



CALATRAVA CAPITAL

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

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2012 r. a zakończony 31 marca 2012 r.

z danymi porównywalnymi

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2011 r. a zakończony 31 marca 2011 r.

sporządzone według MSR i MSSF

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.03.2012	3
WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.03.2012.....	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.03.2012.....	5
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.03.2012	14
INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ORAZ SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DLA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA I KWARTAŁ 2012	23
I. WPROWADZENIE.....	23
II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF	25
III. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	25
IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	26
V. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK FINANSOWY W I KWARTALE 2012 ROKU	35
VI. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	37
VII. WYKAZ ISTOTNYCH ZDARZEŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM.....	41
VIII. INFORMACJE DODATKOWE	42

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.03.2012

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2012	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2011	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2012	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2011
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej	5 093	48 097	1 220	11 520
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	235	11 267	56	2 699
Zysk (strata) brutto	-925	10 399	-222	2 491
Zysk (strata) netto	-925	10 384	-222	2 487
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	2	188	0	45
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-927	10 196	-222	2 442
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 612	-3 629	-1 829	-872
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 781	294	-1 149	71
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 461	3 672	2 994	882
Przepływy pieniężne netto, razem	68	337	16	81
Aktywa, razem	260 432	172 164	62 580	41 370
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	103 726	44 711	24 925	10 744
Zobowiązania długoterminowe	38 398	2 923	9 227	702
Zobowiązania krótkoterminowe	65 328	41 788	15 698	10 041
Kapitał własny w tym:	156 706	127 453	37 655	30 626
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	157 091	119 760	37 748	28 777
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	-385	7 693	-93	1 849
Kapitał zakładowy	121 662	96 662	29 234	23 227
Liczba akcji (w szt.)	243 325 000	193 325 000	243 325 000	193 325 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,00	0,05	0,00	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,65	0,62	0,16	0,15

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.03.2012

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2012	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2011	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2012	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2011
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej	31 573	6 989	7 562	1 674
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 818	-699	7 142	-167
Zysk (strata) brutto	28 495	-1 369	6 825	-328
Zysk (strata) netto	28 495	-1 369	6 825	-328
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 220	-3 272	293	-786
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 338	223	-3 205	-54
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 580	2 706	3 023	650
Przepływy pieniężne netto, razem	462	-343	111	-82
Aktywa, razem	233 490	141 770	56 106	34 066
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	91 480	36 167	21 982	8 691
Zobowiązania długoterminowe	23 106	372	5 552	89
Zobowiązania krótkoterminowe	68 374	35 795	16 430	8 601
Kapitał własny	142 010	105 603	34 124	25 376
Kapitał zakładowy	121 662	96 662	29 234	23 227
Liczba akcji (w szt.)	243 325 000	193 325 000	243 325 000	193 325 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,12	-0,01	0,03	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,12	-0,01	0,04	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,58	0,55	0,14	0,13
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,58	0,55	0,18	0,18

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.03.2012

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		31-03-2012	31-12-2011	31-03-2011	31-12-2010
I	AKTYWA TRWAŁE	126 644	84 252	79 767	107 576
1	Rzeczowe aktywa trwałe	23 553	2 848	6 121	31 698
2	Nieruchomości inwestycyjne	43 362	43 362	41 860	41 860
3	Wartości niematerialne i prawne	37 124	17 391	28 129	31 737
4	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	1 375	0
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	17 167	15 184	0	0
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 984	1 969	2 171	2 171
7	Należności długoterminowe	3 454	3 498	67	66
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	44	44
II	AKTYWA OBROTOWE	130 443	121 010	89 715	53 166
1	Zapasy	3 181	2 140	3 316	5 531
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	42 864	40 999	74 671	32 698
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 049	981	1 785	1 448
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	81 859	75 565	6 980	10 627
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 490	1 325	2 963	2 862
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	3 345	3 345	2 682	2 600
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 345	3 345	2 682	2 600
	AKTYWA RAZEM	260 432	208 607	172 164	163 342



Lp.	PASYWA	Stan na dzień			
		31-03-2012	31-12-2011	31-03-2011	31-12-2010
I	KAPITAŁY WŁASNE OGÓŁEM	156 706	135 558	127 453	100 825
Ia	Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej	157 091	135 945	119 760	93 320
1	Kapitał zakładowy	121 662	96 662	96 662	82 662
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-3 762	-3 762	-105	-105
4	Kapitał zapasowy	64 510	17 769	14 320	14 246
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	3 048	3 048	3 041	3 041
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 810	1 810	492	492
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-29 250	-8 670	-4 846	-17 058
10	Zysk/strata netto	-927	29 088	10 196	10 042
Ib	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)	-385	-387	7 693	7 505
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	103 726	73 049	44 711	62 517
1	Zobowiązania długoterminowe:	38 398	26 543	2 923	9 079
1	Zobowiązania długoterminowe	38 032	26 177	2 670	7 916
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	748
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	14	14	27	189
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	352	352	215	215
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	11	11
2	Zobowiązania krótkoterminowe:	65 328	46 506	41 788	53 438
1	Zobowiązania krótkoterminowe	65 099	46 442	41 538	49 925
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	52	52	79	3 416
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	153	58
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	177	12	18	39
	PASYWA RAZEM	260 432	208 607	172 164	163 342

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 1 KWARTAŁ 2012 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN	
		1 kwartał 2012 okres od 2012.01.01 do 2012.03.31	1 kwartał 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.03.31
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
I	Przychody netto ze sprzedaży	3 662	8 861
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 113	3 480
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 549	5 381
II	Koszt własny sprzedaży	2 088	6 685
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	877	1 761
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 211	4 924
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 574	2 176
1	Koszty sprzedaży	562	1 285
2	Koszty ogólnego zarządu	1 139	1 292
3	Pozostałe przychody operacyjne	158	436
4	Pozostałe koszty operacyjne	128	174
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	532	11 406
6	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	200	0
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	235	11 267
1	Przychody finansowe	1 065	309
2	Koszty finansowe	2 365	1 177
3	Udział w zyskach(stratach) jednostek stowarzyszonych	140	0
V	Zysk / (strata) brutto	-925	10 399
VI	Podatek dochodowy	0	103
1	Część bieżąca	0	103
2	Część odroczone	0	0
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	-925	10 296
	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
VIII	Wynik na działalności zaniechanej	0	88
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej	0	88
	Strata na działalności zaniechanej	0	0
IX	Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:	-925	10 384
	- zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	2	188
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-927	10 196

