozrachunki i roszczenia

Krajowe należności i zobowiązania, w tym z tytułu pożyczek, wykazuje się w ciągu roku obrotowego według wartości nominalnej tj. wartości ustalonej przy ich powstaniu.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy, należności i udzielone pożyczki wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności wykazuje się zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, w realnej, dającej się zainkasować wartości. W tym celu aktualizuje się je uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego zgodnie z MSR 36. 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 powiązаныmi.

Układ kont uwzględnia podział na rozrachunki długoterminowe 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.

Rachunek zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów)

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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów stosując zasady memoriału współmierności i ostrożności.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów 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 z tytułu sprzedaży towarów, materiałów i usług są klasyfikowane jako przychody netto ze sprzedaży.

Przychody z tytułu 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

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową. Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgowa pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w sprawozdaniu finansowym oddzielnie. Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

- 1) część bieżącą;
- 2) część odroczoną.

Wykazywana w w sprawozdaniu z całkowitych dochodów część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

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.

Grupa Kapitałowa nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia.

Grupa Kapitałowa 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 oraz środki trwałe i wartości niematerialne i prawne.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty okresu, 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 ujmowane są w wartości nominalnej.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy, według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego na ten dzień dla danej waluty.

Transakcje w walutach obcych i różnice kursowe

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów - po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym 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:

- 1) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań;
- 2) średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1, a także w przypadku pozostałych operacji.

Kapitały własne

Kapitały własne tworzą : kapitał akcyjny, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy, kapitał z aktualizacji wyceny i wynik finansowy oraz kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości ujawnionej w rejestrze sądowym, wg wartości nominalnej. Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał akcyjny Spółki dominującej.

Kapitał zapasowy jest tworzony z zysku netto, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. 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. Wykazywany jest wg wartości nominalnej.

Kapitał rezerwowy jest tworzony w Spółce dominującej z zysku netto, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wykazywany 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.

Środki z kapitału z aktualizacji nie są dostępne do podziału.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wartości niematerialne i prawne	31.12.2011	31.12.2010
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy (powstała w związku z nabyciem udziałów Media Service w sprawozdaniu jednostkowym Calatrava Capital)	4 880	4 880
c) wartość firmy (powstała w związku z połączeniem spółki Media Service ze spółką Calatrava Capital S.A. Sp.k. w sprawozdaniu jednostkowym spółki przejmującej tj. Calatrava Sp. z o.o.)	188	0
d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	2 455	7 631
- oprogramowanie komputerowe	1 672	1 476
e) inne wartości niematerialne i prawne	445	415
f) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	625
Wartości niematerialne i prawne razem	7 968	13 551

Wartość firmy jednostek podporządkowanych	31.12.2011	31.12.2010
a) wartość firmy – jednostki zależne	99	99
b) wartość firmy – jednostki zależne (powstała w związku z nabyciem udziałów spółki Media Service)	8 469	8 469
c) wartość firmy – jednostki zależne (powstała w związku z nabyciem akcji Imagis)	0	6 453
d) wartość firmy – jednostki zależne (powstała w związku z nabyciem udziałów Kolgard Oil)	0	3 165
e) wartość firmy – jednostki zależne (powstała w związku z nabyciem udziałów Victoria Real Estate)	855	0
Wartości niematerialne i prawne razem	9 423	18 186

Wartości niematerialne i prawne Struktura własnościowa	31.12.2011	31.12.2010
a) własne	17 391	31 737
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	17 391	31 737

Wartości niematerialne i prawne	31.12.2011	31.12.2010
a) wytworzone we własnym zakresie	0	0
b) nabyte	17 391	31 737
Wartości niematerialne i prawne razem	17 391	31 737

Wartość firmy w kwocie 4.880 tys. PLN powstała w wyniku nabycia udziałów MEDIA SERVICE Sp. z o.o. (obecnie Calatrava Sp. z o.o.)

NWZ Emitenta (obecnie Calatrava Capital S.A.) w dniu 27 grudnia 2007 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 61.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł (seria R). Nowe akcje zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej wspólnikom Spółki pod firmą MEDIA SERVICE Sp. z o.o. – akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 100% udziałów MEDIA SERVICE Sp. z o.o. (37.067 sztuk). Różnica pomiędzy wartością nominalną emisji akcji serii R a wyceną udziałów MEDIA SERVICE Sp. z o.o. w wysokości 4.880 tys. PLN zgodnie z zasadami rachunkowości została zaprezentowana jako wartość firmy.

Dnia 18.10.2011 na Zebraniu Współków Calatrava Capital S.A. Spółka komandytowa podjęło 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 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,
- 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 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.

W wyniku połączenia powstała wartość firmy w sprawozdaniu spółki przejmującej w kwocie 188 tys.zł.

W wyniku połączenia powstała wartość firmy w sprawozdaniu spółki przejmującej w kwocie 188 tys.zł.

Spółka CALATRAVA Sp. z o.o. została poddana testowi na utratę wartości na dzień 31.12.2011 r. w oparciu o estymacje spółki na lata 2012-2015. Założona do wyceny stopa dyskonta (WACC) wynosi 18,05%. W wyniku testu dla ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne wartość firmy została

ustalona na kwotę 31.588 tys. PLN i nie zidentyfikowano przesłanek utraty wartości zgodnie z MSR 36. Zarówno wartość firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kwocie 13.537 tys. PLN ??????pozostaje niezmienną, jak również wartość wycenionych udziałów w kwocie 19.300 tys. PLN. W wyniku testu nie stwierdzono utraty wartości tych aktywów.

Test został sporządzony poprzez oszacowanie wartości godziwej w wyniku przeprowadzonej wyceny spółki sporządzonej przez niezależny podmiot.

Wartość i opis metodologii aktualnej wyceny połączonych podmiotów pod nazwą CALATRAVA Sp. z o.o. znajduje się w pkt. 4.

W związku ze sprzedażą spółek całkowitemu rozliczeniu uległy:

- wartość firmy powstała w związku z nabyciem IMAGIS S.A. w kwocie 6.453 tys. PLN
- wartość firmy powstała w związku z nabyciem KOLGARD OIL Sp. z o.o. w kwocie 3.165 tys. PLN.

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH))

Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
WARTOŚĆ BRUTTO			razem	w tym: oprogramowanie komputerowe			
1.Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	4 880	13 748	3 266	671	625	19 924
2.Zwiększenia	0	188	1 400	1 400	0	0	1 588
a) zakup	0	0	599	599	0	0	599
b) przyjęcie systemu Axapta	0	0	801	801	0	0	801
c) inne – wartość firmy powstał przy połączeniu M.Service i Calatrava Capital S.A. Spkom..	0	188					188
3.Zmniejszenia	0	0	10 550	0	0	625	11 175
a) sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b) zmniejszenie w związku ze sprzedażą spółek zależnych	0	0	10 550	0	0	625	11 175
4.Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	5 068	4 598	4 666	671	0	10 337
UMORZENIE							
5.Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	6 117	1 790	256	0	6 373
6.Zwiększenia	0	0	1 204	1 204	-30	0	1 174
a) amortyzacja za okres	0	0	1 204	1 204	-30	0	1 174
b) zwiększenie w związku z zakupem spółek zależnych	0	0	0	0	0	0	0
7.Zmniejszenia	0	0	5 178	0	0	0	5 178
a) sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b) likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
d) zmniejszenie w związku ze sprzedażą spółek zależnych	0	0	5 178	0	0	0	5 178
8.Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2 143	2 994	226	0	2 369
9.Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	5 068	2 455	1 672	445	0	7 698

2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nieruchomości inwestycyjne	31.12.2011	31.12.2010
a) grunty w Kołbaskowie	9 374	10 008
b) grunty w Sieradzu	220	220
c) nieruchomość w Zabrze	0	690
d) nieruchomość w Ołtarzewie	11 545	11 644
e) grunt w Czosnowie	18 746	19 298
f) grunt w Łomiankach	3 477	0
Nieruchomości inwestycyjne razem	43 362	41 860

Nieruchomości inwestycyjne Struktura własnościowa	31.12.2011	31.12.2010
a) własne	43 362	41 860
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Nieruchomości inwestycyjne razem	43 362	41 860

Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	41 860	23 842
- grunty w gminie Kołbaskowo	10 008	3 753
- grunty w Sieradzu	220	189
- nieruchomość w Zabrze	690	0
- grunt w Czosnowie	19 298	19 900
- nieruchomość w Ołtarzewie	11 644	0
b) zwiększenia (z tytułu)	3 477	18 790
- zakup nieruchomości w Ołtarzewie	0	1 022
- aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej	0	6 255
- aktualizacja wyceny gruntów w Sieradzu do wartości godziwej	0	30
- przekwalifikowanie nieruchomości w Zabrze do inwestycji długoterminowych	0	860
- aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie do wartości godziwej	0	10 623
- grunt w Łomiankach	3 187	0
- aktualizacja wyceny gruntu w Łomiankach do wartości godziwej	290	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 975	772
- aktualizacja wartości nieruchomości w Zabrze	0	170
- sprzedaż nieruchomości w Zabrze	690	602
- aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie do wartości godziwej	99	0
- aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej	634	0
- aktualizacja wyceny gruntów w Czosnowie do wartości godziwej	552	0

d) stan na koniec okresu	43 362	41 860
- grunt w gminie Kołbaskowo	9 374	10 008
- grunty w Sieradzu	220	219
- nieruchomość w Zabrze	0	690
- grunt w Czosnowie	18 746	19 298
- nieruchomość w Ołtarzewie	11 545	11 645
- grunt w Łomiankach	3 477	0

Nieruchomości inwestycyjne wg stanu 31.12.2011	Wartość bilansowa	Wartość wg ceny nabycia	Różnica
- grunt w gminie Kołbaskowo	9 374	3 059	6 315
- grunty w Sieradzu	220	188	32
- grunt w Czosnowie	18 746	19 900	1 154
- nieruchomość w Ołtarzewie	11 545	1 023	10 522
- grunt w Łomiankach	3 477	3 187	290
Nieruchomości razem	43 362	25 257	18 105

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2011 r. jest wykazywana w wartości godziwej wynikającej z operatów szacunkowych aktualnych na dzień 31.12.2011 r. sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców.

Nieruchomość	Podstawa wyceny	Wartość w tys. PLN
Kołbaskowo	operat szacunkowy z dnia 22 luty 2012	9 374
Grunt -Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102	operat szacunkowy z dnia 30 lipca 2010 zaktualizowany dnia 15 luty 2012	220
Ołtarzew	operat szacunkowy z dnia 20 luty 2012	11 545
Łomianki	operat szacunkowy z dnia 20 luty 2012	3 477
Czosnów	operat szacunkowy z dnia 20 luty 2012	18 746

Metodyka wycen nieruchomości:

Warzymice gm. Kołbaskowo:

Określona w operacie szacunkowym wartość, jest wartością rynkową nieruchomości dla optymalnego sposobu użytkowania: zabudowa zamkniętym osiedlem mieszkaniowym domów jednorodzinnych. Wyceny dokonano w podejściu porównawczym, metodą porównywania parami. Analizą rynku objęto sprzedaż dużych działek o różnym przeznaczeniu w gminach obrzeżnych Szczecina, ze szczególnym uwzględnieniem gruntów w gminie Kołbaskowo. Po przeanalizowaniu rynku lokalnego do porównań przyjęto trzy nieruchomości gruntowe, które były przedmiotem transakcji kupna-sprzedaży w ostatnim okresie.

Ołtarzew powiat warszawski zachodni:

Dla potrzeb wyceny określono obszar i rodzaj rynku lokalowego, skąd powzięto informacje, a następnie poddano je analizie, w wyniku której ustalono i wyliczono, przy użyciu podejścia porównawczego i skorygowanej ceny średniej, wartość nieruchomości. Do porównań posłużyło 13 transakcji kupna-sprzedaży nieruchomości podobnych do wycenianej, zlokalizowanych w sąsiedztwie ulicy Poznańskiej na odcinku od Mor do Ołtarzewa. Wartość rynkowa nieruchomości określona została na podstawie wnikliwej analizy rynku lokalnego, danych zawartych w aktach notarialnych, danych z lokalnych biur obrotu nieruchomościami, a także w oparciu o cechy wycenianej nieruchomości i przyjęte założenia.

