



# CALATRAVA CAPITAL

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

za okres rozpoczęty 1 lipca 2015 r. a zakończony 30 września 2015 r.

z danymi porównywalnymi

za okres rozpoczęty 1 lipca 2014 r. a zakończony 30 września 2014 r.

sporządzone według MSR i MSSF

## SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2015 R.....	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2015 R. ....	5
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2015 r.....	7
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY KWARTAŁY 2015 R.....	13
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2015 R.....	15
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA III KWARTAŁY 2015 r.....	17
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA III KWARTAŁY 2015 r.....	19
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 3 KWARTAŁY 2015 R. ....	23
INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CALATRAVA CAPITAL S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA III KWARTAŁ 2015 ROKU .....	25
I. WPROWADZENIE.....	25
II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF .....	26
III. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	27
IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	29
V. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK FINANSOWY W III KWARTALE 2015 ROKU .....	35
VI. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	37
VII. WYKAZ ISTOTNYCH ZDARZEŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM .....	40
VIII. INFORMACJE DODATKOWE.....	41

## WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2015 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	9 miesięcy zakończony 30.09.2015	9 miesięcy zakończony 30.09.2014	9 miesięcy zakończony 30.09.2015	9 miesięcy zakończony 30.09.2014
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	415	32 966	100	7 886
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 977	10 892	-956	2 606
Zysk (strata) brutto	-2 561	-4 059	-616	-971
Zysk (strata) netto	-2 706	-4 044	-651	-967
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	0	0	0
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-2 706	-4 044	-638	-969
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-541	-883	-128	-211
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	376	676	89	162
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	169	78	40	19
Przepływy pieniężne netto, razem	4	-129	1	-31
Aktywa, razem	43 854	57 839	10 346	13 852
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	42 608	47 390	10 052	11 350
Zobowiązania długoterminowe	450	2 648	106	634
Zobowiązania krótkoterminowe	42 158	44 742	9 946	10 715
Kapitał własny w tym:	1 246	10 449	294	2 502
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	1 246	10 434	294	2 499
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	0	15	0	4
Kapitał zakładowy	5 490	250 000	1 295	59 873
Liczba akcji (w szt.)	5 490 000	5 000 000	5 490 000	5 000 000
Średnia liczba akcji w okresie	5 239 596	5 000 000	5 239 596	5 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,52	-0,81	-0,12	-0,19
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,15	-0,81	-0,04	-0,19
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,24	2,09	0,06	0,50
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,07	2,09	0,02	0,50

\* pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej (sprzedaż inwestycji portfelowych, odpisy aktualizujące) za trzy kwartały 2014 roku w kwocie 32.444 tys. PLN, za trzy kwartały 2015 roku Grupa nie uzyskała przychodów z inwestycji.

Średnia liczba akcji została obliczona w następujący sposób:

liczba akcji	średnia ważona liczba akcji w okresie	początek okresu	koniec okresu	liczba dni w okresie
5 000 000	5 000 000	01-01-2015	30-09-2015	272
490 000	239 596	20-05-2015	30-09-2015	133
razem:	5 239 596			

## WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2015 R.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2014
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	897	28 029	216	6 705
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-578	7 310	-139	1 749
Zysk (strata) brutto	-20	-7 682	-5	-1 838
Zysk (strata) netto	-20	-7 667	-5	-1 834
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-15	-62	-4	-15
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	21	78	5	19
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5	-5	-1	-1
Przepływy pieniężne netto, razem	1	11	0	3
Aktywa, razem	41 013	44 658	9 676	10 695
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	39 993	41 561	9 435	9 954
Zobowiązania długoterminowe	450	2 649	106	634
Zobowiązania krótkoterminowe	39 543	38 912	9 329	9 319
Kapitał własny	1 020	3 097	241	742
Kapitał zakładowy	5 490	250 000	1 295	59 873
Liczba akcji (w szt.)	5 490 000	5 000 000	5 490 000	5 000 000
Średnia liczba akcji w okresie	5 239 596	5 000 000	5 239 596	5 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,00	-1,53	0,00	-0,37
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,00	-1,53	0,00	-0,37
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,19	0,62	0,04	0,15
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,06	0,62	0,01	0,15

\* pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej (sprzedaż inwestycji portfelowych, odpisy aktualizujące) za trzy kwartały 2014 roku w kwocie 27.597 tys. PLN oraz za trzy kwartały 2015 w kwocie 501 tys. PLN.

Średnia liczba akcji została obliczona w następujący sposób:

liczba akcji	średnia ważona liczba akcji w okresie	początek okresu	koniec okresu	liczba dni w okresie
5 000 000	5 000 000	01-01-2015	30-09-2015	272
490 000	239 596	20-05-2015	30-09-2015	133
razem:	5 239 596			

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2015 R.

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>10 886</b>	<b>16 356</b>	<b>15 468</b>	<b>20 606</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	2 046	2 129	2 197	2 082
2	Nieruchomości inwestycyjne	6 895	12 263	11 295	11 109
3	Wartości niematerialne i prawne	769	788	825	844
4	Długoterminowe aktywa finansowe	104	104	104	3 704
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	638	638	654	631
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	434	434	393	136
7	Należności długoterminowe	0	0	0	2 100
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>32 968</b>	<b>32 832</b>	<b>36 060</b>	<b>37 233</b>
1	Zapasy	0	0	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 888	11 987	11 899	9 950
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	110	28	41
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	20 867	20 461	24 125	26 865
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	181	274	8	377
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>43 854</b>	<b>49 188</b>	<b>51 528</b>	<b>57 839</b>

Lp.	PASywa	Stan na dzień			
		30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
<b>I</b>	<b>KAPITAŁY WŁASNE OGÓŁEM</b>	<b>1 246</b>	<b>3 240</b>	<b>3 451</b>	<b>10 449</b>
<b>Ia</b>	<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>1 246</b>	<b>3 240</b>	<b>3 451</b>	<b>10 434</b>
1	Kapitał zakładowy	5 490	5 490	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-489	-489	-489	-489
4	Kapitał zapasowy	59 705	63 304	63 304	63 304
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	1 131	1 131	1 131	977
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 318	1 318	1 318	1 441
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-63 203	-66 802	-300 061	-300 755
10	Zysk/strata netto	-2 706	-712	-11 752	-4 044
<b>Ib</b>	<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>42 608</b>	<b>45 948</b>	<b>48 077</b>	<b>47 390</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>450</b>	<b>968</b>	<b>3 121</b>	<b>2 648</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	15	216	2 555	2 486
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	1	1	1	1
4	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	434	751	565	161
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>42 158</b>	<b>44 980</b>	<b>44 956</b>	<b>44 742</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	36 043	39 231	39 172	39 700
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	6 115	5 749	5 784	5 040
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	2
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>43 854</b>	<b>49 188</b>	<b>51 528</b>	<b>57 839</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2015 r.