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2010-31.12.2010 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2010	62 512	12 118	0	2 102	492	-14 893		62 331	-315	62 016
1	Zysk netto za okres							10 042	10 042	1 867	11 909
2	Inne całkowite dochody netto		892		939		-929		902		902
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- aktualizacja wyceny środków trwałych				1 018				1 018		1 018
	- wycena instrumentów finansowych										
	- inne dochody				-79				-79		-79
	- korekty konsolidacyjne		892				-929		-37		-37
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	892		939		-929	10 042	10 944	1 867	12 811
4	Wykup akcji własnych			-105					-105		-105
5	Emisja akcji	20 150							20 150		20 150
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		1 274				-1 274		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych		-38				38		0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej									5 953	5 953
II	31 grudnia 2010	82 662	14 246	-105	3 041	492	-17 058	10 042	93 320	7 505	100 825

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2011-31.03.2011 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2011	82 662	14 246	-105	3 041	492	-7 016		93 320	7 505	100 825
1	Zysk netto za okres							10 196	10 196	188	10 384
2	Inne całkowite dochody netto		74		0		2 170		2 244		2 244
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- aktualizacja wyceny środków trwałych								0		0
	- wycena instrumentów finansowych										
	- inne dochody								0		0
	- korekty konsolidacyjne		74				2 170		2 244		2 244
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	74		0		2 170	10 196	12 440	188	12 628
4	Wykup akcji własnych								0		0
5	Emisja akcji	14 000							14 000		14 000
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej										0
II	31 marca 2011	96 662	14 320	-105	3 041	492	-4 846	10 196	119 760	7 693	127 453

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. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 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		174				3 014		3 188		3 188
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	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			1 318	-4 668		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej									-7 567	-7 567
II	31 grudnia 2011	96 662	17 769	-3 762	3 048	1 810	-8 670	29 088	135 945	-387	135 558

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2012-31.03.2012 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2012	96 662	17 769	-3 762	3 048	1 810	20 418		135 945	-387	135 558
1	Zysk netto za okres							-927	-927	2	-925
2	Inne całkowite dochody netto		0		0		-2 927		-2 927		-2 927
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- aktualizacja wyceny środków trwałych										
	- wycena instrumentów finansowych										
	- inne dochody								0		0
	- korekty konsolidacyjne						-2 927		-2 927		-2 927
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	0		0		-2 927	-927	-3 854	2	-3 852
4	Wykup akcji własnych								0		0
5	Emisja akcji	25 000							25 000		25 000
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		46 741				-46 741		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej										0
II	31 marca 2012	121 662	64 510	-3 762	3 048	1 810	-29 250	-927	157 091	-385	156 706

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2012-31.03.2012 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2011-31.12.2011 W TYS. PLN	01.01.2012- 31.03.2012	01.01.2011- 31.03.2011
A	Działalność operacyjna		
I	Zysk / (strata) brutto	-925	10 399
II	Korekty o pozycje:	-6 687	-14 008
1	Amortyzacja	384	610
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	2 759	256
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	3	-63
5	Zmiana stanu rezerw	0	-4 152
6	Zmiana stanu zapasów	-1 041	2 215
7	Zmiana stanu należności	-1 821	-42 224
8	Zmian stanu zobowiązań	16 276	-17 862
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-15	-122
10	Inne korekty	-23 232	47 334
III	Gotówka z działalności operacyjnej	-7 612	-3 609
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	-20
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-7 612	-3 629
B	Działalność inwestycyjna		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0	72
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych	50	250
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	
4	Zwrócone pożyczki	205	1 788
5	Przychody z tytułu odsetek	0	73
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych	580	-500
7	Inne	634	840
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	-438	-115
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	-1 415
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0
11	Udzielone pożyczki	-657	-500
12	Inne	-5 155	-199
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-4 781	294
C	Działalność finansowa		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	921	1 584
2	Splata kredytów i pożyczek	-661	-255

3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	18 500	2 900
	Nabycie akcji własnych		
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-24	-12
5	Odsetki i opłaty	-1 895	-545
6	Inne wpływy finansowe	120	
7	Inne wydatki finansowe	-4 500	
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	12 461	3 672
1	Zmiana środków pieniężnych	68	337
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	981	1 448
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego	1 049	1 785

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.03.2012

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		31-03-2012	31-12-2011	31-03-2011	31-12-2010
I	AKTYWA TRWAŁE	139 483	106 032	102 211	88 227
1	Rzeczowe aktywa trwałe	4 150	4 208	7 396	7 340
2	Nieruchomości inwestycyjne	21 139	21 139	22 562	22 562
3	Wartości niematerialne i prawne	5 571	5 599	4 880	4 880
4	Długoterminowe aktywa finansowe	98 252	69 161	67 260	53 333
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	6 623	2 133	0	0
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	294	294	46	46
7	Należności długoterminowe	3 454	3 498	67	66
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE	90 662	74 044	36 877	34 225
1	Zapasy	0	0	177	788
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37 731	27 957	30 288	20 921
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	756	294	66	409
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	51 155	44 866	4 616	10 466
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 020	927	1 730	1 641
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	3 345	3 345	2 682	2 600
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3345	3345	2 682	2600
	AKTYWA RAZEM	233 490	183 421	141 770	125 052