Grunt w Sieradzu – opis przy nocie nr 3

Łomianki / Kielpin powiat warszawski zachodni:

Wartość nieruchomości określona została na podstawie wnikliwej analizy rynku lokalowego, pod uwagę wzięto ceny 23 niezabudowanych nieruchomości położonych w Łomiankach i Dąbrowie. Podczas analizy wyselekcjonowano trzy nieruchomości najbardziej porównywalne do obiektu wyceny, które były przedmiotem transakcji w okresie monitorowania cen. Przy użyciu podejścia porównawczego metodą porównywania parami, wyliczono wartość rynkową nieruchomości.

Cząstków Polski gm. Czosnków:

Wartość rynkowa nieruchomości określona została na podstawie wnikliwej analizy rynku lokalowego, danych zawartych w aktach notarialnych, danych z biur lokalowych, a także w oparciu o cechy wycenianej nieruchomości. Wyselekcjonowano nieruchomości najbardziej porównywalne do obiektu wyceny, które były przedmiotem transakcji w okresie monitorowania cen. Pod uwagę wzięto 36 nieruchomości położone w okolicach Cząstkowa Polskiego. Przy użyciu podejścia porównawczego i metody skorygowanej ceny średniej, wyliczono wartość rynkową nieruchomości.

W ocenie Zarządu, na dzień 31.12.2011 r. wartość nieruchomości inwestycyjnych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą. Dokonano odpisów aktualizujących wartość nieruchomości na podstawie operatów szacunkowych sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców. Tym samym Zarząd uznaje że wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 36 i 41.

3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2011	31.12.2010
a) środki trwałe, w tym:	2 812	20 987
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	491	6 281
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		10 485
- urządzenia techniczne i maszyny		3 781
- środki transportu		368
- inne środki trwałe		72
b) środki trwałe w budowie	0	10 711
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	36	0
Rzeczowe aktywa trwałe razem	2 848	31 698

Rzeczowe aktywa trwałe Struktura własnościowa	31.12.2011	31.12.2010
a) własne	2 504	31 698
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	308	0
Rzeczowe aktywa trwałe razem	2 812	31 698

Nieruchomości ujęte w pozycji środków trwałych wycenione są w oparciu o operaty szacunkowe aktualne na dzień 31 grudnia 2011, sporządzone przez niezależnych rzeczoznawców.

Nieruchomość	Podstawa wyceny	Wartość w tys. PLN z operatu
Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102	operat szacunkowy z dnia 30 lipca 2010 zaktualizowany dnia 15 lutego 2012	3 334
Sieradz, ul. Bohaterów Września	operat szacunkowy z dnia 9 lipca 2010 zaktualizowany dnia 15 lutego 2012	265

Wycena powyższych nieruchomości od 31 grudnia 2010 r. nie uległa zmianie, w związku z czym wartość księgowa uwzględnia roczne odpisy amortyzacyjne za rok 2011.

METODYKA WYCEN NIERUCHOMOŚCI:

Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102:

Wartość rynkową nieruchomości określono podejściem dochodowym, metodą kapitalizacji prostej. Przy pomocy tej metody wartość nieruchomości określa się jako iloczyn dochodu rocznego z nieruchomości i współczynnika kapitalizacji. Określona wartość nieruchomości mieści się w przedziale ceny minimalnej i maksymalnej w segmencie rynku nieruchomości zabudowanych budynkiem biurowym.

Sieradz, ul. Bohaterów Września 61

Wartość rynkową spółdzielczego prawa własnościowego do lokalu użytkowego określono podejściem porównawczym metodą porównywania parami. W związku z brakiem na transakcji sprzedaży lokali użytkowych, do określenia wartości rynkowej przyjęto trzy transakcje sprzedaży położonych w Sieradzu nieruchomości zabudowanych budynkami usługowymi.

W ocenie Zarządu, na dzień 31.12.2011 r. wartość nieruchomości ujętych na stanie środków trwałych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i nie zachodzą przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości, zgodnie z zasadą ostrożności. Tym samym Zarząd uznaje że wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 36 i 16.

Zmiana stanu środków trwałych w budowie (wg tytułów)	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	10 711	427
- grunt w Kołbaskowie	109	109
- modernizacja serwerowni	204	196
- ekspozycje	0	122
- inwestycja spółki zależnej w Kutnie	10 398	0
b) zwiększenia (z tytułu)	16	74
- grunt w Kołbaskowie	0	0
- modernizacja serwerowni	0	8
- ulepszenie budynku w Sieradzu	16	66
- ekspozycje	0	0
c) inne zwiększenia	0	10 398
- inwestycja spółki zależnej w Kutnie	0	10 398
c) zmniejszenia (z tytułu)	10 727	188
- odpis aktualizujący – grunt w Kołbaskowie- projekt budowlany	109	0
- przyjęcie ze stanu środków trwałych w budowie-serwerownia	204	0
- ulepszenie budynku w Sieradzu - przeniesienie na stan środków trwałych	16	66
- przekazanie do magazynu ekspozycji do magazynu	0	122
- inwestycja spółki zależnej w Kutnie – sprzedaż spółki zależnej	10 398	0
d) stan na koniec okresu	0	10 711
- grunt w Kołbaskowie	0	109
- modernizacja serwerowni	0	204
- inwestycja spółki zależnej w Kutnie	0	10 398

Emitent dokonał odpisu w wysokości 109 tys. PLN z uwagi na uwarunkowania formalne tj. wygaśnięcie terminu ważności pozwoleń związanych z realizacją „Osiedla Migdałowego”, przy czym mogą być one wznowione w każdym momencie w celu realizacji projektu

Tabela ruchu środków trwałych
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Tytuł	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
WARTOŚĆ BRUTTO						
1.Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	6 272	13 520	5 087	1 370	372	26 621
2.Zwiększenia	0	0	265	0	107	372
a)aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0
b)zakup	0	0	61	0	75	136
c)przyjęcie z środków trwałych w budowie	0	0	204	0	0	204
d)środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze	0	0	0	0	0	0
e)przemieszczenia wewnętrzne, przekwalifikowanie	0	0	0	0	0	0
)zwiększenie w związku z zakupem spółek zależnych	0	0	0	0	0	0
)zwiększenie w związku z zakupem spółek zależnych I	0	0	0	0	32	32
f) pozostałe	0	0	0	0	0	0
3.Zmniejszenia	5 790	7 316	4 514	1 127	105	18 852
a)sprzedaż	0	0	20	0	0	20
b)likwidacja	0	0	0	0	0	0
c)aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0
d)przemieszczenia wewnętrzne, przekwalifikowanie	0	0	0	0	0	0
)zmniejszenie w związku ze sprzedażą spółek zależnych	5 790	7 316	4 494	1 127	105	18 832
e)pozostałe	0	0	0	0	0	0
4.Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	482	6 204	838	243	374	8 141

5. Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-9	3 035	1 306	1 002	300	5 634
6. Zwiększenia	0	112	64	50	52	278
a) amortyzacja za okres	0	112	64	50	20	246
b) przemieszczenia wewnętrzne, przekwalifikowanie	0	0	0	0	0	0
) zwiększenie w związku z zakupem spółek zależnych	0	0	0	0	0	0
zwiększenie w związku z zakupem spółek zależnych I	0	0	0	0	0	0
c) pozostałe	0	0	0	0	32	32
7. Zmniejszenia	0	1 955	790	848	78	3 671
a) sprzedaż	0	0	20	0	0	20
b) likwidacja	0	0	0	0	0	0
c) przemieszczenia wewnętrzne, przekwalifikowanie	0	0	0	0	0	0
) zmniejszenie w związku ze sprzedażą spółek zależnych		1 955	770	848	78	3 651
d) pozostałe	0	0	0	0	0	0
8. Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-9	1 192	580	204	274	2 241
9. Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	491	5 012	258	39	100	5 900
Środki trwałe w budowie						112
Ogółem rzeczowe aktywa trwałe						6 012

4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE - INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH

Długoterminowe aktywa finansowe	31.12.2011	31.12.2010
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
b) w pozostałych jednostkach	15 184	0
- udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych	15 184	0
Długoterminowe aktywa finansowe razem	15 184	0

Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	0	4
udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:	0	0
udziały w jednostkach stowarzyszonych	0	0
udziały w pozostałych jednostkach	0	4
- udziały w SSM	0	4
b) zwiększenia (z tytułu)	25 081	0
- objęcie akcji jednostki stowarzyszonej – Sanawia S.A.	2 848	0
- zakup akcji PC Guard	4 253	0
- zakup akcji PC Guard	16 266	0
- aktualizacja ceny nabycia akcji PC Guard o udział w aktywach netto jednostki	1 104	
- zakup udziałów WEBVENTURE	610	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	9 897	4
- sprzedaż spółki zależnej Inwar	0	42
- aktualizacja wyceny udziałów SSM do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	2
- sprzedaż udziałów WEBVENTURE	110	0
- aktualizacja akcji PC Guard do wartości godziwej	2 620	0
- aktualizacja akcji PC Guard do wartości godziwej	6 913	0
- aktualizacja ceny nabycia udziałów Veb Wenture o udział w aktywach netto jednostki	55	0
- aktualizacja ceny nabycia akcji Sanawia o udział w aktywach netto jednostki	199	0
d) stan na koniec okresu	15 184	0
udziały w jednostkach zależnych	0	0
udziały w pozostałych jednostkach	0	0
udziały w jednostkach stowarzyszonych	15 184	0
- udziały WEBVENTURE	445	0
- akcje PC Guard	12 090	0
- akcje Sanawia S.A.	2 649	0

Udziały w jednostkach stowarzyszonych na dzień bilansowy:

- PC GUARD S.A. z siedzibą w Poznaniu (31,13%),
- WEBVENTURE S.A. z siedzibą w Warszawie (26,58%).
- SANAWIA S.A. (dawniej BiuroSystem Invest S.A.) z siedzibą w Łodzi (49,9% na dzień bilansowy, 100% do 30 czerwca 2011).

Transakcje zawarte na długoterminowych aktywach finansowych w 2011 roku:

1. W 2011 r. zostały **nabyte** następujące aktywa finansowe:
 - dnia 22.04.2011 r. zakupiono udziały spółki WEBVENTURE stanowiące 29,5% udziałów w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu za łączną kwotę 295 tys. PLN,
 - dnia 22.04.2011 r. objęto udziały spółki WEBVENTURE za łączną kwotę 200 tys. PLN,
 - dnia 30.08.2011 r. zakupiono udziały spółki WEBVENTURE za łączną kwotę 15 tys. PLN,
 - dnia 26.10.2011 r. zakupiono udziały spółki WEBVENTURE za łączną kwotę 100 tys. PLN.
2. W 2011 r. zostały **sprzedane** następujące aktywa finansowe:
 - dnia 12.05.2011r. sprzedano udziały WEBVENTURE o wartości księgowej sprzedanych udziałów 110 tys. PLN.
3. W dniu 09.02.2011 r. zarejestrowana została spółka CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z siedzibą w Larnace na Cyprze, z kapitałem założycielskim 1.000 EUR, której 100% właścicielem jest CALATRAVA CAPITAL S.A. W dniu 30.06.2011, w ramach strategii optymalizacji podatkowej, wszystkie posiadane akcje SANAWIA S.A. zostały wniesione do spółki CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED z siedzibą w Larnace na Cyprze. Łączna wartość przeniesionych akcji SANAWIA S.A. wyniosła 2.949 tys. PLN.