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2015 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN		w tys. PLN	
		III kwartał 2015 okres od 2015.07.01 do 2015.09.30	3 kwartały 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.09.30	III kwartał 2014 okres od 2014.07.01 do 2014.09.30	3 kwartały 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.09.30
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
I	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>119</b>	<b>415</b>	<b>137</b>	<b>522</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	119	415	136	521
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	1	1
II	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>76</b>	<b>245</b>	<b>84</b>	<b>403</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	76	245	79	398
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	5	5
III	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>43</b>	<b>170</b>	<b>53</b>	<b>119</b>
1	Koszty sprzedaży	0	0	0	34
2	Koszty ogólnego zarządu	365	1 142	283	985
3	Pozostałe przychody operacyjne	138	208	36	44
4	Pozostałe koszty operacyjne	90	480	17	636
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	-1 718	-1 718	14	13 765
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy, inne	0	0	0	347
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	0	0	0	0
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	0	1 013	0	1 724
9	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	1	2	1	4
IV	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 993</b>	<b>-3 977</b>	<b>-198</b>	<b>10 892</b>
1	Przychody finansowe	506	2 460	682	1 807
2	Koszty finansowe	507	1 044	967	16 758
3	Udział w zyskach(stratach) jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
V	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-1 994</b>	<b>-2 561</b>	<b>-483</b>	<b>-4 059</b>
VI	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>
1	Część bieżąca	0	0	0	0
2	Część odroczone	0	145	0	-15
VII	<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-1 994</b>	<b>-2 706</b>	<b>-483</b>	<b>-4 044</b>
	<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				

<b>VIII</b>	<b>Wynik na działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Strata na działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:</b>	<b>-1 994</b>	<b>-2 706</b>	<b>-483</b>	<b>-4 044</b>
	<b>- (zysk) strata netto przypadający na udziały niekontrolujące</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej</b>	<b>-1 994</b>	<b>-2 706</b>	<b>-483</b>	<b>-4 044</b>

	<b>Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:</b>	<b>III kwartał 2015 okres od 2015.07.01 do 2015.09.30</b>	<b>3 kwartały 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.09.30</b>	<b>III kwartał 2014 okres od 2014.07.01 do 2014.09.30</b>	<b>3 kwartały 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.09.30</b>
<b>1</b>	<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	- korekty dotyczące lat ubiegłych	-	-	-	-
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej	-	-	-	-
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych – sprzedaż	-	-	-	-
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej	-	-	-	-
	- inne dochody – wynik na sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0
	- inne dochody – korekty konsolidacyjne	0	0	0	0
<b>2</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>-1 994</b>	<b>-2 706</b>	<b>-483</b>	<b>-4 044</b>
<b>3</b>	<b>Łączne całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>-1 994</b>	<b>-2 706</b>	<b>-483</b>	<b>-4 044</b>



## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA III KWARTAŁY 2015 r.

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-30.09.2014 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolu jące	RAZEM
I	1 stycznia 2014	250 000	59 704	-489	977	1 441	-293 516		18 117	15	18 132
1	Zysk netto za okres							-4 044	-4 044	0	-4 044
2	Inne całkowite dochody netto		3 600		0	0	-7 239		-3 639	0	-3 639
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne		3 600				-3 600		0		0
	- korekty konsolidacyjne						-3 639		-3 639		-3 639
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>	<b>0</b>	<b>3 600</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7 239</b>	<b>-4 044</b>	<b>-7 683</b>	<b>0</b>	<b>-7 683</b>
4	Wykup akcji własnych								0		0
5	Emisja akcji								0		0
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		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	30 września 2014	250 000	63 304	-489	977	1 441	-300 755	-4 044	10 434	15	10 449

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolu jące	RAZEM
I	1 stycznia 2014	250 000	59 704	-489	977	1 441	-293 516		18 117	15	18 132
1	Zysk netto za okres							-11 752	-11 752	0	-11 752
2	Inne całkowite dochody netto		3 600		154	-123	-6 545		-2 914	-15	-2 929
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych				154				154		154
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne		3 600			-123	-3 600		-123		-123
	- korekty konsolidacyjne						-2 945		-2 945	-15	-2 960
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	3 600		154	-123	-6 545	-11 752	-14 666	-15	-14 681
4	Wykup akcji własnych								0		0
5	Emisja akcji								0		0
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		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	31 grudnia 2014	250 000	63 304	-489	1 131	1 318	-300 061	-11 752	3 451	0	3 451

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2015-30.06.2015  W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolu jące	RAZEM
I	1 stycznia 2015	250 000	63 304	-489	1 131	1 318	-311 813		3 451	0	3 451
1	Zysk netto za okres							-712	-712	0	-712
2	Inne całkowite dochody netto		0		0	0	11		11	0	11
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne								0		0
	- korekty konsolidacyjne						11		11		11
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>-712</b>	<b>-701</b>	<b>0</b>	<b>-701</b>
4	Wykup akcji własnych								0		0
5	Emisja akcji	490							490		490
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwy								0		0
7	Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych	-245 000					245 000		0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	30 czerwca 2015	5 490	63 304	-489	1 131	1 318	-66 802	-712	3 240	0	3 240

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2015-30.09.2015 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolu jące	RAZEM
I	1 stycznia 2015	250 000	63 304	-489	1 131	1 318	-311 813		3 451	0	3 451
1	Zysk netto za okres							-2 706	-2 706	0	-2 706
2	Inne całkowite dochody netto		-3 599		0	0	3 610		11	0	11
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne		-3 599				3 599		0		0
	- korekty konsolidacyjne						11		11		11
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	-3 599		0	0	3 610	-2 706	-2 695	0	-2 695
4	Wykup akcji własnych								0		0
5	Emisja akcji	490							490		490
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwy								0		0
7	Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych	-245 000					245 000		0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	30 września 2015	5 490	59 705	-489	1 131	1 318	-63 203	-2 706	1 246	0	1 246

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY KWARTAŁY 2015 R.