Lp.	PASywa	Stan na dzień			
		31-03-2012	31-12-2011	31-03-2011	31-12-2010
I	KAPITAŁY WŁASNE	142 010	88 515	105 603	92 971
1	Kapitał zakładowy	121 662	96 662	96 662	82 662
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-3 762	-3 762	-105	-105
4	Kapitał zapasowy	1 315	1 315	0	0
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	6 934	6 934	7 781	7 781
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 318	1 318	0	0
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-13 952	0	2 634	-13 800
10	Zysk/strata netto	28 495	-13 952	-1 369	16 433
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	91 480	94 906	36 167	32 081
1	Zobowiązania długoterminowe:	23 106	23 138	372	437
1	Zobowiązania długoterminowe	22 774	22 806	254	319
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	1	1	0	0
4	Rezerwa na odroczone podatki dochodowe	331	331	118	118
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
2	Zobowiązania krótkoterminowe:	68 374	71 768	35 795	31 644
1	Zobowiązania krótkoterminowe	68 331	71 725	35 737	31 601
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	43	43	43	43
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	15	0
	PASYWA RAZEM	233 490	183 421	141 770	125 052

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 1 KWARTAŁ 2012 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN	
		1 kwartał 2012 okres od 2012.01.01 do 2012.03.31	1 kwartał 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.03.31
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
I	Przychody netto ze sprzedaży	142	177
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	142	177
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
II	Koszt własny sprzedaży	87	124
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	87	124
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	55	53
1	Koszty sprzedaży	0	0
2	Koszty ogólnego zarządu	606	512
3	Pozostałe przychody operacyjne	60	0
4	Pozostałe koszty operacyjne	23	10
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	30 532	-230
6	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	200	0
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 818	-699
1	Przychody finansowe	1076	290
2	Koszty finansowe	2 399	960
V	Zysk / (strata) brutto	28 495	-1 369
VI	Podatek dochodowy	0	0
1	Część bieżąca	0	0
2	Część odroczone	0	0
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	28 495	-1 369
VIII	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	28 495	-1 369
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)	0,00	-0,01

LP	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2010-31.12.2010 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	1 stycznia 2010	62 512	0	0	14 786	0	-13 808		63 490
1	Zysk netto za okres							16 433	16 433
2	Inne całkowite dochody netto				-7 005		8	0	-6 997
	- korekty dotyczące lat ubiegłych				0		8		8
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej				1 018				1 018
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych - sprzedaż				-7 921				-7 921
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej				-30				-30
	- inne dochody				-72				-72
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)				-7 005		8	16 433	9 436
4	Wykup akcji własnych			-105					-105
5	Emisja akcji	20 150							20 150
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	31 grudnia 2010	82 662	0	-105	7 781	0	-13 800	16 433	92 971

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2011-31.03.2011 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	1 stycznia 2011	82 662	0	-105	7 781	0	2 633		92 971
1	Zysk netto za okres							-1 369	-1 369
2	Inne całkowite dochody netto				0		1	0	1
	- korekty dotyczące lat ubiegłych						1		1
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych – sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody								0
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)				0		1	-1 369	-1 368
4	Wykup akcji własnych								0
5	Emisja akcji	14 000							14 000
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	31 marca 2011	96 662	0	-105	7 781	0	2 634	-1 369	105 603

LP	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2011-31.12.2011 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	1 stycznia 2011	82 662	0	-105	7 781	0	2 633		92 971
1	Zysk netto za okres							-13 952	-13 952
2	Inne całkowite dochody netto				-847		0	0	-847
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej				-847				-847
	- inne dochody								0
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)				-847		0	-13 952	-14 799
4	Wykup akcji własnych			-3 657					-3 657
5	Emisja akcji	14 000							14 000
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		1315			1318	-2633		
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	31 grudnia 2011	96 662	1 315	-3 762	6 934	1 318	0	-13 952	88 515

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2012-31.03.2012 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	1 stycznia 2012	96 662	1315	-3762	6 934	1318	-13 952		88 515
1	Zysk netto za okres							28 495	28 495
2	Inne całkowite dochody netto				0		0	0	0
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody								0
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)				0		0	28 495	28 495
4	Wykup akcji własnych								0
5	Emisja akcji	25 000							25 000
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	31 marca 2012	121 662	1 315	-3 762	6 934	1 318	-13 952	28 495	142 010

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2012-31.03.2012	01.01.2012- 31.03.2012	01.01.2011- 31.03.2011
	I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2011-31.03.2011 W TYS. PLN		
A	Działalność operacyjna		
I	Zysk / (strata) brutto	28 495	-1 369
II	Korekty o pozycje:	-27 275	-1 903
1	Amortyzacja	84	30
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	2 745	244
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	3	0
5	Zmiana stanu rezerw	0	0
6	Zmiana stanu zapasów	0	610
7	Zmiana stanu należności	-9 627	-5 200
8	Zmian stanu zobowiązań	-19 799	780
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-94	-74
10	Inne korekty	-587	1 707
III	Gotówka z działalności operacyjnej	1 220	-3 272
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	1 220	-3 272
B	Działalność inwestycyjna		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0	0
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych	50	250
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
4	Zwrócone pożyczki	1 308	1 788
5	Przychody z tytułu odsetek	0	73
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych	580	-500
7	Inne	634	840
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	-1	-87
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-8 523	-1 415
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0
11	Udzielone pożyczki	-2 231	-726
12	Inne	-5 155	0
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-13 338	223
C	Działalność finansowa		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	521	119
2	Splata kredytów i pożyczek	-36	-12
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	18 500	3 100
	Nabycie akcji własnych	0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-24	0

5	Odsetki i opłaty	-1 881	-501
6	Inne wpływy finansowe	0	
7	Inne wydatki finansowe	-4 500	
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	12 580	2 706
1	Zmiana środków pieniężnych	462	-343
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	294	409
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego	756	66

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ORAZ SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DLA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA I KWARTAŁ 2012

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. z siedzibą w Warszawie (100%),
- CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),
- VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- SANAWIA S.A. z siedzibą w Warszawie (100%),
- FCB 27 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (83,37%),
- PROJEKT ŁUCKA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- PROJEKT ŁUCKA Sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (100%).