Długoterminowe aktywa finansowe – jednostki stowarzyszone wg stanu 31.12.2011	Wartość wg ceny nabycia	Aktualizacja do wartości godziwej	Aktualizacja ceny nabycia udziałów/akcji o udział w aktywach netto jednostki	Wartość bilansowa
	1	2	3	(1+2+3)
- akcje WebVenture S.A.	500	0	-55	445
- akcje PC Guard S.A.	20 519	-9 533	1 104	12 090
- akcje Sanawia S.A.	2 848	0	-199	2 649
Razem	23 867	-9 533	850	15 184

Długoterminowe aktywa finansowe struktura walutowa	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	15 184	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe razem	15 184	0

5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2011	31.12.2010
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym:	1 969	2 171
a) odniesionych na wynik finansowy	1 969	2 171
- zarachowanych odsetek od kredytów i pożyczek	321	75
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	4	15
- rezerwy na odprawy emerytalne i urlopy	3	7
- rezerwy na gwarancje	2	2
- rezerwy na pozostałe zobowiązania	0	30
- wynagrodzenia niewypłacone wraz z narzutami	24	37
- odpisy aktualizujące zapasy i należności	4	121
- różnice kursowe	0	22
- niewypłacone wynagrodzenia z tytułu podróży służbowych	0	0
- strata podatkowa z ostatnich 5 lat	1 611	1 812
- wycena umów budowlanych	0	0
- różnica pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	0	50
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
- strata podatkowa z ostatnich 5 lat	0	0
- rezerwy na odprawy emerytalne	0	0
- odpisy aktualizujące zapasy i należności	0	0

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej z ostatnich 5 lat, zostało utworzone po dokonaniu oceny możliwości rozliczenia straty podatkowej z zysku do opodatkowania wypracowanego w kolejnych latach.

6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Należności długoterminowe wg tytułów	31.12.2011	31.12.2010
a) od jednostek powiązanych i stowarzyszonych	51	0
- udzielona pożyczka	51	0
b) należności od pozostałych jednostek	3 447	66
- zabezpieczenie spłaty kredytu	45	45
- zabezpieczenie umowy wynajmu lokalu	0	21
- zabezpieczenie umowy wynajmu sprzętu	0	0
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	3 402	0
Należności długoterminowe netto, razem	3 498	66
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto razem	3 498	66

Należności długoterminowe	Wartość nominalna na 31.12.2011	Dyskonto na 31.12.2011	Wartość bilansowa na 31.12.2011
a) od jednostek powiązanych i stowarzyszonych	51	0	51
- udzielona pożyczka	51	0	51
b) należności od pozostałych jednostek	4 077	630	45
- zabezpieczenie spłaty kredytu	45	0	45
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	4 302	630	3 402
e) zaliczki na dostawy	0	0	0
Zapasy razem	4 128	630	3 498

Należności długoterminowe struktura walutowa	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	3 498	66
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności długoterminowe razem	3 498	66

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.12.2011	31.12.2010
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	44
- część długoterminowa strony internetowej	0	44
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	44

7. ZAPASY

Zapasy	31.12.2011	31.12.2010
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	1 666	4 739
e) zaliczki na dostawy	474	792
Zapasy razem	2 140	5 531

Zapasy	Wartość brutto na 31.12.2011	Odpisy aktualizujące na 31.12.2011	Wartość netto na 31.12.2011
a) materiały	0	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0

c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	1 713	47	1 666
e) zaliczki na dostawy	474	0	474
Zapasy razem	2 187	47	2 140

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość towarów	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	707	1 028
a) zwiększenia (z tytułu)	0	595
- odpisy aktualizujące		595
b) zmniejszenia (z tytułu)	660	916
- rozwiązanie odpisu	260	897
- wykorzystanie odpisu	0	0
- inne zmniejszenia –sprzedaż spółek zależnych	400	19
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	47	707

Rozwiązanie odpisu aktualizującego nastąpiło wskutek dokonanej sprzedaży zapasów objętych odpisem.

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Należności krótkoterminowe wg tytułów	31.12.2011	31.12.2010
1.Należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	38 604	31 987
a) od jednostek powiązanych	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	38 604	31 987
-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 566	9 934
- do 12 miesięcy	2 566	9 934
- powyżej 12 miesięcy	0	0
-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	36 038	22 053
- należności inwestycyjne z tyt. sprzedaży papierów wartościowych	25 295	19 492
- należności z tyt. cesji	10 743	2 561
2.Należności niefinansowe (niestanowiące instrumenty finansowe)	2 395	711
-z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	515	518
- pozostałe	1 880	193
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto razem	40 999	32 698
- odpisy aktualizujące wartość należności	159	1 256
Należności krótkoterminowe brutto razem	41 158	33 954

Należności finansowe (brutto)	31.12.2011	31.12.2010
o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:		
a) do 1 miesiąca	245	6 199
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 969	18 406

c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	7 562	4 002
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	17 991	1 251
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	9 986	3 291
Należności finansowe razem (brutto)	38 753	33 149
g) odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	-149	-1 162
Należności finansowe (netto) razem	38 604	31 987

Należności finansowe brutto przeterminowane z podziałem na należności niespłacone w okresie:	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	797	395
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 230	1 061
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 575	275
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	153	133
e) powyżej 1 roku	231	1 427
Należności finansowe, przeterminowane, razem (brutto)	9 986	3 291
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-149	-1 145
Należności finansowe, przeterminowane (netto) razem	9 837	2 146

Do dnia sporządzenia sprawozdania z kwoty 9 986 tys. zł. z należności przeterminowanych
 spłacono 8 402 tys. zł.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	1 256	836
a) zwiększenia (z tytułu)	295	1 345
- odpisy aktualizujące	295	286
- inne zwiększenia	0	1 059
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 392	925
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	10	132
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	176
- inne zmniejszenia –sprzedaż spółek zależnych	1 382	617
- inne zmniejszenia –pozostałe	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	159	1 256

Należności krótkoterminowe brutto struktura walutowa	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	41 158	30 358
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	3 596
jednostka/waluta EUR po przeliczeniu na PLN	0	327
jednostka/waluta USD po przeliczeniu na PLN	0	3 269
Należności krótkoterminowe razem	41 158	33 954

Do wszystkich należności spornych i dochodzonych na drodze sądowej a także wątpliwych i przeterminowanych utworzono odpisy aktualizujące.

9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	31.12.2011	31.12.2010
a) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	981	1 448
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	781	1 448
- inne środki pieniężne – (lokaty)	200	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walucie polskiej	981	1 448

Środki pieniężne Struktura walutowa	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	981	1 445
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	3	3
Waluta EUR	1	1
Środki pieniężne razem	981	1 445

10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Inne inwestycje krótkoterminowe wg rodzaju	31.12.2011	31.12.2010
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	4 342	3 543
- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	20 645	6 782
- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	50 578	302
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	75 565	10 627

Zmiana stanu inwestycji krótkoterminowych	31.12.2011	31.12.2010
1. Stan inwestycji krótkoterminowych na początek okresu, w tym:	10 627	235
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	3 543	235
- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	6 782	0
- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	302	0
2. Zwiększenia	87 729	15 210
- udzielenie pożyczek – do jednostek pozostałych	6 274	6 244
- naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych	409	356
- nabycie obligacji	21 343	7 125
- naliczenie odsetek od objętych obligacji	1 456	592
- nabycie aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje	15 041	302
- odpisy aktualizujące aktywa przeznaczone do obrotu	970	
- nabycie aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje	23 998	
- odpisy aktualizujące aktywa przeznaczone do obrotu	18 238	
- inne przekwalifikowanie	0	591

3. Zmniejszenia	22 773	4 818
- spłata udzielonych pożyczek – do jednostek pozostałych	4 554	3 653
- spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych	264	230
- sprzedaż pożyczki	581	
- odpis aktualizujący na pożyczkę	485	
- spłata objętych obligacji	4 225	650
- spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji	348	285
- sprzedaż obligacji	4 363	
- sprzedaż aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje	3 724	
odpisy aktualizujące aktywa dostępne do sprzedaży do wartości godziwej	4 247	
4. Stan inwestycji krótkoterminowych na koniec okresu, w tym:	75 565	10 627
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	4 342	3 543
- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	20 645	6 782
- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	Opis 50 578	302

Przyczyną dokonania odpisu na należności z tytułu pożyczek w kwocie 485 tys. PLN jest brak terminowej spłaty przez Invar Integracje S.A. Należności dochodzenie na drodze prawnej.

11. CZYNNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.12.2011	31.12.2010
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	463	1 029
- koszty ubezpieczeń	31	37
- koszty opakowań do rozliczenia	361	0
- prenumerata	16	4
- opłata wstępna leasingowa	39	0
- opłata Pack Subscription	0	6
- rozliczanie przychodu z wykorzystaniem map	0	396
- rozliczanie przychodu z usług wdrożeniowych	0	544
- rozliczenie zakupu WNiP	8	0
- pozostałe	8	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	862	1 833
- inne (koszty pozyskania kapitału)	862	922
- koszty wdrażania oprogramowania	0	911
- inne	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	1 325	2 862

12. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży wg rodzaju	31.12.2011	31.12.2010
- nieruchomość w Łodzi (Suwalska 16 + Łomżyńska 7-9)	3 345	0
- udziały jednostek zależnych: Magic Drinks Sp. z o.o.	0	2 600
Razem	3 345	2 600

W dniu 21 kwietnia 2011 roku, wszystkie posiadane udziały w ilości 330 sztuk o wartości 2.683 tys. PLN w spółce MAGIC DRINKS Sp. z o.o. zostały, w ramach realizacji strategii planowania podatkowego, przeniesione do spółki zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LIMITED, a następnie dnia 28 kwietnia 2011 r. zostały sprzedane do podmiotów zewnętrznych. Na dzień bilansowy żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej nie posiadała udziałów w MAGIC DRINKS Sp. z o.o.

Przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości w **Łodzi, ul. Suwalska 16 i ul. Łomżyńska 7/9** zawarta została dnia 04.08.2011 r. pomiędzy Calatrava Capital S.A., a osobą fizyczną nie powiązaną ze spółką. W umowie zawarto zobowiązanie do sprzedaży nieruchomości wolnej od wszelkich obciążeń do dnia 31.12.2012 r. za kwotę 3.394 tys. PLN.

Emitent zobowiązany jest do:

- wykreślenia hipoteki,
- wydania oświadczenia o otrzymaniu całej ceny nieruchomości,
- złożenie oświadczenia o wydaniu nieruchomości Kupującemu,
- wszelkie pożytki i koszty z nieruchomości przeniesione są dla Kupującego,
- zobowiązania do nieobciążania ograniczonymi prawami rzeczowymi lub ograniczenia w rozporządzaniu nieruchomości uniemożliwiającego jej nabycie.

Kupujący zobowiązuje się do zawarcia umowy zasadniczej w imieniu własnym lub wskazanie inne podmiotu, który będzie przedmiotem umowy zasadniczej.

W przypadku niezawarcia umowy nastąpi:

- zwrot przez Sprzedającego otrzymanej ceny sprzedaży,
- zwrot przez Kupującego nieruchomości Spółce.

Od momentu podpisania umowy przedwstępnej sprzedaży do dnia bilansowego spółka poniosła następujące koszty i przychody związane z nieruchomościami objętymi wyżej wymienioną umową:

- koszty podatku od nieruchomości i ubezpieczenia : 16 601,89
- przychody refakturowane: 16 601,89

Opis nieruchomości przeznaczonych do zbycia.

Nieruchomość w Łodzi przy ul. Suwalskiej 16

W skład nieruchomości wchodzi: działka gruntu o powierzchni 771m² oraz dwa przylegające do siebie budynki o łącznej powierzchni użytkowej 1.648,27 m², stanowiące funkcjonalnie połączoną całość, w tym:

- czterokondygnacyjny budynek administracyjno-handlowy
- parterowy budynek handlowo- wystawowy (Sala Wystawowa) ,
- sieć wodociągowa, kanalizacyjna, ciepłownicza , energetyczna i telefoniczna.