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2015- 30.09.2015 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2014-30.09.2014 W TYS. PLN	01.07.2015- 30.09.2015	01.01.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2014- 30.09.2014
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>				
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-1 994</b>	<b>-2 561</b>	<b>-483</b>	<b>-4 059</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>1 818</b>	<b>2 020</b>	<b>433</b>	<b>3 176</b>
1	Amortyzacja	37	144	91	203
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3	Odsetki, netto	-445	-1 497	-499	-1 430
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	0	0	-3
5	Zmiana stanu rezerw	49	200	706	-729
6	Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
7	Zmiana stanu należności	99	11	-113	38 344
8	Zmian stanu zobowiązań	-3 472	-6 051	-539	-48 359
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	93	-214	8	-318
10	Inne korekty	5 457	9 427	779	15 468
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-176</b>	<b>-541</b>	<b>-50</b>	<b>-883</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0	0	0
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-176</b>	<b>-541</b>	<b>-50</b>	<b>-883</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>				
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	9
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0	0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0	0
4	Zwrócone pożyczki	0	0	0	0
5	Przychody z tytułu odsetek	27	81	0	30
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	0	0	0
7	Inne wpływy - wykup objętych obligacji	91	327	0	644
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	0	0	0	-7
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0	0	0
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0	0	0
11	Udzielone pożyczki	0	-18	0	0

12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-14	-14	0	0
13	Inne	0	0	0	0
<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>				
		<b>104</b>	<b>376</b>	<b>0</b>	<b>676</b>
<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>				
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	0	178	69	81
2	Splata kredytów i pożyczek	-6	-8	-29	-32
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	30
	Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0
5	Odsetki i opłaty	0	-1	0	-1
6	Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
7	Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>				
		<b>-6</b>	<b>169</b>	<b>40</b>	<b>78</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	-78	4	-10	-129
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>110</b>	<b>28</b>	<b>51</b>	<b>170</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>41</b>	<b>41</b>
	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	23	23	24	24

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2015 R.

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>12 339</b>	<b>12 418</b>	<b>12 524</b>	<b>14 210</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	3 525	3 577	3 652	3 531
2	Nieruchomości inwestycyjne	6 895	6 895	6 895	6 860
3	Wartości niematerialne i prawne	303	330	386	413
4	Długoterminowe aktywa finansowe	589	589	589	589
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	593	593	609	586
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	434	434	393	131
7	Należności długoterminowe	0	0	0	2 100
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>28 674</b>	<b>28 255</b>	<b>30 743</b>	<b>30 448</b>
1	Zapasy	0	0	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 527	11 530	11 532	9 587
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	25	23	37
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	17 026	16 606	19 179	20 794
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	97	94	9	30
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	500	0	0
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>41 013</b>	<b>41 173</b>	<b>43 267</b>	<b>44 658</b>

Lp.	PASywa	Stan na dzień			
		30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
<b>I</b>	<b>KAPITAŁY WŁASNE</b>	<b>1 020</b>	<b>1 321</b>	<b>550</b>	<b>3 097</b>
1	Kapitał zakładowy	5 490	5 490	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-489	-489	-489	-489
4	Kapitał zapasowy	4 069	4 069	4 069	4 069
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	1 131	1 131	1 131	977
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 318	1 318	1 318	1 318
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-10 479	-10 479	-245 111	-245 111
10	Zysk\strata netto	-20	281	-10 368	-7 667
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>39 993</b>	<b>39 852</b>	<b>42 717</b>	<b>41 561</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>450</b>	<b>451</b>	<b>2 949</b>	<b>2 649</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	15	16	2 555	2 487
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	1	1	1	1
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	434	434	393	161
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>39 543</b>	<b>39 401</b>	<b>39 768</b>	<b>38 912</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	33 428	33 652	33 984	33 872
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	6 115	5 749	5 784	5 040
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
	<b>PASywa RAZEM</b>	<b>41 013</b>	<b>41 173</b>	<b>43 267</b>	<b>44 658</b>



## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA III KWARTAŁY 2015 R.

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2015 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN		w tys. PLN	
		III kwartał 2015 okres od 2015.07.01 do 2015.09.30	3 kwartały 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.09.30	III kwartał 2014 okres od 2014.07.01 do 2014.09.30	3 kwartały 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.09.30
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>116</b>	<b>396</b>	<b>138</b>	<b>432</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	116	396	137	431
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	1	1
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>89</b>	<b>284</b>	<b>98</b>	<b>292</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	89	284	93	287
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	5	5
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>27</b>	<b>112</b>	<b>40</b>	<b>140</b>
1	Koszty sprzedaży	0	0	0	0
2	Koszty ogólnego zarządu	269	864	277	946
3	Pozostałe przychody operacyjne	0	70	37	387
4	Pozostałe koszty operacyjne	2	376	17	534
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji, udziałów	501	501	0	9 892
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy, inne	0	0	0	347
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną- aktualizacja portfela	-481	0	0	0
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną- aktualizacja portfela	19	19	0	1 972
9	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	0	2	1	4
<b>IV</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-243</b>	<b>-578</b>	<b>-218</b>	<b>7 310</b>
1	Przychody finansowe	420	1 458	570	1 561
2	Koszty finansowe	478	900	865	16 553
<b>V</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-301</b>	<b>-20</b>	<b>-513</b>	<b>-7 682</b>
<b>VI</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>
1	Część bieżąca	0	0	0	0
2	Część odroczone	0	0	0	-15
<b>VII</b>	<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-301</b>	<b>-20</b>	<b>-513</b>	<b>-7 667</b>
<b>VIII</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>-301</b>	<b>-20</b>	<b>-513</b>	<b>-7 667</b>

	<b>Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:</b>	<b>III kwartał 2015 okres od 2015.07.01 do 2015.09.30</b>	<b>3 kwartały 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.09.30</b>	<b>III kwartał 2014 okres od 2014.07.01 do 2014.09.30</b>	<b>3 kwartały 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.09.30</b>
<b>1</b>	<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	- korekty dotyczące lat ubiegłych	-	-	-	-
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej	-	-	-	-
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych – sprzedaż	-	-	-	-
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej	-	-	-	-
	- inne dochody – wynik na sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0
	- inne dochody – korekty konsolidacyjne	0	0	0	0
<b>2</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>-301</b>	<b>-20</b>	<b>-513</b>	<b>-7 667</b>
<b>3</b>	<b>Łączne całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>-301</b>	<b>-20</b>	<b>-513</b>	<b>-7 667</b>

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA III KWARTAŁY 2015 r.