AKCJE W INNYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ BILANSOWY:

- PC GUARD S.A. z siedzibą w Poznaniu (31,13%),
- WEBVENTURE S.A. z siedzibą w Warszawie (29,05%),
- notebooki.pl S.A. z siedzibą w Poznaniu (33,79%).

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

Spółki: Projekt Łucka Sp. z o.o. (100%), Projekt Łucka Sp. z o.o. spółka komandytowa, Projekt Wolumen Sp. z o.o. (100%), FCB 27 Sp. z o.o. (83,37%) są konsolidowane za okres pełnego I kwartału 2012. Zdarzenia gospodarcze, które wystąpiły przed datą zakupu udziałów i akcji nie miały istotnego wpływu na wyniki tych spółek.

Dnia 30 stycznia 2012 r. Emitent zakupił 50,1% akcji w spółce SANAWIA S.A. Pozostałe 40,9% akcji spółki znajduje się w posiadaniu spółki zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd.

Spółka notebooki.pl S.A. (33,79%) jest konsolidowana metodą praw własności od marca 2012 r.

Po dniu bilansowym, tj. dnia 4 kwietnia 2012 roku, Spółka zakupiła 16,63% udziałów w FCB 27 Sp. z o.o. Obecnie posiada wszystkie udziały tej spółki.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w I kwartale 2012 r. prowadziła działalność usługową, handlową i wytwórczą w następujących dziedzinach:

- projektowanie oraz wdrażanie zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz integracją systemową i sprzętową w oparciu o urządzenia aktywne i ich oprogramowanie (MS Dynamics AX, system XAL, BPM),
- audyt legalności oprogramowania,
- projektowanie oraz wdrażanie rozwiązań mobilnych, systemów do obsługi kodów kreskowych, systemów do zarządzania sieciami sprzedaży (MS Dynamics RMS,), jednostanowiskowych systemów sprzedaży detalicznej (kasy fiskalne), systemów sprzedaży hurtowej i obsługi magazynów, wyposażenia placówek handlowych,
- dostarczanie oprogramowania GIS, tworzenia map cyfrowych, systemów nawigacji GPS, budowy i integracji systemów informatycznych z funkcjonalnością mapową,
- sprzedaż detaliczna produktów i usług opartych na technologii GPS, w tym własnych produktów,
- dostarczanie i instalacja: sprzętu komputerowego,
- wytwarzanie sprzętu informatycznego i innych artykułów sieci komputerowych i telekomunikacyjnych,
- doradztwo organizacyjne, ekonomiczne przed wdrażaniem zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz opracowywanie strategii działania, biznes planów i analiz przedwdrożeniowych,
- usługi szkoleniowe w zakresie prowadzonej działalności,
- usługi związane z nieruchomościami,
- dystrybucja masowa do sieci handlowych i sklepów wielkopowierzchniowych,
- usługi handlu detalicznego i hurtowego,
- import oraz eksport usług i towarów,
- usługi w zakresie magazynowania i przechowywania towarów,
- działalność finansowa i inwestycyjna.

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone poprzez zsumowanie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej i dokonanie stosownych wyłączeń konsolidacyjnych, z wyjątkiem PC GUARD S.A., WEBVENTURE S.A. oraz notebooki.pl Sp. z o. o., które są jednostkami stowarzyszonymi. Akcje spółki GENESIS ENERGY S.A. są prezentowane w wartości rynkowej na 31 grudnia 2011 r. jako aktywa przeznaczone do obrotu.

W skład Zarządu za okres I kwartału 2012 roku i na dzień sporządzenia sprawozdania wchodzi Pan Paweł Narkiewicz w funkcji Prezesa Zarządu.

Na dzień bilansowy i na dzień sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej jest następujący:

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

II. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe CALATRAVA CAPITAL S.A. i jej spółek zależnych zostało sporządzone w oparciu o:

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

Data przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości jest 1 stycznia 2004.

III. Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2012 sporządzone jest zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Aktywa trwałe (budynki, nieruchomości inwestycyjne, długoterminowe aktywa finansowe) jak również zobowiązania finansowe i inwestycje krótkoterminowe wycenione są w wartości godziwej, zgodnie z wytycznymi zawartymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

Wybrane dane finansowe przedstawione w sprawozdaniu skonsolidowanym zostały przeliczone według następujących zasad:

1. podstawowe pozycje z bilansu i rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR według średniego kursu NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu; na 31 marca 2012 r. kurs ten wyniósł 4,1616 PLN.
2. podstawowe pozycje z rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR w NBP, na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; za 3 miesiące 2012 roku średni kurs ten wyniósł 4,1750 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 zdolnego 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 trwałe uważa się za **ulepszone**, jeżeli wydatki poniesione na przebudowę, rozbudowę, rekonstrukcję, adaptację lub modernizację powodują wzrost ich wartości użytkowej w stosunku do ich wartości z dnia przyjęcia środków trwałych do używania, mierzonej w szczególności okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych za pomocą ulepszonych środków trwałych i kosztami ich eksploatacji. Jeżeli te warunki nie są spełnione, poniesione wydatki zalicza się do kosztów remontów.

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

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.

Aktywa finansowe notowane na rynku publicznym wyceniane są dwa razy w roku, tj. na dzień bilansowy 30 czerwca i 31 grudnia.

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 powiązanymi.

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 odroczone 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.

V. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy w I kwartale 2012 roku

1. Skonsolidowane przychody GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I kwartale 2012 roku wyniosły 3.662 tys. PLN. Przychody z działalności inwestycyjnej za I kwartał 2012 wyniosły 1.431 tys. PLN. Łączne przychody z tych dwóch rodzajów działalności w okresie sprawozdawczym wyniosły 5.093 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie roku 2011 wyniosły 48.097 tys. PLN. Tak istotny spadek przychodów jest efektem zmian w składzie Grupy Kapitałowej, jak również wynika ze specyfiki działalności inwestycyjnej.
2. Przychody i wyniki z działalności inwestycyjnej są nieregularne, wykazywane są dopiero w momencie sprzedaży aktywów finansowych. W pierwszym kwartale 2012 roku żaden z projektów nie został ostatecznie zamknięty. Emitent informował o prowadzonych negocjacjach związanych z planowaną sprzedażą akcji spółki PC GUARD S.A., która powinna zostać sfinalizowana w II kwartale 2012 r.
3. Zysk w pierwszym kwartale roku 2012 z inwestycji, tj. ze sprzedaży akcji i udziałów wyniósł 532 tys. PLN, a po uwzględnieniu kosztów działalności inwestycyjnej zysk wyniósł 332 tys. PLN. Grupa Kapitałowa osiągnęła marżę na działalności inwestycyjna w wysokości 23%. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa Kapitałowa z działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem kosztów działalności inwestycyjnej i wyceny portfela inwestycyjnego, wykazała zysk w wysokości 11.406 tys. PLN, przy obrocie przekraczającym 39 mln PLN. Przyczyny tak istotnej zmiany zostały opisane powyżej.
4. Łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu Grupy Kapitałowej w I kwartale bieżącego roku wyniosły 1.701 tys. PLN i są znacznie niższe, o 876 tys. PLN, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.
5. Grupa Kapitałowa w roku 2012 r. osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w kwocie 235 tys. PLN, wobec 11.267 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pomimo niskiego poziomu przychodów z działalności inwestycyjnej Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatni wynik na działalności operacyjnej.
6. Grupa Kapitałowa w pierwszym kwartale roku 2012 wykazała stratę netto przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 927 tys. PLN, wobec zysku 10.196 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przyczyny tak istotnej zmiany zostały opisane powyżej w pkt. 2.
7. Spółka dominująca CALATRAVA CAPITAL S.A. w pierwszym kwartale 2012 roku osiągnęła zysk netto na poziomie 28.495 tys. PLN. Zysk netto Emitenta wynika przede wszystkim z dywidendy uchwalonej przez spółkę zależną CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd. w kwocie 30 mln PLN.
8. Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających dla właścicieli jednostki dominującej na dzień bilansowy wynosi 157 mln PLN. W ujęciu rok do roku wzrost kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej wyniósł 37 mln PLN (wzrost o 31%) i wynika z: podniesienia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji o wartości nominalnej 25 mln PLN, wzrost kapitału zapasowego i rezerwowego w sumie o 55,5 mln PLN, który w dużej mierze powstał w wyniku przeniesienia na kapitał zapasowy części zysku wypracowanego przez CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd. Skup akcji własnych przez Emitenta spowodował obniżenie kapitałów własnych o 3,8 mln PLN.
9. Główne wskaźniki dla Grupy Kapitałowej

	Za okres od 1.01.2012 do 31.03.2012	Za okres od 1.01.2011 do 31.03.2011
EBIT	1.055	11.270

Wynik EBIT za okres od 1 stycznia 2012 do 31 marca 2012 wyniósł 1.055 tys. PLN w porównaniu do 11.270 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźniki rentowności	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2012	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2011
Rentowność sprzedaży brutto	-18%	22%
Rentowność sprzedaży netto	-18%	21%
Rentowność majątku	-1%	8%

Głównym źródłem generowania wyników przez Grupę Kapitałową jest działalność inwestycyjna. Przychody i wyniki z tego rodzaju działalności są nieregularne, wykazywane są dopiero w momencie sprzedaży aktywów finansowych. W pierwszym kwartale 2012 roku żaden z projektów nie został ostatecznie zamknięty, w związku z czym wskaźniki rentowności za okres pierwszego kwartału mają wartość ujemną.

Wskaźniki płynności	31-03-2012	31-12-2011
Stopa zadłużenia	0,40	0,35
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,60	0,65
Wskaźnik płynności	2,00	2,60
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,95	2,56

Wskaźnik stopy zadłużenia na dzień 31 marca 2012 wynosi 0,40 i jest o 5 pkt. proc. wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźnik stopy pokrycia majątku kapitałem własnym wynosi 0,60 i spadł w odniesieniu do danych z roku ubiegłego o 5 pkt. proc.

Wskaźnik płynności utrzymuje się na bezpiecznym poziomie i wynosi 2,00, jest niższy o 0,60 pkt. proc. niż analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźnik podwyższonej płynności w bieżącym okresie, w wyniku niskiego stanu zapasów, jest nieznacznie niższy od podstawowego wskaźnika płynności i wynosi 1,95.

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

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

VI. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

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

Ryzyko kursu walutowego

Działalność Grupy Kapitałowej odbywa się głównie w walucie lokalnej. Transakcje pomiędzy podmiotami w grupie realizowane są również w walucie lokalnej. W Grupie Kapitałowej nie występuje istotny wpływ zmiany kursów walutowych na wyniki.

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

Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

W Polsce relatywnie często dokonywane są zmiany przepisów prawa podatkowego, co podnosi ryzyko wprowadzenia rozwiązań mniej korzystnych dla Grupy Kapitałowej oraz jego klientów, które pośrednio lub bezpośrednio wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Spółki. Dodatkowo w związku z niejednołitymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się czynnik ryzyka obciążenia dodatkowymi kosztami w przypadku przyjęcia przez Grupę Kapitałową odmiennej interpretacji niż stanowisko organów administracji państwowej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

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

Ryzyko zmiany stopy procentowej

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

Analiza wrażliwości na stopę procentową

Wpływ zmiany stóp procentowych na wynik finansowy brutto				
	Wzrost stopy procentowej o:	Wpływ łączny	Spadek stopy procentowej o:	Wpływ łączny
Pożyczki i kredyty	+10%	-27	-10%	27
Obligacje	+10%	-55	-10%	55
Razem		-82		82

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

Dla kredytów i pożyczek wartość zobowiązań (Value at risk) opartych na zmiennych stopach procentowych wynosiła 23.020 tys. PLN. Zmiana stopy procentowej WIBOR 3M i 1M o +/- 10% przy założonym Value at risk, ma wpływ na wynik brutto w kwocie +/- 27 tys. PLN.