Nieruchomość w Łodzi przy ul.Łomżyńskiej 7-9

W skład nieruchomości łącznie wchodzi: dwie działki gruntu o łącznej powierzchni 1.934 m2, dwa budynki o łącznej powierzchni użytkowej 503,50 m2, w tym:

- parterowy budynek magazynowy o powierzchni użytkowej 454,70 m2
- parterowy budynek-magazyn paliw o powierzchni użytkowej 48,80 m2
- sieć wodociągowa, kanalizacyjna, ciepłownicza, energetyczna i telefoniczna
- ogrodzenie z siatki w ramach na podmurówce
- częściowo utwardzony plac postojowy i manewrowy

13. UDZIELONE POŻYCZKI NA 31.12.2011 – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH PRZEZ CALATRAVA CAPITAL S.A. POŻYCZEK DO JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH (w PLN) NA 31.12.2011									
Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin	Forma Zabezpieczenia	Inne
Pożyczkobiorca	Jednostki	zł	waluta	Zł	waluta	oprocentowania	spłaty		
Invar Integracje sp. zo.o.	Sieradz	220 000	PLN	292 690,43	PLN	12%	31.12.2011	weksel „in blanco”	Do dnia publikacji nie spłacono pożyczki – utworzono odpis aktualizujący, dochodzone na drodze prawnej
Invar Integracje sp. zo.o.	Sieradz	162 600	PLN	192 691,35	PLN	12%	31.12.2011	weksel „in blanco”	
Sword Media Sp. z o.o.	W-wa	300 000	PLN	233 983,19	PLN	12%	30.04.2012	weksel „in blanco”	
Kolgard Oil Sp. z o.o.	Zielonka	100 000	PLN	111 802,74	PLN	12%	06.06.2012	weksel „in blanco”	
Mostostal Export S.A.	Warszawa	3 500 000	PLN	1.696.236,48	PLN	10,5%	31.12.2012	zastaw rejestrowy na udziałach i hipoteka	
Mostostal Export Development S.A.	Warszawa	360 000	PLN	7 272,23	PLN	12%	15.12.2011		
Osoba fizyczna 1 (nie powiązana ze spółką)	Warszawa	1 000 0000	PLN	1 048 931,51	PLN	23,5%	30.04.2012		
Osoba fizyczna 2 (nie powiązana ze spółką)	Włodawa	913 725	PLN	953 140,34	PLN	23,5%	25.10.2012		
OGÓŁEM				4 587 378,41					
Odpis aktualizujący z tytułu pożyczki od Invar Integracje				-485 381,78					
Wartość netto w bilansie				4 051 366,49					

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ SPÓŁKI ZALEŻNE (w PLN) NA 31.12.2011									
Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin	Forma Zabezpieczenia	Inne
Pożyczkobiorca	Jednostki	zł	waluta	Zł	waluta	oprocentowania	spłaty		
Invar Integracje Sp. z o.o.	Warszawa	300 000,00	PLN	291 201,25	PLN	12%	31.12.2012	Pożyczka spłacona do dnia publikacji sprawozdania	
OGÓŁEM				291 201,25					

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH POŻYCZEK PRZEZ CALATRAVA CAPITAL S.A. DO JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH (w PLN) NA 31.12.2011									
Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin	Forma Zabezpieczenia	Inne
	Jednostki	zł	waluta	Zł	waluta	oprocentowania	spłaty		
WEBVENTURE S.A.	Warszawa	50 000	PLN	50 630,14	PLN	10%	26.10.2014	brak	
OGÓŁEM				50 630,14					

14. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 31.12.2011

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	AKTYWA FINANSOWE					
			Kategorie instrumentów finansowych					
			Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
1.	Akcje notowane	4,10	50 578		12 090			62 668
2.	Akcje/udziały nienotowane	4			3 094			3 094
3.	Obligacje	10			20 645			20 645
4.	Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto)	8				2 566		2 566
5.	Inne należności finansowe krótko.	8				36 038		36 038
6.	Inne należności finansowe długoter.	6				3 402		3 402
	Pożyczki udzielone (netto) krótkoter.	10,13				4 342		4 352
7.	Pożyczki udzielone (netto) długot.	6,13				51		51
8.	Instrumenty pochodne/zabezpieczające							0,00
9.	Środki pieniężne	9				981		981
	OGÓŁEM		50 578	0,00	35 829	47 390	0,00	133 797

Na pozycję aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej, wyceniane przez wynik finansowy składają się:

- 109 tys. PLN - akcje IDM S.A

- 45.915 PLN - akcje Genesis Energy S.A.
- 4.554 tys. PLN - akcje DSS S.A.

Razem: 50 578 (nota nr 10)

Dnia 17.04.2012 r. Sąd Rejonowy w Warszawie ogłosił upadłość likwidacyjną spółki Dolnośląskie Surowce Skalne - podała spółka w komunikacie. Wcześniej DSS złożył do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Postanowienie nie jest prawomocne i spółka odwołuje się od wyroku.

Podać cenę nabycia i odpis aktualizujący na 31.12.2011 r. oraz wycenę na 26.04.2012 r.

Na pozycję pożyczki udzielone i należności składają się:

- 38 604 tys. PLN – należności z tytułu dostaw robót i usług oraz inne należności finansowe szczegółowo opisane w notce nr 8
 - 3 402 tys. PLN – należności finansowe (nota nr 6)
 - 4 360 tys. PLN – pożyczki krótkoterminowe (nota nr 10)
 - 51 tys. PLN - pożyczki długoterminowe (nota nr 6)
- 46 417 suma a w tabeli 46 409???

Na pozycję aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składają się:

- 15 184 tys. PLN – opisane (nota nr 4)
- 20 645 tys. PLN – obligacje objęte przez Calatrava Capital S.A. z terminem wymagalności nieprzekraczającym 1 roku (nota nr 10)

Razem: 35 829 tys. PLN

Do opisu

15. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2011R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy			0
Akcje notowane	10,35	aktualizacja wartości akcji Genesis Energy S.A. do wartości godziwej	19 200
Akcje notowane	10,35	aktualizacja wartości pozostałych akcji do wartości godziwej	8
Akcje notowane	35	sprzedaż papierów wartościowych – Rank Progres S.A. oraz pozostałe akcje	4 235
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Akcje/udziały nienotowane	35	sprzedaż papierów wartościowych – Imagis S.A. i Kolgard Oil Sp. z o.o.	62 776
Akcje/udziały nienotowane	35	sprzedaż papierów wartościowych – pozostałe	18 199
Obligacje		sprzedaż papierów wartościowych – obligacje	4 000
Obligacje		naliczone odsetki od objętych obligacji	Gdzie drugostron1 456
Pożyczki udzielone		naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	Gdzie drugostron 384
Przychody razem			110 258

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy			0
Akcje notowane	10	aktualizacja wartości akcji DSS S.A. do wartości godziwej	4 247
Akcje notowane	4	aktualizacja wartości akcji PC Guard S.A. do wartości godziwej	9 533
Akcje notowane		wartość sprzedanych akcji Rank Progres S.A. i pozostałe	3 422
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Akcje/udziały nienotowane		wartość sprzedanych papierów wartościowych – Imagis S.A. i Kolgard Oil Sp. z o.o.	40 888
Akcje/udziały nienotowane		wartość sprzedanych papierów wartościowych – pozostałe	7 782
Akcje/udziały nienotowane		wartość sprzedanych papierów wartościowych - obligacje	4 125
Koszty razem			69 997

16. AKTYWA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2011

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość nominalna	Różnica pomiędzy wartością nominalną a wartością bilansową
Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy					
Akcje notowane – wycena z aktywnego rynku	10	50 578	50 578	35 617	14 861
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					
Akcje notowane - wycena z aktywnego rynku	4	12 090	12 090	20 519	8 429
Akcje/udziały nienotowane – wycena z poza aktywnego rynku	4	3 094	3 094	3 348	254
Obligacje – wycena w wartości nominalnej	10	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	20 645	20 645	0
Pożyczki udzielone i należności					
Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto) – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy aktualizujące	8	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	2 566	2 715	149
Inne należności finansowe – wycena w wartości nominalnej	8	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	36 038 chyba powinno być 39 440	39 450	10
Inne należności finansowe – wycena w zamortyzowanym koszcie	6	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	3 402	4 032	630
Pożyczki udzielone (netto) – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy aktualizujące	10	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	4 403	4 888	485
razem					

Pani Reniu, coś się tu nie zgadza – nie wychodzę na odpisy w nocie 15

17. KAPITAŁ PODSTAWOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Kapitał zakładowy					Wartość nominalna jednej akcji = 0,50 PLN			
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejow.	Rodzaj ogran. praw do akcji	Liczba akcji	Wart. serii/ emisji wg wart. nominal. / PLN	Sposób pokrycia kapit.	Data rejestracji	Prawo do dywid.(od)
A	na okaziciela	brak	brak	34 000	17 000	gotówka	01.01.1991	24.01.1991
B	na okaziciela	brak	brak	102 000	51 000	gotówka	14.03.1996	01.01.1996
C	na okaziciela	brak	brak	40 000	20 000	gotówka	28.06.1996	01.01.1996
D	na okaziciela	brak	brak	352 000	176 000	gotówka	31.10.1996	01.01.1997
E	na okaziciela	brak	brak	800 000	400 000	gotówka	20.02.1997	01.01.1997
F	na okaziciela	brak	brak	2 105 450	1 052 725	gotówka	27.08.1997	01.01.1997
G	na okaziciela	brak	brak	3 750 000	1 875 000	majątek przejętej sp.	30.10.2000	01.01.2000
H	na okaziciela	brak	brak	2 066 550	1 033 275	gotówka	15.12.2000	01.01.2000
I	na okaziciela	brak	brak	6 900 000	3 450 000	gotówka, wierzytel.	21.01.2004	01.01.2003
J	na okaziciela	brak	brak	2 116 892	1 058 446	gotówka, wierzytel.	31.08.2004	31.08.2004
K	na okaziciela	brak	brak	1 939 217	969 609	gotówka, wierzytel.	31.08.2004	31.08.2004
L	na okaziciela	brak	brak	2 049 041	1 024 521	wierzytelności	25.11.1005	01.01.2005
M	na okaziciela	brak	brak	6 007 350	3 003 675	wierzytelności	24.08.2006	01.01.2006
N	na okaziciela	brak	brak	28 262 500	14 131 250	gotówka	7.03.2007	01.01.2007
O	na okaziciela	brak	brak	6 200 000	3 100 000	wierzytelności	13.02.2008	01.01.2008
P	na okaziciela	brak	brak	1 300 000	650 000	gotówka	13.02.2008	01.01.2008
R	na okaziciela	brak	brak	61 000 000	30 500 000	aport	29.07.2008	01.01.2009

S	na okaziciela	brak	brak	1 500 000	750 000	gotówka	31.03.2010	01.01.2011
T	na okaziciela	brak	brak	16 400 000	8 200 000	zamiana obligacji na akcje	02.06.2010	01.01.2011
T	na okaziciela	brak	brak	22 400 000	11 200 000	zamiana obligacji na akcje	02.11.2010	01.01.2011
T	na okaziciela	brak	brak	28 000 000	14 000 000	zamiana obligacji na akcje	04.03.2011	01.01.2012
Liczba akcji razem				193 325 000				
Kapitał akcyjny					96 662 500			

Główni akcjonariusze oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w Spółce dominującej

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. 31.12.2011 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	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

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” w ilości 50.000.000 akcji 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.

W dniu 7 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, który wynosi 121.662.500 PLN i dzieli się na 243.325.000 akcji i liczby głosów. 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.

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.

18. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

Kapitał z aktualizacji wyceny	31.12.2011	31.12.2010
a) z tytułu wyceny środków trwałych w tym:	2 852	2 852
- w tym kapitał dotyczący nieruchomości (Suwalska 16 ,Łomżyńska 7-9 prezentowanej w aktywach dostępnych do sprzedaży)	1 909	1 909
b) z tytułu wyceny udziałów spółek zależnych	0	0
c) z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	196	196
d) z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0
e) rezerwa na koszty likwidacyjne		-7
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	3 048	3 041

Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny (wg tytułów)	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	3 041	2 102
- z tytułu wyceny środków trwałych	2 852	1 906
- z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	196	196
- z tytułu rezerwy na koszty likwidacyjne	-7	0
b) zwiększenia (z tytułu)	7	1 018
- z tytułu wyceny środków trwałych	0	1 018
- wykorzystanie rezerwy z tytułu likwidacji	7	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	79
- z tytułu sprzedaży środków trwałych	0	72
- z tytułu rezerwy na koszty likwidacyjne	0	7
- z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0
d) stan na koniec okresu	3 048	3 041
- z tytułu wyceny środków trwałych	2 852	2 852
- z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	196	196
- z tytułu rezerwy na koszty likwidacyjne	0	-7
- z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0

19. AKCJE WŁASNE

Akcje własne	31.12.2011	31.12.2010
a) skupione akcje własne	-3 762	-105
Akcje własne, razem	-3 762	-105

Obecnie Emitent posiada 9.509.906 akcji własnych, które stanowią 3,91% wszystkich wyemitowanych akcji. Spółka prowadzi skup akcji własnych w ramach dwóch programów:

- 1) w celu umorzenia
- 2) w celu dalszej odsprzedaży.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 22 lipca 2010 roku, zarząd Spółki został upoważniony do nabywania akcji własnych w celu umorzenia. Na mocy w/w uchwały, w dniu 12 sierpnia 2010 roku, zarząd przyjął Program skupu akcji własnych. W dniu 13 grudnia 2010 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 11, zmieniającą warunki skupu akcji i tak: łączna kwota za którą zostaną nabyte akcje własne nie może być wyższa niż 15 mln PLN, cena nie może być wyższa niż 0,75 PLN. Termin w jakim może być prowadzony skup akcji własnych w celu umorzenia upływa z dniem 31 grudnia 2012 roku. W dniu 5 września 2011 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 7 w sprawie zmiany przeznaczenia akcji Spółki nabytych w ramach programu skupu akcji własnych w celu umorzenia, na cel dalszej odsprzedaży, zmiana dotyczy 300.039 akcji.

W dniu 5 września 2011 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 6 w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych w celu dalszej odsprzedaży. Na mocy w/w uchwały, w dniu 15 listopada 2011 roku zarząd przyjął Program skupu akcji własnych i tak: łączna kwota za którą zostaną nabyte akcje własne nie może być wyższa niż wartość kapitału rezerwowego utworzonego na ten cel, który obecnie wynosi 1.318 tys. PLN. Cena zakupu powinna mieścić się w przedziale od 0,20 PLN do 1,00 PLN. Termin w jakim może być prowadzony skup akcji własnych w celu dalszej odsprzedaży upływa z dniem 5 września 2013 roku.

Obecnie i na dzień bilansowy Emitent posiada 9.509.906 akcji własnych, które stanowią 3,91% wszystkich wyemitowanych akcji; w tym 300.039 akcji przeznaczone do dalszej odsprzedaży, pozostałe zostały nabyte w celu umorzenia.

20.KAPITAŁ ZAPASOWY

Kapitał zapasowy	31.12.2011	31.12.2010
a) tworzony ustawowo	0	0
b) z podziału zysku	17 769	14 426
c) ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
d) z dopłat	0	0
e) inny	0	0
Kapitał zapasowy razem	17 769	14 426

21.KAPITAŁ REZERWOWY

Kapitał rezerwowy	31.12.2011	31.12.2010
a) z podziału zysku	492	492
b) z kapitału zapasowego na skup akcji własnych	1 318	0
Kapitał rezerwowy razem	1 810	492

Zgodnie z Uchwałą Nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej z dnia 30 czerwca 2011 r. w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. w wysokości 16.433.172,58 PLN, zysk w kwocie 13.799.539,32 PLN został przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych, a pozostałą kwotę w wysokości 2.633.633,26 PLN postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

Dnia 05.09.2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CALATRAVA CAPITAL S.A. podjęło uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 1.318 tys. PLN z przeznaczeniem na

nabycie akcji własnych. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło poprzez przeniesienie kwoty 1.318 PLN z kapitału zapasowego.

22. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI (Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące)

Kapitał mniejszości	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	7 505	-315
a) zwiększenia	0	7 820
- zysk kapitałów mniejszościowych	0	1 524
- kapitał mniejszości w związku z zakupem Imagis	0	6 296
a) zmniejszenia	7 892	0
- zysk kapitałów mniejszościowych a nie strata???	77	0
- kapitał mniejszości w związku ze sprzedażą Imagisu	7 815	0
Kapitał mniejszości razem	-387	7 505

22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Zobowiązania długoterminowe	31.12.2011	31.12.2010
Wobec pozostałych jednostek	26 177	7 916
a) kredyty i pożyczki	3 411	7 794
b) zobowiązanie z tyt.emisji obligacji	22 600	0
c) leasing finansowy	166	0
d) inne (wg rodzaju)	0	122
- zobowiązania układowe	0	122
Zobowiązania długoterminowe razem	26 177	7 916

Zobowiązania dotyczące długoterminowej części wyemitowanych obligacji wynoszą 22.600 tys. PLN.

Spółka emituje obligacje na podstawie pięciu różnych programów emisji:

- 1) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 11 maja 2010 roku, zmienioną uchwałą nr 6 z dnia 13 grudnia 2010 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 100 tys PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 35 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 1,5 mln PLN;
- 2) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 21 z dnia 10 czerwca 2010 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, w formie materialnej, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 80 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 5,95 mln PLN
- 3) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 25 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w

ramach programu nie wyższej niż 50 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu, do dnia bilansowego spółka nie dokonywała emisji w ramach tego programu;

- 4) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 6 z dnia 26 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe przy cenie zamiany w wysokości 0,50 PLN za akcję, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 100,00 PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 25 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; do dnia bilansowego spółka nie dokonywała emisji w ramach tego programu;
- 5) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 26 października 2011 roku, 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 PLN za akcję, wartość nominalna jednej obligacji w wysokości 100,00 PLN i łączna wartość nominalna wszystkich emisji w ramach programu nie wyższa niż 25 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; do dnia bilansowego spółka nie dokonywała emisji w ramach tego programu.

Umowa Leasingu Operacyjnego, zawarta została 06.07.2011, pomiędzy Bankowy Leasing Sp. z o.o., a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem Leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 353.658,54 PLN. Umowa zostaje zawarta na okres do dnia 15.06.2014. Łączny koszt leasingu wynosi 401.561,61 PLN. Leasingobiorca zobowiązuje się do wykupu przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy.

Zabezpieczenie umowy stanowią dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2011	31.12.2010
a) powyżej 1 roku do 3 lat	25 409	1 745
b) powyżej 3 do 5 lat	758	993
c) powyżej 5 lat	10	5 178
Zobowiązania długoterminowe razem	26 177	7 916

Zobowiązania długoterminowe Struktura walutowa	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	26 177	7 916
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	26 177	7 916

A dlaczego obligacje nie były dyskontowane??

Zobowiązania długoterminowe	Wartość nominalna na 31.12.2011	Dyskonto na 31.12.2011	Wartość bilansowa na 31.12.2011
Wobec pozostałych jednostek	26 483	306	26 177
a) kredyty i pożyczki	3 717	306	3 411
b) zobowiązanie z tyt.emisji obligacji	22 600	0	22 600

c) leasing finansowy	166	0	166
Zobowiązania długoterminowe razem	26 483	306	26 177

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ NA 31.12.2011R. (w tys. PLN)

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Część krótkoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
	PLN	waluta	PLN	waluta					
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	49 150,00	PLN	39 090,94	PLN	34 175,98	4 914,96	4,25%	30.09.2019	1.Hipoteka zwykła na nieruchomości zabudowanej budynkiem administracyjno-biurowym położonej w Sieradzu na ul. Bohaterów Września 61. 2. Cesja praw z polisy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych budynku stanowiącego zabezpieczenie. 3.Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. 4.Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego spółki.
Bank Ochrony Środowiska	45 000,00	PLN	16 660,00	PLN	6 664,00	9 996,00	3,125%	31.07.2013	Ustanowienie kaucji w kwocie 45.000 pln Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego w BOŚ S.A. O/Łódź
Razem			55 750,94		40 839,98	14 910,96			
Dyskonto zobowiązań długoterminowych					0,00				
Razem					40 839,98				

Mają być łącznie kredyty i pożyczki grupy kapitałowej – czyli uzupełnić!!!!!!!!!!!!1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁKACH ZALEŻNYCH NA 31.12.2011R.

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
	PLN	waluta	PLN	waluta					
Fortis Bank Polska S.A. I O/Warszawa	4 950 000,00	PLN	2 956 248,77	PLN	2 439 301,72	516 946,98	zmienne	18.01.2017	1.Hipoteka na nieruchomości 2. Cesja praw z polisy ubezpieczenia Zastaw rejestrowy na samochodzie
Fiat Bank Polska S.A. Warszawa	27.701,55	PLN	24.539,82	PLN	19.580,16	4 959,66	6,99%	04.10.2015	
Razem			3.186.306,13		2.596.668,16	589.637,97			
Dyskonto zobowiązań długoterminowych					-305 893,93				
Razem					2.240.479,78				

21. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne wg tytułów	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	189	51
- rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	189	51
b) zwiększenia (z tytułu)	0	179
- korekta związana ze zmianą zatrudnienia	3	4
- inne zwiększenia	0	175
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	41
- korekta związana ze zmianą zatrudnienia	0	0
- inne zmniejszenia – sprzedaż spółek zależnych	178	41
e) stan na koniec okresu	14	189
Rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	14	189

Rezerwa na świadczenia pracownicze tj. na odprawy emerytalne i rentowe oraz nagrody jubileuszowe została oszacowana na podstawie wyceny aktuarialnej przeprowadzonej na dzień 31.12.2011 r.

Raport aktuarialny sporządzony został 13.04.2012, według stanu na dzień 31.12.2012 wartość zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych dla grupy kapitałowej Calatrava Capital wynosi 14.343 PLN.

Dla potrzeby wyceny przyjęte zostały następujące założenia: stopa dyskontowa 5,7%, stopa wzrostu wynagrodzeń 3,5%, inflacja(rocznie) 2,5%, stopa mobilności w najbliższym roku 10,0%. Kalkulacja zobowiązań została poczyniona dla osób obecnie zatrudnionych w Spółce i nie dotyczy osób, które zostaną przyjęte do pracy w przyszłości. Wycena została sporządzona przy zastosowaniu metody prognozowanego kosztu jednostkowego. Zgodnie z tą metodą każdy okres wykonywania pracy daje uprawnienia do dodatkowej jednostki świadczeń i każda jednostka uprawnienia do świadczenia wyliczana jest oddzielnie. Uwzględnia się przy tym, że bazowe wynagrodzenie każdego z pracowników będzie się zmieniać w czasie wg określonych powyżej założeń. Niniejszy raport został wykonany dla spółki Calatrava Capital, obejmuje wszystkie spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy dla kluczowych członków kadry kierowniczej i zarządu nie są przewidywane.

22. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wg tytułów	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ogółem w tym:	352	215
- rezerwa z tytułu podatku odroczonego odniesiona na wynik finansowy	352	215
- naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	331	149
- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	20	30
- różnice kursowe	1	36
- przychód z tytułu nierozliczonych robót budowlanych	0	0
- rezerwa z tytułu podatku odroczonego odniesiona na kapitał	0	0
- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	0

POZOSTAŁE REZERWY DŁUGOTERMINOWE

Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	748	139
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	139
- rezerwa na odsetki z tytułu kredytów i pożyczek	748	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	748
- rezerwa na odsetki z tytułu kredytów i pożyczek	0	375
- rezerwa na odsetki z tytułu kredytów i pożyczek	0	373
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	106
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	106
e) inne zmniejszenia (z tytułu)	748	33
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	33
- inne zmniejszenia – sprzedaż spółek zależnych	748	0
f) stan na koniec okresu	0	748
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0
- rezerwa na odsetki z tytułu kredytów i pożyczek	0	748

25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Zobowiązania krótkoterminowe wg tytułów	31.12.2011	31.12.2010
1. Zobowiązania finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	44 389	45 701
a) wobec jednostek stowarzyszonych	1 291	0
- inne wg rodzaju:	1 291	0
zobowiązanie z tyt. zakupu udziałów w spółce zależnej	602	0
cesje	681	0
inne	8	0
b) wobec pozostałych jednostek	43 098	45 701
- kredyty i pożyczki, w tym:	8 186	9 180
długoterminowe w okresie spłaty	1 285	626
- zobowiązania z tyt. emisji dłużnych pap. wartościowych	24 781	17 822
emisja obligacji	24 781	17 822
- inne zobowiązania finansowe:	3 898	8 518
leasing finansowy	160	18
zakup papierów wartościowych	3 738	8 500
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 848	9 809
do 12 miesięcy	3 848	9 809
- inne (cesje)	2 385	372
2. Zobowiązania niefinansowe (niestanowiące instrumenty finansowe)	2 053	4 224
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	725	2 711
- z tytułu wynagrodzeń	136	252
- inne zobowiązania w tym:	1 184	1 261
- zobowiązania układowe z wierzycielami	1 067	1 033
- zobowiązania układowe wobec ZUS	0	111
- kaucje otrzymane	28	18
- inne	97	99
Zobowiązania krótkoterminowe razem	46 442	49 925

Zobowiązania dotyczące krótkoterminowej części wyemitowanych obligacji wynoszą 24.781 tys. PLN.