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-30.09.2014 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	<b>1 stycznia 2014</b>	250 000	4 069	-489	977	1 318	-245 111		10 764
1	Zysk netto za okres							-7 667	-7 667
2	Inne całkowite dochody netto		0		0		0	0	0
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		0		0		0	-7 667	-7 667
4	Wykup akcji własnych								0
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	<b>30 września 2014</b>	250 000	4 069	-489	977	1 318	-245 111	-7 667	3 097

LP	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014 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	<b>1 stycznia 2014</b>	250 000	4 069	-489	977	1 318	-245 111		10 764
1	Zysk netto za okres							-10 368	-10 368
2	Inne całkowite dochody netto		0		154		0	0	154
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej				154				154
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		0		154		0	-10 368	-10 214
4	Wykup akcji własnych								0
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	<b>31 grudnia 2014</b>	250 000	4 069	-489	1 131	1 318	-245 111	-10 368	550

LP	PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2015-30.06.2015 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	<b>1 stycznia 2015</b>	250 000	4 069	-489	1 131	1 318	-255 479		550
1	Zysk netto za okres							281	281
2	Inne całkowite dochody netto		0		0		0	0	0
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		0		0		0	281	281
4	Wykup akcji własnych								0
5	Emisja akcji	490							490
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych	-245 000					245 000		
II	<b>30 czerwca 2015</b>	5 490	4 069	-489	1 131	1 318	-10 479	281	1 321

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2015-30.09.2015 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	<b>1 stycznia 2015</b>	250 000	4 069	-489	1 131	1 318	-255 479		550
1	Zysk netto za okres							-20	-20
2	Inne całkowite dochody netto		0		0		0	0	0
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		0		0		0	-20	-20
4	Wykup akcji własnych								0
5	Emisja akcji	490							490
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych	-245 000					245 000		
II	<b>30 września 2015</b>	5 490	4 069	-489	1 131	1 318	-10 479	-20	1 020

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 3 KWARTAŁY 2015 R.

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2015-30.09.2015		01.07.2015- 30.09.2015	01.01.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2014- 30.09.2014
LP	I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2014-30.09.2014 W TYS. PLN				
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>				
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-301</b>	<b>-20</b>	<b>-513</b>	<b>-7 682</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>302</b>	<b>5</b>	<b>527</b>	<b>7 620</b>
1	Amortyzacja	52	183	65	198
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3	Odsetki, netto	-350	-1 319	-500	-1 300
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	0	0	-3
5	Zmiana stanu rezerw	366	371	707	-619
6	Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
7	Zmiana stanu należności	3	5	621	42 745
8	Zmian stanu zobowiązań	-292	-3 161	-416	-34 508
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4	-129	11	-15
10	Inne korekty	527	4 055	39	1 122
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>1</b>	<b>-15</b>	<b>14</b>	<b>-62</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0	0	0
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1</b>	<b>-15</b>	<b>14</b>	<b>-62</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>				
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	9
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0	0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0	0
4	Zwrócone pożyczki	0	0	0	0
5	Przychody z tytułu odsetek	0	3	0	30
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	0	0	0
7	Inne - sprzedaż / nabycie papierów wartościowych - wykup obligacji	0	18	0	46
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNI	0	0	0	-7
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0	0	0
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0	0	0
11	Udzielone pożyczki	0	0	0	0
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
13	Inne	0	0	0	0

<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>78</b>
<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>				
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	0	0
2	Splata kredytów i pożyczek	-2	-4	-1	-4
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
	Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0
5	Odsetki i opłaty	0	-1	0	-1
6	Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
7	Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	-1	1	13	11
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>25</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>26</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrot.</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>37</b>	<b>37</b>
	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	23	23	24	24



## INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CALATRAVA CAPITAL S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA III KWARTAŁ 2015 ROKU

### 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.

Spółka posiada Numer Identyfikacji Podatkowej NIP: 729-020-77-52 .  
Identyfikator REGON: 004358052.

W skład GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy wchodzi następujące spółki:

- CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),
- PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),

AKCJE W INNYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ BILANSOWY:

- notebooki.pl S.A. z siedzibą w Poznaniu (33,79%),
- INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (24,80%),
- Pod Fortem 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (14%)

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 60,53% akcji spółki GENESIS ENERGY S.A., które przeznaczone są do obrotu, z czego 52,17% akcji znajdowało się w spółce zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 10.896.824 akcji spółki SILVA CAPITAL GROUP S.A. stanowiących 7,71% udziału w kapitale spółki, z czego Emitent posiada akcje stanowiące 7,35% udziału w kapitale spółki.

W dniu 17 sierpnia 2015 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki FCB 27 Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W dniu 25 sierpnia 2015 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki Victoria Real Estate Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w okresie sprawozdawczym prowadziła działalność usługową, handlową i wytwórczą w następujących dziedzinach:

- usługi związane z nieruchomościami,
- działalność finansowa i inwestycyjna,
- usługi księgowe,
- usługi w zakresie obsługi prawnej spółek Grupy Kapitałowej,

CALATRAVA CAPITAL S.A. jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej w III kwartale 2015 roku prowadziła głównie działalność finansową i inwestycyjną oraz świadczyła usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami, obsługą księgową i prawną.

Emitent sprawuje nadzór właścicielski w oparciu o prawa wynikające z posiadanych większościowych pakietów udziałów (akcji) w spółkach zależnych.

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 1 lipca 2015 roku do 30 września 2015 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 lipca 2014 roku do 30 września 2014 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Sprawozdania Spółek zależnych tj. CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd oraz PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. podlegały konsolidacji metodą pełną. Spółka Genesis Energy S.A. nie podlega konsolidacji z uwagi na zakwalifikowanie akcji tej spółki jako przeznaczone do obrotu. Sprawozdania finansowe spółek notebooki.pl S.A. oraz spółki INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. podlegały konsolidacji metodą praw własności.

#### Zarząd Spółki Dominującej

Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 22 kwietnia 2013 roku do chwili obecnej pełni Pan Piotr Stefańczyk.

#### Rada Nadzorcza Spółki Dominującej

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

Pan Tomasz Pańczyk	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Grzegorz Malejczyk	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Pani Patrycja Zalewska	– Członek Rady Nadzorczej
Pan Piotr Kozłowski	– Członek Rady Nadzorczej,
Pan Dariusz Makowiecki	– Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 10 września 2015 r. Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady nadzorczej Panią Agnieszkę Kowalczewską oraz powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Patrycję Zalewską.