Dla obligacji wartość zobowiązań (Value at risk) opartych na zmiennych stopach procentowych wynosiła 7.500 tys. PLN. Zmiana stopy procentowej WIBOR 3M i 1M o +/- 10% przy założonym Value at risk ma wpływ na wynik brutto w kwocie +/- 55 tys. PLN.

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

Ryzyko zmiany kursów notowanych aktywów finansowych

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

Analiza wrażliwości na zmianę notowań aktywów notowanych na rynkach finansowych

Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto				
	Wzrost kursu o:	Wpływ łączny	Spadek kursu o:	Wpływ łączny
Notowane aktywa finansowe	+10%	3 885	-10%	-3 885
Razem		3 885		-3 885

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

Bazując na wycenie aktywów notowanych na rynkach publicznych według kursów zamknięcia na dzień 31 marca 2012, roku Grupa Kapitałowa w przypadku spadku kursów posiadanych aktywów o 10% odnotowałaby dodatkową stratę brutto w wysokości 3.885 tys. PLN. W przypadku wzrostu kursu notowań o 10% Grupa Kapitałowa wykazałaby dodatkowy zysk brutto w kwocie 3.885 tys. PLN.

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

Ryzyko związane z ewentualną utratą płynności finansowej

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

Emitent często zapewnia finansowanie projektów podmiotom zależnym.

Specyfika spółek należących do Grupy pociąga za sobą ryzyko utraty płynności finansowej. Zarówno spółki realizujące duże kontrakty wymagające zaangażowania znaczących środków finansowych jak i spółki handlowe, które muszą utrzymywać kapitał obrotowy na poziomie zapewniającym terminowe realizowanie zamówień i pozycję konkurencyjną po osiągnięciu pewnego poziomu rozwoju są zmuszone do korzystania z finansowania zewnętrznego. Opóźnienia płatności ze strony odbiorców mogą skutkować problemami z utrzymaniem płynności, w szczególności krótkoterminowej. Ryzyko utraty płynności jest także bardzo istotne w przypadku młodych, szybko rozwijających się spółek.

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

Ryzyko 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.

Ryzyko związane z realizacją postanowień układu sądowego

W dniu 16 kwietnia 2002 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi zatwierdził układ zawarty przez Emitenta z jego wierzycielami cywilnoprawnymi. Zgodnie z warunkami układu wobec I grupy wierzycieli, po okresie 12 miesięcznej karencji zostały zrealizowane dwie kwartalne płatności dla wierzycieli poniżej 5.000 zł.

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

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

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

Ryzyko wzrostu konkurencji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na konkurencyjnych rynkach. Działają na nim podmioty istniejące od wielu lat oraz pojawiają się wciąż nowe firmy. Duża konkurencja powoduje, że osiągane marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność Emitenta i jego spółek zależnych. Pogorszenie wyników spółek zależnych może wpłynąć negatywnie na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość długoterminowych aktywów finansowych CALATRAVA CAPITAL S.A. i CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztu pozyskania nowych, znaczących klientów

Zarząd Spółki dominującej dąży do wykorzystania efektów synergii oraz cross-sellingu w Grupie, mając na celu obniżenie kosztu pozyskania znaczących klientów. Jednocześnie jednak, na skutek rosnącej konkurencji na rynku, przewidywać można wzrost kosztów związanych z pozyskiwaniem nowych, znaczących klientów, niezbędny dla osiągnięcia zakładanych celów strategicznych.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

Ryzyko związane z procesem restrukturyzacji i kierunkami rozwoju

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

VII. Wykaz istotnych zdarzeń przed i po dniu bilansowym

Zamieszczone poniżej informacje dotyczą okresu od 1 stycznia 2012 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

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%) - w dwóch transakcjach zawartych 19 stycznia 2012 roku i 2 kwietnia 2012 r. za łączną kwotę 4.796 tys. PLN,
 - SANAWIA S.A. (50,1%) za kwotę 8.523 tys. PLN,
 - notebooki.pl S.A. (33,79%) za kwotę 4.529 tys. PLN,
 - WEBVENTURE (1,24%) za kwotę 50 tys. PLN.Powyższe aktywa zostały zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży.

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.

VIII. Informacje dodatkowe

1. Prognozy wyników na 2012 rok

Spółka Dominująca oraz pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników na 2012 rok.

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 31.03.2012 r. i dzień publikacji sprawozdania 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 bilansowy i dzień sporządzania sprawozdania finansowego wynosi 121.662.500 PLN i dzieli się na 243.325.000 akcji

Dnia 20 stycznia 2012 roku Pan Paweł Narkiewicz złożył oświadczenie o zamianie obligacji serii C1 na akcje serii W. Rejestracja 50.000.000 akcji nastąpiła w dniu 7 lutego 2012 roku. W dniu 20 lutego 2012 r. Zarząd GPW w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 160/2012 w sprawie dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym 50.000.000 akcji serii W spółki Calatrava Capital S.A.

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%.

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

3. Informacje na temat stanu posiadania Akcji Emitenta przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian stanu posiadania w okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

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

Pan Tomasz Wróbel - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, na dzień bilansowy nie posiadał i obecnie nie posiada Akcji Emitenta.

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

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

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

4. Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W I kwartale 2012 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych.

5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym, z wyjątkiem podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy przez CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd. na rzecz Emitenta, nie występowały transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi.

6. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

W roku 2010 nastąpiły istotne zmiany w polityce Emitenta w zakresie podejścia do budowania Grupy Kapitałowej, co ma istotny wpływ na jej wyniki. Emitent sprzedał akcje i udziały w nierentownych spółkach oraz podjął nowe inwestycje. W wyniku realizowanej polityki zmieniło się główne źródło dochodów Grupy Kapitałowej z typowej działalności operacyjnej na działalność inwestycyjną. Istotnemu zróżnicowaniu uległy również branże w których działają spółki Grupy Kapitałowej.

Aktualna strategia Emitenta będzie kontynuowana w roku sprawozdawczym.

7. Zaciągnięte kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

W I kwartale 2012 r. roku łączna wartość spłaconych kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej wyniosła 661 tys. PLN.

Aktualny stan wpisów hipotecznych na nieruchomościach należących do Grupy Kapitałowej zaprezentowany jest w pkt. 8.

Na dzień 31.03.2012 r. zobowiązania spółek Grupy z tytułu kredytów i pożyczek w PLN były następujące:

Lp.	Pożyczkobiorca/Kredytobiorca	Pożyczkodawca/Kredytodawca	Wyszczególnienie	Kwota
1	Calatrava Capital S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	Pożyczka na rozbiórkę budynku	36 862,20
2	Calatrava Capital S.A.	Bank Ochrony Środowiska	Kredyt inwestycyjny na finansowanie zadań związany z ochroną środowiska	14 161,00
3	Calatrava Capital S.A.	PKO BP S.A.	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	120 000,00
4	Calatrava Capital S.A.	Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	Kredyt rewalwingowy w rachunku kredytowym na zakup papierów wartościowych	1 984 676,71
5	Calatrava Capital S.A.	Alior Bank S.A.	Kredyt inwestycyjny	4 993 493,88
6	Invar PC Media S.A.	Fiat Bank Polska S.A.	Kredyt samochodowy	23 287,11
7	Calatrava Sp. z o.o.	Fortis Bank S.A.	Kredyt inwestycyjny	2 684 610,94
8	Sanawia S.A.	Alior Bank S.A.	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	400 000,00
9	Prpjekt Łucka Sp. z o.o. sp. k.	PKO BP S.A.	Kredyt inwestycyjny	12 837 217,15
				23 094 308,99

8. Pozycje pozabilansowe w grupie kapitałowej

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU GRUPY KAPITAŁOWEJ NA 31.03.2021R. 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 Kolbaskowo oraz na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatoriuszy serii AB	09.09.2013
Fortis Bank S.A.	5.858.820,00	PLN	Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomości w gminie Czosnów stanowiąca zabezpieczenia dla kredytu Calatrava Sp. z o.o.	18.01.2017
Fiat Bank Polska S.A. Warszawa	27.701,55	PLN	Zastaw rejestrowy na samochodzie stanowiący zabezpieczenie kredytu samochodowego dla spółki Invar PC Media Sp. z o.o.	04.10.2015
BRE Bank S.A.	3.556.455	PLN	Hipoteka łączna ustanowiona na nieruchomości w gminie Łomianki stanowiąca zabezpieczenia dla kredytu Victoria Real Estate Sp. z o.o.	30.05.2013
PKO BP S.A.	18.200.000	PLN	Hipoteka łączna ustanowiona na nieruchomości w Warszawie stanowiąca zabezpieczenia dla kredytu inwestycyjnego Projekt Łucka Sp. z o.o. sp. k.	30.04.2014
PKO BP S.A.	1.146.600	PLN	Hipoteka ustanowiona na nieruchomości w Warszawie stanowiąca zabezpieczenia dla kredytu inwestycyjnego Projekt Łucka Sp. z o.o. sp. k.	28.01.2019
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

9. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL.

W grupie kapitałowej CALATRAVA CAPITAL wyodrębnione zostały następujące segmenty działalności:

- usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz ze sprzedażą licencji obejmujące projektowanie oraz wdrażanie zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz integracją systemową i sprzętową w oparciu o urządzenia aktywne i ich oprogramowanie (MS Dynamics AX, system XAL, BPM),
- sprzedaż sprzętu komputerowego, biurowego wraz z serwisowaniem obejmująca sprzedaż detaliczną i hurtową oraz instalację sprzętu komputerowego, urządzeń biurowych, w tym drukujących i kopiujących oraz artykułów biurowych,
- sprzedaż produktów odświeżających,
- działalność inwestycyjna.

Powyższe segmenty zostały wyodrębnione z uwagi na rodzaj sprzedawanych usług i towarów, charakter sprzedaży oraz docelowych odbiorców.

Zasady pomiaru informacji na temat segmentów są tożsame z zasadami według których są sporządzane same sprawozdania. Pomiar przychodów, kosztów, wyników, aktywów i zobowiązań jest oparty o zasady sporządzania sprawozdań przez Emitenta i spółki zależne zaprezentowane w podsumowaniu istotnych zasad rachunkowości.

Głównym organem odpowiedzialnym za podział na segmenty, podejmującym decyzję o alokacji zasobów do segmentów oraz ocenę wyników poszczególnych segmentów jest Zarząd Spółki dominującej.