Spółka emituje obligacje na podstawie pięciu różnych programów emisji:

- 1) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 11 maja 2010 roku, zmienioną uchwałą nr 6 z dnia 13 grudnia 2010 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 100 tys PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 35 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 1,5 mln PLN;
- 2) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 21 z dnia 10 czerwca 2010 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, w formie materialnej, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 80 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 5,95 mln PLN

- 3) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 25 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 50 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu, do dnia bilansowego spółka nie dokonywała emisji w ramach tego programu;
- 4) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 6 z dnia 26 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe przy cenie zamiany w wysokości 0,50 PLN za akcję, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 100,00 PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 25 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; do dnia bilansowego spółka nie dokonywała emisji w ramach tego programu;
- 5) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 26 października 2011 roku, 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 PLN za akcję, wartość nominalna jednej obligacji w wysokości 100,00 PLN i łączna wartość nominalna wszystkich emisji w ramach programu nie wyższa niż 25 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; do dnia bilansowego spółka nie dokonywała emisji w ramach tego programu.

Umowa Leasingu Operacyjnego, zawarta została 06.07.2011, pomiędzy Bankowy Leasing Sp. z o.o., a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem Leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 353.658,54 PLN. Umowa zostaje zawarta na okres do dnia 15.06.2014. Łączny koszt leasingu wynosi 401.561,61 PLN. Leasingobiorca zobowiązuje się do wykupu przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy.

Zabezpieczenie umowy stanowią dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Zobowiązania finansowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	8 989	7 409
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 179	4 270
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	7 523	25 228
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	20 000	5 794
e) powyżej 1 roku	0	0
f) zobowiązania przeterminowane	2 698	3 000
Zobowiązania finansowe razem	44 389	45 701

Zobowiązania finansowe przeterminowane z podziałem na zobowiązania niespłacone w okresie:	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	1 674	1 905
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	354	720
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	337	73
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	299	320
e) powyżej 1 roku	34	0
Zobowiązania finansowe, przeterminowane razem	2 698	3 000

Zobowiązania krótkoterminowe struktura walutowa	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	46 422	45 701
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	20	0
B1. Jednostka/waluta EUR po przeliczeniu na PLN	0	0
B1. Jednostka/waluta USD po przeliczeniu na PLN	6	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	46 442	45 701

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2011R. W PLN

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty		Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
	Zł	waluta	zł					
IMAGIS S.A.	55 000,00	PLN	55 000,00	PLN	12%	23.01.2012	Pożyczkę spłacono do dnia publikacji sprawozdania	Co ze spłatą i jakie zabezpieczenie
2intellect.com Sp. z o.o.	150 000,00	PLN	150 000,00	PLN	7%	15.05.2012		Jakie zabezpieczenie?
PKO BP SA.	120 000,00	PLN	119 995,90	PLN	oprocentowanie zmienne	29.03.2012		Weksel „in blanco” jako zabezpieczenie kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym
Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	2 000 000,00	PLN	2 000 000,00	PLN	WIBOR 1M + 3	19.09.2012	Kredyt rewalwingowy w rachunku kredytowym na zakup papierów wartościowych	Jakie zabezpieczenie?
Alior Bank S.A.	5 000 000,00	PLN	4 489 333,75	PLN	WIBOR 1M + 3	11.09.2012	Kredyt inwestycyjny	Jakie zabezpieczenie?
			6 814 329,65					

Do poprawy!!!!!!!!!!!!

26. ZOBOWIĄZANIA 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 WFOŚiGW 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 Kołbaskowo oraz na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatariuszy 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

27. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 31.12.2011

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE					
		Kategorie instrumentów finansowych					
		Nota	Zobowiązania finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
1.	Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	25		3 848			3 848
2.	Leasing finansowy	22,25		326			326
3.	Inne zobowiązania finansowe-krótkotermin.	25		7 414			7 414
4.	Kredyty i pożyczki –krótkoterminowe	22		8 186			8 186
5.	Kredyty i pożyczki –długoterminowe	25		3 411			3 411
6.	Obligacje wyemitowane	22,25		47 381			47 381
7.	Instrumenty pochodne/zabezpieczające						
8.	Inne	25			2 053		2 053
	Ogółem		0	70 566	2 053	0	72 619

28. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2011R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			0
Obligacje wyemitowane	36	naliczone odsetki od objętych obligacji	3 676
Kredyty i Pożyczki otrzymane	36	naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	183
Koszty razem			3 859

29. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2011

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług – wycena w wartości nominalnej	22,25	nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	3 848
Leasing finansowy – wycena w zamortyzowanym koszcie	22,25	nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	326
Inne zobowiązania finansowe – wycena w wartości nominalnej	22,25	nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	7 414
Kredyty i Pożyczki wycena w wartości nominalnej	22,25	nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	11 597
Obligacje wyemitowane – wycena w wartości nominalnej	22,25	nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	47 381
Razem			

30. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych wg tytułów	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	3 416	48
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	9	14
- rezerwa na pozostałe zobowiązania	323	17
- rezerwa na urlopy	0	17
- rezerwa na pozostałe zobowiązania-Licencja STER	129	0
- rezerwa na dotację PARP	1 223	0
- rezerwa na odsetki	1 732	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	655
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0
- rezerwa na pozostałe zobowiązania	0	167
- rezerwa na urlopy	0	0
- rezerwa na koszty wyroku	0	89
- rezerwa na pozostałe zobowiązania-Licencja STER	0	129
- rezerwa na odsetki	0	270
- rezerwa na poniesione koszty wdrożenia	0	0
- rezerwa na zasądzone koszty	0	0
c) inne zwiększenia (z tytułu)	0	2 830
- rezerwa na dotację PARP	0	1 223
- rezerwa na pozostałe zobowiązania	0	145
- rezerwa na odsetki	0	1 462
d wykorzystanie (z tytułu)	0	0
e) rozwiązanie (z tytułu)	0	117
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	5
- rezerwa na pozostałe zobowiązania	0	6
- rezerwa na koszty wyroku	0	89
- rezerwa na urlopy	0	17
f) inne zmniejszenia (z tytułu)	3 364	0
- rezerwa na dotację PARP –sprzedaż spółek zależnych	1 223	0
- rezerwa na pozostałe zobowiązania – sprzedaż spółek zal.	409	0
- rezerwa na odsetki – sprzedaż spółek zależnych	1 732	0
g) stan na koniec okresu	52	3 416
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	9	9
- rezerwa na pozostałe zobowiązania	43	323
- rezerwa na zasądzone koszty	0	0
- rezerwa na urlopy	0	0
- rezerwa na pozostałe zobowiązania-Licencja STER	0	129
- rezerwa na dotację PARP	0	1 223
- rezerwa na odsetki	0	1 732

Rezerwa na św.emerytalne z BO na 58 – chodzenie i krótkoterminowe rozliczenia – uzupełnić!!!

31. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI

Wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji zwykłych według stanu na dzień bilansowy. Wartość kapitału własnego na dzień 31.12.2011 r. wyniosła 96.662 tys. PLN. Liczba zarejestrowanych akcji wg stanu na dzień bilansowy wynosiła 193.325.000 sztuk o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja. Wartość księgową na jedną akcję wynosi 0,72 PLN przy średniej ilości akcji 188.555.769 wg wyliczeń w poniższej tabeli. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję wyniosła 0,70 PLN przy 193.325.000 ilości akcji.

Średnia Ilość akcji została wyliczana w następujący sposób:

	ilość akcji	data rejestracji	ilość dni w roku nowej emisji	ilość akcji ważona w roku
Ilość akcji na początek okresu	165 325 000			165 325 000
T	28 000 000	04.03.2011	302	23 230 769
Ilość akcji na koniec okresu	193 325 000			188 555 769

W odniesieniu do obecnej ilości akcji, która wynosi 243.325 tys. akcji wartość księgową na jedną akcję wynosi 0,56 PLN.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

32. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody netto ze sprzedaży produktów	01.01.2011	01.01.2010
Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	31.12.2011	31.12.2010
- przychody ze sprzedaży usług	6 781	17 351
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	6 781	17 351

Przychody netto ze sprzedaży produktów	01.01.2011	01.01.2010
Struktura terytorialna	31.12.2011	31.12.2010
- kraj	6 781	17 351
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	6 781	17 351

Przychody netto ze sprzedaży towarów	01.01.2011	01.01.2010
Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	31.12.2011	31.12.2010
- akcesoria komputerowe i biurowe	17 231	24 260
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	17 231	24 260

Przychody netto ze sprzedaży towarów	01.01.2011	01.01.2010
Struktura terytorialna	31.12.2011	31.12.2010
- kraj	17 231	24 260
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	17 231	24 260

33. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
a) amortyzacja	1 573	1 798
b) zużycie materiałów i energii	905	3 261
c) usługi obce	2 859	5 830
d) podatki i opłaty	469	717
e) wynagrodzenia	4 744	8 765
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	600	1 300
g) pozostałe koszty rodzajowe	682	1 574
Koszty według rodzaju razem	11 832	23 245
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-3 220	-10 073
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-4 989	-4 587
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 622	8 585

34. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Przychody operacyjne	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
a) zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	67	89
b) dotacje	3	21
c) rozwiązane rezerwy, odwrócone odpisy (z tytułu)	260	1 273
- rozwiązanie rezerwy na zobowiązania kontraktowe	0	0
- rozwiązanie rezerwy na koszty marketowe	0	0
- odwrócenie rezerwy na koszty wyroku	0	89
- odwrócenie rezerwy na naprawy gwarancyjne	0	111
- odwrócenie odpisu na należności	0	176
- odwrócenie odpisu na zapasy	260	897
d) pozostałe, w tym:	588	1 354
- spisane zobowiązania	0	609
- uzyskane odszkodowania	17	69
- ujawnione nadwyżki składników aktywów obrotowych	0	405
- otrzymane pieniądze, bonusy	9	86
- usługi reklamowe	0	30
- vat od złych długów	0	16
- korekta wartości sprzedanych towarów	77	0

- przychody z refaktur	342	116
- nota obciążeniowa	110	0
- inne	33	23
Przychody operacyjne razem	918	2 737

Koszty operacyjne	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
a) strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	27	41
b) aktualizacja wartości aktywów nie finansowych	404	1 235
- odpis aktualizacji na środek trwały w budowie	109	0
- odpis aktualizujący należności	295	286
- odpis aktualizujący zapasy	0	595
- odpis aktualizujący zapasy	0	354
c) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	249
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0
- rezerwa na przyszłe zobowiązania – licencja STER	0	129
- rezerwa na przyszłe zobowiązania – zasądzony wyrok	0	89
- rezerwa na koszty wdrożenia	0	31
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	0	0
d) pozostałe, w tym:	834	2 391
- likwidacja środków trwałych	0	0
- korekta salda zobowiązań leasingowych	0	57
- wartość zlikwidowanych towarów	90	31
- zapłacone odszkodowanie	21	89
- koszty sądowe i egzekucyjne	148	76
- koszty usuwania szkód	0	63
- spisane należności	0	643
- spisana wartość firmy	0	442
- niezawinione niedobory	0	343
- spisane koszty upublicznienia	0	191
- przecena towarów	0	198
- koszty z tytułu refaktur	304	46
- spisane dopłaty do kapitałów	0	72
- towar zwrócony przez odbiorców-korekta wartości przychodów	200	0
- wartość zniszczonych towarów w transporcie	0	0
- inne	71	140
Koszty operacyjne razem	1 265	3 916

35. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Działalność inwestycyjna struktura rzeczowa	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
1.Przychody ze zbycia papierów wartościowych – wg tytułów	89 210	0
- sprzedaż papierów wartościowych – Imagis	25 080	0
- sprzedaż papierów wartościowych – Kolgard	37 696	0
- sprzedaż papierów wartościowych – obligacje	4 000	0
- sprzedaż papierów wartościowych – WEBVENTURE	149	0
- sprzedaż papierów wartościowych – M.Drinks	3 500	0
- sprzedaż papierów wartościowych – Sanawia	9 500	0
- sprzedaż papierów wartościowych – Smart	5 050	0
- sprzedaż papierów wartościowych - pozostałe	4 235	0
2.Koszty zbycia papierów wartościowych – wg tytułów	56 217	0
- wartość sprzedanych papierów wartościowych – Imagis – sprzedaż z Calatrava Capital S.A.	801	0
- wartość sprzedanych papierów wartościowych – Imagis – sprzedaż z CC FUND	14 883	0
- wartość sprzedanych papierów wartościowych – Kolgard – sprzedaż z Calatrava Capital S.A.	2 115	0
- wartość sprzedanych papierów wartościowych – Kolgard – sprzedaż z CC FUND	23 089	0
- wartość sprzedanych papierów wartościowych – obligacje	4 125	0
- wartość sprzedanych papierów wartościowych – WEBVENTURE	110	0
- wartość sprzedanych papierów wartościowych – M.Drinks	2 683	0
- wartość sprzedanych papierów wartościowych – Sanawia	1 380	0
- wartość sprzedanych papierów wartościowych – Smart	3 609	0
- wartość sprzedanych papierów wartościowych – pozostałe	3 422	0
3.Zysk/strata z inwestycji razem	32 993	0
4.Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	1 809	0
- koszty doradztwa, analiz i obsługi prawnej związane z działalnością inwestycyjną	1 809	0

Uaktualnić do skonsolidowanego!!!!!!

W związku z dokonanymi wniesieniami aportów do Spółki CALATRAVA CAPITAL FUND, w spółce dominującej powstały równoważące się przychody i koszty z tytułu objęcia udziałów w spółce CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd w kwocie 40.810 tys. PLN.

Dokonane transakcje polegały na reorganizacji wewnątrz grupy kapitałowej i nie doprowadziły do utraty kontroli nad spółkami zależnymi, a zatem operacje te zostały ujęte w ich dotychczasowych wartościach księgowych.

W wyniku dokonanych zdarzeń gospodarnych nie zmieniła się wartość netto aktywów całej grupy kapitałowej, a aktywa i pasywa spółek przejmowanych zostały ujęte w CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd w ich dotychczasowych wartościach księgowych. Różnica pomiędzy wartością wydanych udziałów i wartością księgową została wykazana w CALATRAVA CAPITAL FUND w kapitale własnym jako AGIO. Spółki wniesione jako aport do CALATRAVA CAPITAL FUND zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GK Calatrava Capital S.A. do momentu sprzedaży.

Działalność inwestycyjna polegająca na sprzedaży udziałów i akcji, jest nową - zapoczątkowaną w roku 2010 – strategią działalności Spółki dominującej.

W roku 2011 ze spółki CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd zostały zrealizowane na rzecz podmiotów trzecich następujące transakcje:

1. Sprzedaż udziałów KOLGARD OIL Sp. z o.o. wniesionych aportem z CALATRAVA CAPITAL S.A.
2. Sprzedaż udziałów MAGIC DRINKS Sp. z o.o. wniesionych aportem z CALATRAVA CAPITAL S.A.
3. Sprzedaż udziałów IMAGIS S.A. wniesionych aportem z CALATRAVA CAPITAL S.A.
4. Sprzedaż udziałów SANAWIA S.A. wniesionych aportem z CALATRAVA CAPITAL S.A.

Pozostałe transakcje sprzedaży udziałów realizowane były poprzez Spółkę dominującą. Daty sprzedaży poszczególnych spółek zostały opisane w paragrafie I informacji dodatkowej do sprawozdania.

Działalność inwestycyjna	01.01.2011	01.01.2010
Aktualizacja portfela inwestycyjnego	31.12.2011	31.12.2010
1.Przychody z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej	19 208	0
- wycena Genesis Energy S.A.	962	0
- wycena Genesis Energy S.A.	18 238	
- wycena IDM S.A.	8	0
2.Koszty z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej	13 780	0
- wycena DSS S.A.	4 247	0
- wycena PC Guard	2 620	
- wycena PC Guard	6 913	0
3. Strata z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej	5 428	0

36. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
a) odsetki	1 908	1 023

b) dodatnie różnice kursowe	120	260
c) aktualizacja wartości inwestycji (z tytułu)	290	16 908
- aktualizacja wartości gruntów w Kołbaskowie	0	6 255
- aktualizacja wartości gruntów w Sieradzu	0	30
- aktualizacja wartości nieruchomości w Ołtarzewie	0	10 623
- aktualizacja wartości nieruchomości w Łomiankach	290	0
d) zysk ze zbycia inwestycji	0	0
e) pozostałe, w tym:	939	204
- rozwiązanie odpisu na należność	0	0
- przedawnione zobowiązania	0	16
- sprzedaż wierzytelności	824	39
- przekwalifikowanie należności z tytułu kaucji	0	28
- otrzymana dywidenda	53	0
- pozostałe	62	121
Razem przychody finansowe razem	3 257	18 395

Koszty finansowe	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
a) odsetki	4 295	2 215
b) strata ze zbycia spółek zależnych	0	1 783
c) aktualizacja wartości inwestycji	1 770	9 594
- aktualizacja wartości gruntów w Kołbaskowie	634	0
- aktualizacja wartości nieruchomości w Ołtarzewie	99	0
- aktualizacja wartości firmy z konsolidacji M.Service	0	8 820
- aktualizacja wartości gruntu w Czosnowie	552	602
- aktualizacja wartości udziałów SSM	0	2
- aktualizacja wartości nieruchomości w Zabrze	0	170
- aktualizacja wartości pożyczki	485	0
d) ujemne różnice kursowe	260	184
e) koszty związane z działalnością finansową w zakresie kupna spółek	0	123
f) pozostałe, w tym:	2 296	557
- koszty pozyskania kapitału – emisja obligacji	823	237
- korekta związana z wyceną zobow. finansowych	-468	-181
- koszty podwyższenia kapitału podstawowego	256	118
- wartość sprzedanej wierzytelności	781	35
- dyskonto należności długoterminowych	698	0
- korekta związana z wyceną aktywów o koszty zakupu	-90	0
- koszty związane z nabyciem spółek Imagis, Kolgard, M. Drinks	0	296
- pozostałe	296	52
Razem koszty finansowe razem	8 621	14 456

37. ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk na jedną akcję ustalono jako relację wyniku netto za ostatnie 12 miesięcy, tj. na dzień bilansowy 31.12.2011 r., tj. 29.088 tys. PLN, przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych będących w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie, tj. 188.556 tys. sztuk akcji. Zysk na jedną akcję wynosi 0,15 PLN. Rozwodniony zysk na jedną akcję wynosi również 0,15 PLN przy ilości akcji 193.325 tys. PLN

Wyliczenia średniej ważonej ilości akcji zostały zaprezentowane w nocie 31.

Strata na jedną akcję przy obecnej ilości akcji, tj. 243.325 tys. akcji wynosi 0,12 PLN.

Zysk netto Grupy Kapitałowej, w ocenie Zarządu Emitenta powinien zostać przeznaczony na pokrycie strat lat ubiegłych oraz nowe akwizycje zgodnie ze strategią Spółki.

38. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM

TYTUŁ	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010 ma inne kwoty- do aktualizacji też
a) Zysk brutto		16 953
b) Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu		27 264
- amortyzacja nie będąca KUP		1
- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową		-8
- zus pracodawcy za 11-12/2010 zapłacony w 2011		11
- zus pracodawcy za 11-12/2009 zapłacony w 2010		-4
- wynagrodzenia zarządu i RN z 2010 zapłacone w 2011		42
- wynagrodzenia zarządu i RN z 2009 zapłacone w 2010		-28
- odpisy aktualizujące należności		4
- odsetki naliczone od pożyczek - niezapłacone		23
- odsetki budżetowe		4
- aktualizacja wartości inwestycji		9 802
- zapłacone odszkodowanie		89
- koszty podwyższenia kapitału		118
- koszty reprezentacji		14
- pozostałe koszty		12
- wartość sprzedanych udziałów celem umorzenia		16 801
- utworzone rezerwy		120
- koszty obsługi układu z wierzycielami		405
- korekty o MSR		-180
- korekty o MSR		155
- aneks zwiększający cenę nabycia akcji		-482

- korekta wartości sprzedanych udziałów		3
- korekta wartości sprzedanej nieruchomości		336
- podatek VAT nkup		26
- pozostałe		1
c) Przychody nie będące przychodami do opodatkowania		-43 144
- odsetki naliczone – niezapłacone		-440
- przychód z tytułu sprzedaży udziałów celem umorzenia		-20 001
- odpisy aktualizujące wartość inwestycji		-16 908
- odwrócone odpisy aktualizujące udziałów i akcji na które przed sprzedażą był założony odpis aktualizujący		-5 571
- odwrócone odpisy aktualizujące (zapasów i należności		-36
- odwrócone rezerwy		- 150
- pozostałe		-40
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		1 073
Podatek dochodowy		0

39. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Rodzaje ryzyka obejmują ryzyko rynkowe (w tym walutowe, stopy procentowej i inne rodzaje ryzyka cenowego), ryzyko kredytowe i ryzyko płynności.

RYZIKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowej będą wpływać na wyniki Grupy Kapitałowej, lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy Kapitałowej na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

Działalność Grupy Kapitałowej wiąże się z ekspozycją na ryzyko finansowe stóp procentowych i zmian kursów walut.

Grupa Kapitałowa nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Narażenie na wszystkie rodzaje ryzyka rynkowego mierzy się stosując analizę wrażliwości. Analiza wrażliwości ocenia wpływ racjonalnych zmian w stopach procentowych lub kursach wymiany w ciągu roku na wynik finansowy i kapitały Grupy Kapitałowej.

Zarządzanie ryzykiem walutowym

Działalność Grupy Kapitałowej skoncentrowana jest głównie na rynku krajowym, a transakcje przeprowadzane są w PLN. Transakcje pomiędzy podmiotami w grupie realizowane są także w PLN. W Grupie Kapitałowej nie występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki i kapitały Grupy Kapitałowej, z tego też względu nie zaprezentowano analizy wrażliwości na ten czynnik ryzyka.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej denominowane w walutach obcych w skali roku są nieznaczne..

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują transakcji kupna i sprzedaży w walutach obcych, jednakże udział tych transakcji w całości kosztów i przychodów jest nieistotny.

Calatrava Capital Fund Ltd. przeprowadza transakcje kupna/sprzedaży aktywów finansowych w PLN, natomiast koszty administracyjne dokonywane są w walucie obcej i kształtują się na rocznym poziomie ok. 30 tys. EUR.

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko stóp procentowych, ponieważ korzysta z finansowania zewnętrznego, którego koszt oparty jest zarówno o stałe jak i zmienne stopy procentowe. Grupa Kapitałowa zarządza tym ryzykiem utrzymując odpowiednią strukturę zadłużenia z uwagi na sposób jego oprocentowania.

Działalność zabezpieczająca podlega regularnej ocenie w celu dostosowania do bieżącej sytuacji stóp procentowych i określonej gotowości poniesienia ryzyka oraz dla zapewnienia optymalnej strategii zabezpieczeń.

Wartość zobowiązań (Value at risk) opartych na zmiennych stopach procentowych wynosiła 9.565 tys. PLN dla kredytów i pożyczek i 7.500 tys. PLN dla obligacji.

Wrażliwość na wahania stóp procentowych

Przedstawione poniżej analizy wrażliwości oparto o stopień narażenia na ryzyko stóp procentowych instrumentów finansowych na dzień bilansowy. Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego na możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników.