## **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 roku.

### 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 III kwartał 2015 roku sporządzone jest zgodnie z koncepcją kosztu historycznego za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych. Aktywa trwałe (budynki, nieruchomości inwestycyjne, długoterminowe aktywa finansowe) jak również zobowiązania finansowe i inwestycje krótkoterminowe wycenione są w wartości godziwej, zgodnie z wytycznymi zawartymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

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

1. podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR po średnim kursie NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu, który na dzień 30 września 2015 r. wyniósł 4,2386 PLN;
2. podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przeliczone na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ogłoszonych przez NBP, na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; za 9 miesięcy 2015 roku, średni kurs wyniósł 4,1585 PLN;
3. walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski;
4. przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych;
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Spółki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje zasady polityki rachunkowości, które zapewnią, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Profesjonalny osąd dokonany na dzień 30 września 2015 roku dotyczy zobowiązań warunkowych, a także znajduje zastosowanie przy ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności przeterminowanych – Spółka dominująca i spółki Grupy na dzień bilansowy dokonują weryfikacji odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia w ich spłacie.

b) niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dominującej i zarządów spółek Grupy dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w informacjach finansowych nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości, dlatego też szacunki dokonane na dzień 30 września 2015 r. mogą w przyszłości ulec zmianie.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Utrata wartości pojedynczych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych  
Emitent przyjmuje założenia w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej i analizuje przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych o określonym okresie ekonomicznej użyteczności. Spółki corocznie dokonują weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Emitent rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod statystycznych w oparciu o wycenę aktuarialną dokonaną przez niezależnego aktuarusza.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się wykorzystując techniki wyceny najlepiej oddające ich wartość. Przy doborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Odpisy aktualizujące należności

Wartość odpisów na należności szacowana jest na podstawie indywidualnej oceny możliwości spłaty należności przeterminowanych, szacując indywidualnie ryzyko nieotrzymania płatności. Przy doborze odpowiednich założeń Spółki kierują się profesjonalnym osądem.

#### Odpisy aktualizujące zapasy

Wartość odpisów aktualizujących zapasy szacowana jest na podstawie indywidualnej oceny możliwości sprzedaży towarów. Przy doborze odpowiednich założeń Spółki kierują się profesjonalnym osądem.

## 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 świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub do celów administrowania jednostką oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy, niż jeden rok.

Środek trwały ujmuje się jako składnik aktywów jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że spółka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem aktywów.

Środki trwałe zaliczane do grupy budynków wycenia się na dzień bilansowy według wartości godziwej.

Pozostałe środki trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia, a ich wartość powiększa się o ich ewentualne ulepszenia i pomniejsza o dokonane dotychczas odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Tak wyliczoną wartość majątku trwałego pomniejszoną o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wykazuje się w sprawozdaniu finansowym.

Przez **cenę nabycia** rozumie się rzeczywistą cenę zakupu składników majątku, obejmującą kwotę należną sprzedającemu bez naliczonego podatku VAT bądź powiększoną o podatek VAT, jeżeli nie podlega on odliczeniu oraz powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składników majątku do stanu zdatnego do używania, w tym odsetek, prowizji i różnic kursowych od zobowiązań naliczonych w okresie do dnia przyjęcia aktywów do użytkowania; a pomniejszoną o wszelkie zmniejszenia 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 początkowej 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 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.

Jednostka 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 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 Grupie 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 spółki z Grupy Kapitałowej są 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 co najmniej 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 (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 znikomą część tych drugich przypadków, odstępuje się od prowadzenia ewidencji materiałów przeprowadzając cały obrót towarowy na koncie towarów handlowych. Materiały zakupione w drobnym 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 Grupy. W księgach rachunkowych Grupy i w sprawozdaniach na wynik finansowy netto składają się:

- wynik na działalności operacyjnej, w tym z tytułu zysku lub straty z inwestycji oraz pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych,
- 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:

- przy sprzedaży towarów zostało przekazane nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów;
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji;
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób;
- przy sprzedaży usług stopień realizacji na dzień bilansowy można określić w wiarygodny sposób;
- 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 Grupy 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

### **Rezerwy**

Rezerwy są tworzone, gdy spełnione są warunki: istnieje obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

### **Świadczenia pracownicze**

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze są ujmowane w ciągu okresu obrotowego w wysokości wynikającej z wykonanej pracy, nie zdyskontowane.

Firma nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia.

Firma tworzy w ciężar kosztów rezerwę na odprawy emerytalne.

Ostania aktuarialna wycena świadczeń pracowniczych, tj. odpraw emerytalnych, rentowych i nagród jubileuszowych, została dokonana na dzień 31 grudnia 2011r. 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.

**Kapitał zakładowy** wykazywany jest w wysokości ujawnionej w rejestrze sądowym, wg wartości nominalnej.

**Kapitał zapasowy** jest tworzony z zysku netto, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia. 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 z zysku netto, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia. 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.

**Wycena w wartości godziwej** - wartość godziwa to cena, którą otrzymano by za zbycie składnika aktywów lub zapłacono za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach na podstawowym (lub najkorzystniejszym) rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych bez względu na to, czy cena ta jest bezpośrednio obserwowalna lub oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. Rynek podstawowy to rynek o najwyższym obrocie i poziomie aktywności dla składnika aktywów czy zobowiązań; rynek najkorzystniejszy to rynek, na którym możliwe jest uzyskanie najwyższej kwoty w wyniku sprzedaży składnika aktywów lub zapłacenie najniższej kwoty za przeniesienie składnika zobowiązań, po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych i transportu.

W przypadku gdy nie jest możliwe uzyskanie cen bezpośrednio z transakcji zawieranych na jednym z opisanych rynków, do określenia wartości godziwej stosuje się jedną z trzech metod wyceny, w standardzie określonych mianem metody rynkowej, dochodowej lub kosztowej.

- metodę rynkową (market approach), w ramach której jednostka wykorzystuje „ceny i inne właściwe informacje pochodzące z transakcji rynkowych dotyczących identycznych lub porównywalnych (czyli podobnych) składników aktywów, zobowiązań lub ich grup”;
- metodę dochodową (income approach), która polega na przeliczaniu prognozowanych kwot (np. przepływów pieniężnych lub dochodów i kosztów) na jedną kwotę bieżącą (tj. zdyskontowaną);
- metodę kosztową (cost approach), w ramach której jednostka określa wartość „odzwierciedlającą kwotę wymaganą obecnie do odtworzenia zdolności wytwórczych składnika aktywów (często określaną mianem bieżącego kosztu odtworzenia)”.