Segmenty działalności na 31.03.2012 r.						
	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Sprzedaż produktów odświeżających	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	320	1 055	1 924	1 431	363	5 093
Koszty segmentu	452	1 052	792	1 099	2 623	6 018
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-132	3	1 132	332	-2 260	-925
Aktywa segmentu	1 022	1 208	6 907	102 583	9 434	121 154
Pasywa segmentu	1 022	1 208	6 907		9 434	18 571
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych						139 278
Zobowiązania segmentu	1 010	640	3 854	33		5 537
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych						98 189

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach	5 093
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	5 093
Suma kosztów w segmentach	6 018
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym	7 381
Na różnicę w kwocie 1 363 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	1 363
Suma straty brutto w segmentach	-925
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-925
Suma aktywów w segmentach	121 154
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	260 432
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa	139 278
nieruchomości inwestycyjne -43 362	
wartość firmy – 34 129	
nieruchomości -20 436	
aktywa do sprzedaży - 3 345	
pozostałe - 38 006	
aktywa do sprzedaży - 3 345	
Suma zobowiązań w segmentach	5 537
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	103 726
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania z tyt. emisji obligacji 61 438	98 189
zobowiązania układowe 1 045	
pozostałe zobowiązania - 35 706	

Segmenty działalności na 31.12.2011 r.						
	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Dystrybucja i sprzedaż sprzętu elektronicznego i nawigacyjnego GPS, dostarczanie oprogramowania GIS, tworzenie map cyfrowych	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	2 438	5 995	13 556	94 638	2 023	118 452
Koszty segmentu	3 383	6 089	14 024	58 026	8 731	90 253
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-945	-94	-468	36 612	-6 708	28 397
Aktywa segmentu	3 200	1 693	0	87 632	0	92 525
Pasywa segmentu	3 200	1 693	0	87 632	0	92 525
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych						116 082
Zobowiązania segmentu	1 383	1 144	0	17	7 676	10 220
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych						62 829

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach	118 452
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	118 452
Suma kosztów w segmentach	90 253
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym	48 536
Na różnicę w kwocie 745 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	40 974
Suma straty brutto w segmentach	28 397
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	28 397
Suma aktywów w segmentach	92 525
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	208 607
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa	116 082
Na nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i spółek zależnych składają się:	
nieruchomości inwestycyjne -43 362	
wartość firmy – 14 491	
inwestycje krótkoterminowe - 58 229	

Segmenty działalności na 31.03.2011 r.

	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Dystrybucja i sprzedaż sprzętu elektronicznego i nawigacyjnego GPS, dostarczanie oprogramowania GIS, tworzenie map cyfrowych	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	1 022	1 159	6 358	39 236	322	48 097
Koszty segmentu	1 100	1 155	5 821	27 830	1 792	37 698
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-78	4	537	11 406	-1 470	10 399
Aktywa segmentu	2 829	1 136	25 896	60 071	9 434	99 366
Pasywa segmentu	2 829	1 136	25 896		9 434	39 295
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych						72 798
Zobowiązania segmentu	3 054	557	10 560	8 700		22 871
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych						21 840

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach	48 097
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	48 097
Suma kosztów w segmentach	37 698
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym	38 443
Na różnicę w kwocie 745 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	745
Suma straty brutto w segmentach	10 399
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	10 399
Suma aktywów w segmentach	99 366
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	172 164
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa nieruchomości inwestycyjne -41 860 wartość firmy – 19 901 długoterminowe aktywa finansowe - 6 980 aktywa finansowe - 1 375 aktywa do sprzedaży - 2 682	72 798
Suma zobowiązań w segmentach	22 871
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	44 711
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania z tyt. emisji obligacji 20 708 zobowiązania układowe 1 132	21 840

Segmenty działalności na 31.12.2010 r.

	Usługi projektowe i instalacyjne	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Dystrybucja i sprzedaż sprzętu elektronicznego i nawigacyjnego GPS, dostarczanie oprogramowania GIS, tworzenie map cyfrowych	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	2 997	3 743	9 898	23 799	19 572	1 174	61 183
Koszty segmentu	3 426	3 602	9 946	24 422	8 224	4 043	53 663
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-429	141	-48	-623	11 348	-2 869	7 520
Aktywa segmentu		4 035	1 831	26 202	19 876	28 376	80 320
Pasywa segmentu		4 035	1 831	26 202		21 968	54 036
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych							83 022
Zobowiązania segmentu		1 234	1 163	11 366	8 500	16 177	38 440
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych							24 077

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach	61 183
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	61 183
Suma kosztów w segmentach	53 663
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym	69 929
Na różnicę w kwocie 16 896 składa się nieprzypisany odpis na trwałą utratę wartości firmy z konsolidacji (8 820), odpis aktualizujący nieruchomości (771) strata ze zbycia inwestycji (1 783) i pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów (4 892)	16 266
Suma zysku brutto w segmentach	7 520
Zysk brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	12 386
Różnicę stanowi m.in.: nieprzypisany odpis na trwałą utratę wartości firmy z konsolidacji (8820), odpis aktualizujący nieruchomości (771), udziały przeszacowanie nieruchomości + 16 908 strata ze zbycia inwestycji (1 783)	4 866
Suma aktywów w segmentach	80 320
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	163 342
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa Na nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i spółek zależnych składają się: nieruchomości inwestycyjne -41.860 wartość firmy – 23 066 inwestycje krótkoterminowe - 10 627 aktywa do sprzedaży – 2 600 pozostałe – 4 469	83 022
Suma zobowiązań w segmentach	38 440
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	62 517
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania z tyt. emisji obligacji 18 980 zobowiązania układowe 1 265 pozostałe 3 832	24 077

10. Pozostałe informacje

- CALATRAVA CAPITAL S.A. w okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia publikacji sprawozdania:
 - wyemitowała obligacje zwykłe o łącznej wartości nominalnej 18,5 mln PLN,
 - spłaciła obligacje o łącznej wartości nominalnej 6,55 mln PLN,
- CALATRAVA CAPITAL S.A. w okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia publikacji sprawozdania objęła łącznie obligacje o wartości nominalnej 3.556 tys. PLN.
- W styczniu 2012 r., CALATRAVA Sp. z o.o., spółka zależna od Emitenta, uzyskała wyłączność licencyjną na produkcję i dystrybucję kilku dodatkowych kategorii produktów z logo UEFA EURO 2012 na obszarze Polski oraz 15 krajów Europy występujących w mistrzostwach.

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

Istotny wpływ na wyniki mają i będą miały następujące czynniki:

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

Za Zarząd:

Paweł Narkiewicz

Prezes Zarządu

Warszawa, 14 maja 2012