W przypadku zmiany badanych stóp procentowych o +/- 10% i przy stałym poziomie pozostałych zmiennych, strata Grupy Kapitałowej za okres zakończony 31 grudnia 2011 r. zmieniłby się o +/- 93 tys. PLN.

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 została oparta na tej części pożyczek, kredytów i papierów dłużnych, która uzależniona jest od zmiany stóp procentowych (WIBOR 3M lub WIBOR 1M); które w portfelu długu Grupy mają nieistotny udział.

Odchylenie wartości wyniku brutto z tytułu wahań stóp procentowych pożyczek i kredytów wynosi +/- 24 tys. PLN, a z tytułu wyemitowanych obligacji +/- 69 tys. PLN.

RYZIKO CENOWE

Grupa narażona jest na ryzyko ceny kapitału akcyjnego wynikające z inwestycji w akcje podlegające bieżącej wycenie poprzez rynki finansowe. Spółka dokonuje inwestycji w akcje dokonuje w celach strategicznych i handlowych.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmienności kursów akcji

Grupa narażona jest na ryzyko zmiany kursów akcji notowanych na GPW szczególnie w kontekście ich wyceny na dzień bilansowy. Poniższa analiza wrażliwości została przeprowadzona z uwagi na wpływ zmiany kursów akcji na ich wycenę na dzień bilansowy a tym samym na wynik finansowy za 2011 rok.

Zmiana ceny instrumentów kapitałowych o +/-10% spowoduje że:

- strata brutto za okres zakończony 31 grudnia 2011 spadłaby o 6.146 tys. PLN w przypadku wzrostu kursów o 10%,
- strata brutto za okres zakończony 31 grudnia 2011 wzrosłaby o 6.146 tys. PLN w przypadku spadku kursów o 10%.

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 Emitenta akcji w spółkach PC GUARD S.A., DSS S.A. i Genesis Energy S.A. „Value at risk” powyższych aktywów wynosi 61,5 mln PLN według stanu na 31.12.2011.

RYZYO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami oraz inwestycjami w papiery wartościowe.

Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji z kontrahentami o znacznej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy.

Ujawnienia dotyczące struktury i klas należności wraz z ich wiekowaniem zawarte są w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za rok 2011.

Zabezpieczenie ryzyka kredytowego

Standardowe zabezpieczenia stosowane przez Grupę to:

- weksle „in blanco”,
- oświadczenia o podaniu się egzekucji w trybie art. 777 kodeksu postępowania cywilnego,
- zabezpieczenia w postaci zastawów hipotecznych na nieruchomościach.

W przypadku spółek z Grupy Kapitałowej i podmiotów o uznanej wiarygodności z punktu widzenia Spółki możliwe jest odstąpienie od powyższych zabezpieczeń.

RYZYO PŁYNNOŚCI

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które wydane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażenia na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponoszą zarządy Spółek.

Z celu zabezpieczenia płynności Spółka dominująca korzysta z krótkoterminowych linii kredytowych o łącznej wartości na dzień 31.12.2011 w kwocie 6,1 mln PLN. Dodatkowo spółka utrzymuje aktywa finansowe o wysokiej płynności w postaci akcji spółek notowanych na GPW.

Ujawnienia dotyczące struktury i klasy zobowiązań wraz z ich wiekowaniem zawarte są w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za rok 2011”.

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Podstawowym celem zarządzania kapitałem Grupy Kapitałowej jest utrzymywanie solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak również zapewnić przyszły rozwój działalności budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy poprzez akwizycję i uruchamiając nowe projekty.

Spółka dominująca prowadzi także aktywną politykę zarządzania kapitałem pracującym, co pozwala na ograniczenie ryzyk finansowych.

Spółka dominująca zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych może ją korygować poprzez emisję nowych akcji, upłynnienia posiadanego majątku finansowego i rzeczowego, oraz pozyskania finansowania zewnętrznego.

Spółka dominująca analizuje rentowności spółek z portfela inwestycyjnego i wypracowane zyski netto będą reinwestowane w ramach Grupy Kapitałowej.

Częścią czynności zarządzania kapitałem jest program skupu akcji własnych w celu umorzenia lub dalszej jego odsprzedaży. Program skupu akcji własnych został opisany w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Elementem polityki zarządzania kapitałem jest obserwacja wskaźników majątkowych:

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej	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

1. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo z Calatrava Capital S.A. w Warszawie:

CALATRAVA CAPITAL S.A. jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej w skład której na dzień bilansowy wchodzi następujące spółki zależne:

- 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%).

UDZIAŁY W INNYCH JEDNOSTKACH (jednostki stowarzyszone) 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. (dawniej Biurosystem Invest S.A.) z siedzibą w Łodzi (49,9% na dzień bilansowy, 100% do 30 czerwca 2011),

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone poprzez zsumowanie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej i dokonaniu stosownych wyłączeń konsolidacyjnych, z wyjątkiem WEBVENTURE S.A. i Sanawia S.A., które są jednostkami stowarzyszonymi. Akcje spółki PC Guard S.A. są prezentowane w cenie nabycia jako inwestycje długoterminowe.

W roku 2011 r. tak jak i w roku 2010 Calatrava Capital S.A. nie podjęła wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wzajemne należności i zobowiązania w tys. za 2011 rok (w tys. zł)

Nazwa	CALATRAVA	I B C	I P C M	BI	B	IE	SMART	MEDIA	IMAGIS	KOLGARD	razem
CALATRAVA											
Invar Consulting	342	3									345
I&B Consulting	20		14								34
I PC Media	2										2
Biurosystem INVEST											
Biurosystem	1										1
Invar Electronics	2										2
SMART				679							679
MEDIA	161										161
Razem	528	3	14	679							1 224

Wzajemne należności i zobowiązania w tys. za 2010 rok (w tys. zł)

Nazwa	CALATRAVA	I B C	I P C M	BI	B	IE	SMART	MEDIA	IMAGIS	KOLGARD	razem
CALATRAVA											
Invar Consulting	342	3									345
I&B Consulting	20		14								34
I PC Media	2										2
Biurosystem INVEST											
Biurosystem	1										1
Invar Electronics	2										2
SMART				679							679
MEDIA	161										161
Razem	528	3	14	679							1 224

Wzajemne przychody i koszty wzajemnych transakcji za rok 2011 i 2010 w tys. zł
Wzajemne przychody i koszty wzajemnych transakcji za rok 2011 (w tys. zł)

Nazwa	CALA TRAV A	IC	II	BI	B S	I	I E	I & B C	I PC M	S M A R T	M E D I A	Raz em
CALATRAVA												
Invar Consulting												
Biurosystem Invest												
Invar												
Invar Electronics												
I&B Consulting												
I PC Media												
SMART												
MEDIA												
Razem												

Nazwa	CALA TRAV A	IC	II	B	BI	B S	I	I E	I & B C	I PC M	S W O R D	S M A R T	M E D I A	Raz em
CALATRAVA			82	1	4	95	48	2	75	6		15	31	359
Invar Consulting	42						15		30		2	3	22	114
Invar Integracje	17						2							19
Biurosystem														0
Biurosystem Invest	24						11					63		98
B Serwis	1						1							2
Invar	301	10	106		8	30		63	75	47	1	3	22	666
Invar Electronics														0
I&B Consulting	12		20				1						54	87
I PC Media	16		5			18	2		25					66
SWORD													1	1
SMART													4191	4191
MEDIA											11	57		68
Razem	415	10	213	1	12	143	80	65	205	53	14	141	4321	5 671

3. Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach

Przeciętne zatrudnienie w grupie z podziałem na grupy zawodowe w przeliczeniu osób niepełnozatrudnionych na pełnozatrudnionych:

rok 2011

	CALATRAVA CAPITAL	I&B Consulting	IPC Media	Invar Consulting	Invar Electronics	Biurosystem	B Invest	SMART	MEDIA	Imagis	Kolgard	razem
St. Robotnicze												
St. Nierobotnicze	9	21	14	0	0	0			0			
Zatrudnienie Ogółem	0	21	14									

rok 2010

	CALATRAVA CAPITAL	I&B Consulting	IPC Media	Invar Consulting	Invar Electronics	Biurosystem	B Invest	SMART	MEDIA	Imagis	Kolgard	razem
St. Robotnicze	0	0	2	0	0	0	0	0	0		27	29
St. Nierobotnicze	5	20	12	1	0	0	0	1	32	44	7	122
Zatrudnienie Ogółem	5	20	14	1	0	0	0	1	32	44	34	151

Informacje o wynagrodzeniach łącznie z wynagrodzeniem z zysku, naliczonych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz w przedsiębiorstwach od niego zależnych w tys. zł:

- Członkowie Zarządu spółek za rok 2010 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 2 018,3 tys. zł, w roku poprzednim: 1 698,30 tys. zł.
- Członkowie Rad Nadzorczych uzyskali w okresie sprawozdawczym wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radach w wysokości w roku 2010: 103,2 tys. zł, w roku poprzednim: 116,6 tys. zł.

Wynagrodzenia poszczególnych osób zarządzających i nadzorujących Spółki [w tys. zł] za rok 2010 i rok poprzedni 2009:
Spółka dominująca

Wynagrodzenie osób zarządzających Calatrava Capital S.A. i będących członkami Zarządu Spółki w danym roku: (razem: umowa o pracę, kontrakt menedżerski i z tyt. pełnienia funkcji w zarządzie)	2011	2010
Paweł Narkiewicz	360,00	159,7
Marcin Niewęglowski	0	305,7
Julita Zdończyk	0	80,5
Razem	360,00	545,90

Wynagrodzenie osób nadzorujących Calatrava Capital S.A. i będących członkami Rady Nadzorczej w danym roku:	2011	2010
Paweł Narkiewicz	0	9,7
Tomasz Pańczyk	36,00	21,3
Tomasz Wróbel	30,00	18,7
Adam Narkiewicz	24,00	16,0
Henryka Narkiewicz	24,00	10,6
Jarosław Perlik	24,00	10,6
Konrad Marchlewski	0	1,3
Przemysław Wróbel	0	1,3
Hubert Jan Bojdo	0	10,4
Dariusz Eugeniusz Zych	0	2,0
Krzysztof Gozdek	0	1,3
Razem	138,00	103,2

Spółki zależne

Wynagrodzenie osób zarządzających Invar PC Media Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem :umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	2011	2010
Rafał Mańkowski	84,00	84,0
Razem	84,00	84,0

Wynagrodzenie osób zarządzających I & B Consulting Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem :umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	2011	2010
Michał Sopiński	180,00	118,8
Henryk Kruszek		78,6
Razem	180,00	197,4

Wynagrodzenie osób zarządzających Media Serwis Sp. z o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem :umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	2011	2010
Piotr Jędrzejewski	0	0,0
Zbigniew Kuczyński	0	180,0
Marcin Niewęglowski	0	0,0
Maciej Jaszczura	0	136,9
Razem		316,9

Wynagrodzenie osób zarządzających Smart Elektronik Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem :umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	2011	2010
Ireneusz Mościcki	0	0,0
Karol Komorowski	0	0,0
Dariusz Sypuła	0	0,0
Razem		0,0

Wynagrodzenie osób zarządzających Imagis S.A. i będących członkami Zarządu Spółki (razem :umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	2011	2010
Małgorzata Bartnicka – Nel	0	409,8
Marcin Niewęglowski	0	10,1
Adam Wojciechowski	0	222,0
Anna Trzeskowska	0	138,0
Razem		779,9

Wynagrodzenie osób zarządzających Kolgard Sp. z o.o. i będących członkami Zarządu Spółki (razem :umowa o pracę i umowa i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie)	2011	2010
Andrzej Tomczyński		94,2
Razem		94,2

4. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

1. 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

2. 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.Powyższe aktywa zostały zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży.
3. 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.

Podpis osób reprezentujących podmiot

26.04.2012 r. Paweł Narkiewicz - Prezes Zarządu

.....

data	imię i nazwisko	stanowisko / funkcja	podpis
------	-----------------	----------------------	--------

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

26.04.2012 r. Renata Skrobiszewska - Główny Księgowy

.....

data	imię i nazwisko	stanowisko / funkcja	podpis
------	-----------------	----------------------	--------