Emitent wybiera i konsekwentnie stosuje najbardziej adekwatną technikę wyceny, odpowiednią do specyfiki wycenianego składnika aktywów lub zobowiązań i dla których dostępne są wystarczające dane wejściowe.

Ustalając wartość godziwą składnika aktywów niefinansowych, Emitent zakłada jego najlepsze wykorzystanie.

## V. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy w III kwartale 2015 roku

1. Grupa w okresie sprawozdawczym nie wykazała **przychodów z tytułu działalności inwestycyjnej**, będącej podstawową działalnością Emitenta oraz CALATRAVA CAPITAL FUND.
2. Elementem budującym **wynik z działalności inwestycyjnej** w III kwartale 2015 jest wynik na sprzedaży spółek zależnych w kwocie (-) 1.718 tys. PLN. Poza realizowanymi transakcjami na wynik narastająco wpływa również wycena posiadanych akcji i udziałów. W okresie sprawozdawczym w wyniku dokonanej wyceny przedmiotowych aktywów Grupa wykazała stratę z działalności inwestycyjnej w ujęciu narastającym na wysokości 1.013 tys. PLN.
3. **Przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** za trzy kwartały 2015 roku wyniosły 415 tys. PLN w stosunku do 522 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Grupa Kapitałowa obejmuje obecnie spółki, które nie prowadzą działalności operacyjnej generującej stałe przychody. Spółka Dominująca zgodnie z prowadzoną polityką restrukturyzacyjną dąży do przekazania posiadanych aktywów, w tym również udziałów i akcji spółek portfelowych, w celu spłaty swoich zobowiązań. Część spółek została zakwalifikowana jako spółki nie przynoszące satysfakcjonujących wyników i również są one sukcesywnie zbywane. Spółka Dominująca prowadzi działalność o charakterze inwestycyjnym dla której przychody są nieregularne zarówno w ujęciu wielkościowym jak i czasowym. W okresie sprawozdawczym

Emitent nadal skupia swoją działalność przede wszystkim na działaniach restrukturyzacyjnych, nie został też zamknięty żaden istotny projekt inwestycyjny, w związku z czym Grupa wygenerowała bardzo niski poziom przychodów. Przychody wynikają przede wszystkim z usług świadczonych w zakresie najmu, usług księgowych oraz obsługi prawnej.

4. **Koszty ogólnego zarządu** wyniosły 1.142 tys. PLN i były wyższe o ok. 16% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.
5. Grupa Kapitałowa wykazała **stratę z działalności operacyjnej** w wysokości 3.977 tys. PLN wobec zysku w okresie porównywalnym w wysokości 10.892 tys. PLN. Należy zwrócić uwagę, że w ramach działalności operacyjnej wykazywana jest również działalność inwestycyjna, która w okresie porównywalnym była elementem budującym wynik z działalności operacyjnej, natomiast w okresie sprawozdawczym Grupa nie wykazała żadnych przychodów z tego rodzaju działalności; na wynik finansowy miał natomiast istotny wpływ wynik wyceny akcji spółek portfelowych oraz zbycie dwóch spółek portfelowych w wyniku czego na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Grupa wykazała stratę w wysokości 1,7 mln PLN (w sprawozdaniu jednostkowym Emitent ze sprzedaży tych spółek wykazał zysk w wysokości 501 tys. PLN). Działalność inwestycyjna klasyfikowana jest w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej jako działalność operacyjna, ponieważ stanowi główny rodzaj działalności Spółki Dominującej oraz spółki zależnej Calatrava Capital Fund (CY) LTD.
6. **Strata netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej** wykazana przez Grupę Kapitałową za trzy kwartały 2015 roku wyniosła 2.706 tys. PLN, wobec 4.044 tys. PLN straty w okresie porównywalnym. Na wynik netto Grupy Kapitałowej decydujący wpływ miały przede wszystkim:
  - kształtowanie się notowań dla aktywów publicznych będących w posiadaniu spółek Grupy Kapitałowej,
  - zmiana struktury Grupy Kapitałowej,
  - działania restrukturyzacyjne prowadzone przez Spółkę Dominującą,
 Należy jednak zwrócić uwagę, że Spółka Dominująca w okresie sprawozdawczym wykazała symboliczną stratę w wysokości 20 tys. PLN.
7. Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej na dzień 30 września 2015 roku wynosi 1.246 tys. PLN w stosunku do 10.434 tys. PLN na dzień 30 września 2014 roku.

## 8. Główne wskaźniki

	Za okres od 1.01.2015 do 30.09.2015	Za okres od 1.01.2014 do 30.09.2014
EBIT	- 684	328

Wskaźniki rentowności	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30.09.2015	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30.09.2014
Rentowność zysku netto	-6,17	-0,12
Rentowność majątku (ROA)	-6,52	-0,07
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-2,17	-0,39

Wskaźniki płynności	30.09.2015	30.09.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,97	0,82
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,03	0,18
Wskaźnik płynności	0,73	0,94
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,73	0,94

Główne czynniki mające wpływ na kształtowanie się podstawowych wielkości w sprawozdaniu finansowym za dziewięć miesięcy 2015 roku, zostały omówione punktach 1-7 powyżej.

W związku z wykazaną stratą zarówno na poziomie operacyjnym jak i na poziomie wyniku netto, wskaźniki rentowności wykazują wartości ujemne. Wynik EBIT za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku był również ujemny i wyniósł (-) 684 tys. PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT był dodatni i wyniósł 328 tys. PLN. Dla wyniku EBIT istotne znaczenie mają koszty odsetek jakie ponosi Grupa w związku z wykorzystaniem kapitału obcego dla finansowania swojej działalności. W związku z obniżaniem poziomu zadłużenia obniżeniu ulegają również koszty związane z jego obsługą, co ma bezpośrednie odzwierciedlenie w uzyskanych wielkościach EBIT. W okresie sprawozdawczym dokonane zostało istotne obniżenie kapitału podstawowego łącznie o 244,5 mln PLN, co ma swoje odzwierciedlenie w wysokości wskaźników obliczanych w oparciu o tę wielkość.

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

- RENTOWNOŚĆ ZYSKU NETTO = zysk netto / przychody ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz działalności inwestycyjnej
- ROA = zysk netto / aktywa ogółem
- ROE = zysk netto / kapitały własne
- EBIT = zysk Brutto skorygowany o odsetki zapłacone
- WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- WSKAŹNIK PODWYŻSZONEJ PŁYNNOŚCI = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
- STOPIEŃ POKRYCIA MAJĄTKU KAPITAŁEM WŁASNYM = kapitały własne ogółem / aktywa razem

## VI. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

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

### Ryzyko kursu walutowego

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

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

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



### 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 oraz jej 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 spółki Grupy Kapitałowej odmiennej interpretacji niż stanowisko organów administracji państwowej.

### Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

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

Zgodnie z polityką zarządu należności wątpliwe co do ich spłaty podlegają odpisowi aktualizacyjnemu, co w konsekwencji ma swoje odzwierciedlenie w wyniku Emitenta. Z racji dokonywanych transakcji o wysokim nominale istnieje ryzyko, że w krótkiej perspektywie czasowej poszczególni odbiorcy mogą mieć istotniejsze znaczenie w całej strukturze odbiorców, jednakże w długiej perspektywie nie występuje uzależnienie od głównych odbiorców.

W związku z przeprowadzaniem transakcji z nierezidentami, trudniejsza jest weryfikacja finansowa takich podmiotów.

### Ryzyko zmiany stopy procentowej

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

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

Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała istotnych zobowiązań opartych o zmienne stopy procentowe.

### Ryzyko zmiany kursów notowanych aktywów finansowych

Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wyceny aktywów finansowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. Z racji profilu działalności Emitenta oraz CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LTD część aktywów finansowych stanowią akcje podmiotów notowanych na rynkach publicznych. Duża zmienność notowań może istotnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

Analiza wrażliwości na zmianę notowań aktywów notowanych na rynkach finansowych

Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto (tys. PLN)		
	zmiana kursu o:	wpływ łączny
Notowane aktywa finansowe	+/-10%	67

Analiza została sporządzona na bazie posiadanych przez Grupę Kapitałową akcji spółek publicznych według stanu na dzień bilansowy - w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów publicznych o 10% Grupa odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 67 tys. PLN.

**Ryzyko związane z ewentualną utratą płynności finansowej**

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

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi Zarząd Spółki.

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 może istotnie wpłynąć na płynność finansową Grupy Kapitałowej i jej zdolność do realizacji inwestycji. Z uwagi na obecną sytuację gospodarczą, rynek obligacji korporacyjnych stał się mało płynny i tym samym, bardzo utrudniony jest dostęp do tego źródła finansowania. Spółka Dominująca, w 2013 roku rozpoczęła proces restrukturyzacji wewnętrznej całej Grupy Kapitałowej w celu zmiany struktury bilansu tj. poprawy płynności poszczególnych składników aktywów oraz obniżenia poziomu obecnego zadłużenia poprzez spłatę zdecydowanej części zobowiązań posiadanymi aktywami o niskiej płynności, co pozwoli na ochronę ich wartości, która w przypadku wymuszonej sprzedaży byłaby znacznie zaniżona.

**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.

Emitent stosuje zasadę dokonywania transakcji z kontrahentami o akceptowalnej 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 wierzytelności poniżej 5.000 PLN. Wobec II grupy wierzycieli Emitent po okresie 24 miesięcznej karencji był zobowiązany do rozpoczęcia spłaty zobowiązań rozłożonych na 32 kwartalne, równe, nieoprocentowane raty. Od lipca 2004 roku spółka zgodnie z postanowieniami sądu spłaca zobowiązania. Z uwagi na to, że płatności do wszystkich aktywnych wierzycieli zostały już uregulowane, w roku 2015 nie zostały dokonane żadne nowe płatności związane z układem, w przypadku niepowodzenia w dotarciu do pozostałych wierzycieli układowych, kwota należnych świadczeń zostanie przekazana do depozytu sądowego.

**Ryzyko wzrostu konkurencji**

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na różnych 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 aktywów finansowych CALATRAVA CAPITAL S.A. i CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd. Z uwagi na znaczne ograniczenie liczebności spółek wchodzących w skład Grupy, obecnie przedmiotowe ryzyko ma niewielkie znaczenie, co jednak w przyszłości może ulec zmianie.

**Ryzyko związane ze wzrostem kosztu pozyskania nowych, znaczących klientów**

Zarząd Spółki dominującej jako zasadę stosuje dążenie do wykorzystania efektów synergii oraz cross-sellingu w Grupie, mając na celu obniżenie kosztu pozyskania znaczących klientów. Jednocześnie jednak, wraz ze wzrostem 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 nią wyniki finansowe wpływają niezależne czynniki makroekonomiczne. Im lepsza koniunktura tym większy popyt na usługi i produkty. 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 Grupy Kapitałowej może to niekorzystnie wpłynąć na wycenę jego aktywów finansowych oraz koszt pozyskania finansowania zewnętrznego. Z tym rodzajem ryzyka powiązane jest również ryzyko zmiany kursów notowanych aktywów finansowych.

**VII. Wykaz istotnych zdarzeń przed i po dniu bilansowym**

Zamieszczone poniżej informacje dotyczą okresu od 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

1. Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 roku podjęło uchwałę o pokryciu strat lat ubiegłych kapitałem podstawowym i postanowiło o obniżeniu kapitału podstawowego Spółki z 250.000.000 PLN do 5.000.000 PLN poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN. W dniu 14 maja 2015 roku przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.
2. Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 roku uchwaliło kapitał warunkowy w wysokości nie wyższej niż 10.000.000 PLN oraz umocowało zarząd Spółki do podniesienia kapitału podstawowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 3.750.000 PLN. W dniu 14 maja 2015 roku przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.
3. Spółka w dniu 24 kwietnia 2015 roku dokonała spłaty obligacji o wartości nominalnej 2,9 mln PLN, łączna wartość wykupu obejmująca wartość nominalną oraz odsetki wynosiły 3,4 mln PLN. Spłata nastąpiła na podstawie umowy datio in solutum poprzez przekazanie w miejsce świadczenia pieniężnego obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez Sanchoria Investment LTD o wartości łącznej obejmującej wartość nominalną wraz z odsetkami w kwocie 3,4 mln PLN.
4. W dniu 20 maja 2015 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału podstawowego poprzez emisję akcji serii B1 o wartości nominalnej 490.000 PLN, w ramach kapitału warunkowego.
5. W dniu 17 czerwca 2015 roku Spółka dokonała emisji i przydzieliła 9.510.000 warrantów subskrypcyjnych serii E w ramach kapitału warunkowego i tym samym wyczerpała program emisji przedmiotowych instrumentów. Warranty uprawniają do objęcia 9.510.000 akcji serii B1 za cenę równą wartości nominalnej akcji tj. 1,00 PLN każda akcja. Uprawnienie do zamiany może zostać zrealizowane nie wcześniej niż 20 czerwca 2016 r., warrantów są niezbywalne. Warrantów zostały objęte przez spółkę TOP 1% sp. z o.o.
6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 września 2015 roku dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, tj: NWZ uchwałą nr 4 odwołało członka Rady Nadzorczej Panią Agnieszkę Kowalczewską; NWZ uchwałą nr 5 powołało Panią Patrycję Zalewską jako członka Rady Nadzorczej.
7. Akcje spółki MSX RESOURCES S.A. notowane są na rynku podstawowym GPW, natomiast akcje spółek GENESIS ENERGY S.A. i SILVA CAPITAL GROUP S.A. notowane są na rynku NewConnect.



## VIII. Informacje dodatkowe

### 1. Prognozy wyników na 2015 rok

Spółka Dominująca oraz pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników na 2015 rok.

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 30 września 2015 r. akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki przy uwzględnieniu aktualnej wysokości kapitału są:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	907 291	16,53%	16,53%
NEW EUROPE ALPHA - FUND MANAGEMENT SP. Z O.O. S.K.A.	591 998	10,78%	10,78%
Dariusz Wiśniewski	582 375	10,61%	10,61%
Pozostali	3 408 336	62,08%	62,08%

*Kapitał zakładowy na dzień 30.09.2015 r. oraz na dzień publikacji wynosił 5.490.000 PLN i dzielił się na 5.490.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.*

W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji, do Spółki nie wpłynęło żadne zawiadomienie dotyczące zmian w akcjonariacie Spółki.

### 3. Informacje na temat stanu posiadania Akcji Emitenta przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian stanu posiadania w okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu.

- Pan Piotr Stefańczyk – obecny Prezes Zarządu nie posiadał i obecnie nie posiada akcji Emitenta
- Pan Tomasz Pańczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej, nie posiadał i obecnie nie posiada akcji Emitenta.
- Pozostali członkowie Rady Nadzorczej, nie posiadali i obecnie nie posiadają akcji Emitenta.

### 4. Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W III kwartale 2015 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. lub jednostek od niej zależnych, których wartość stanowiłaby powyżej 10% kapitałów własnych Emitenta.

### 5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W III kwartale 2015 roku nie występowały transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi, które stanowiłyby powyżej 10% kapitałów własnych Emitenta.

### 6. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w III kwartale 2015 r. wpłynęły na obniżenie sumy bilansowej Grupy Kapitałowej o około 10% w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2015 r.

#### 7. Zaciągnięte kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

W III kwartale 2015 r. roku łączna wartość spłaconych kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej wyniosła 6 tys. PLN.

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

Na dzień 30 września 2015 r. zobowiązania w Grupie Kapitałowej 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	19 659,84
4	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	Osoba fizyczna	Pożyczka	15 866,02
5	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	Idea Investments Group	Pożyczka	100 573,81
6	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	CEC Property Group Limited	Pożyczka	13 392,88
9	Calatrava Capital Fund Ltd	Mostostal Export S.A.	Pożyczka	2 060 857,17
<b>Razem</b>				<b>2 210 349,72</b>

## 8. Pozycje pozabilansowe w grupie kapitałowej

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.09.2015 R. 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
Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie	336 778,69	PLN	Należności podatkowe - hipoteka przymusowa	
Urząd Miasta Sieradza	20 846,70	PLN	Należności podatkowe - hipoteka przymusowa	
Obligatariusze obligacji serii AB	13 562 000,00	PLN	Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie w gminie Kołbaskowo oraz na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatariuszy serii AB	09.09.2013 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony

Na dzień bilansowy widniały następujące zastawy na udziałach będących składnikami majątku CALATRAVA CAPITAL S.A.:

- na 5.170 udziałach Projekt Wolumen Sp. z o.o. zastaw do kwoty 17.400.000,00 PLN na rzecz IDEA 20 FIZ Aktywów Niepublicznych
- na 3.137 udziałach „POD-FORTEM 2” Sp. z o.o. zastaw do kwoty 4.340.000 PLN na rzecz IDEA PARASOL FIO IDEA OBLIGACJI SUBFUNDUSZ

Na dzień bilansowy nie występowały zabezpieczenia na majątku spółek zależnych.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego, nie nastąpiły zmiany w ustanowionych hipotekach i zabezpieczeniach.

## 9. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL.

W grupie kapitałowej CALATRAVA CAPITAL wyodrębnione zostały następujące segmenty działalności:

**działalność inwestycyjna** - w rachunku zysków i strat działalność inwestycyjna zaprezentowana została w części operacyjnej w 2 pozycjach:

- pozostałe koszty działalności inwestycyjnej - 2 tys. PLN,
- strata na aktualizacji portfela - 1.013 tys. PLN

**pozostała działalność w tym: obsługi księgowej, obsługi prawnej oraz usług najmu**

Wynik na tej działalności to kwota -1.015 tys. PLN.

Suma przychodów netto ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w wysokości 415 tys. PLN

Suma przychodów w segmentach operacyjnych 415 tys. PLN

Powyższe segmenty zostały wyodrębnione z uwagi na rodzaj świadczonych usług i sprzedawanych 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 dzień 30 września 2015r.**

Segmenty działalności na 30.09.2015 r.

Segmenty działalności na 30.09.2015 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania segmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01.01-30.09.2015 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lll MSR 36
Segment 1 - Działalność inwestycyjna	501	1 013	-512	31 922	31 922	0	25 190	0	-513
Pozostała działalność	418	1 387	-969	7 257	7 257	6 985	10 707	1 023	78
Razem przed eliminacjami	919	2 400	-1 481	39 179	39 179	6 985	35 897	1 023	0
Eliminacje ( na działalności inwestycyjnej 501 tys. zł, pozostała 3 tys. zł) eliminacje - zwiększenie kosztów 1.718 tys. PLN, zmniejszenie kosztów 3 tys. PLN	-504	-1 715	-2 219	-2 310	-2 310	0	-862	0	-500
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	415	4 115	-3 700	36 869	36 869	6 985	35 035	1 023	-935

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym na dzień 30 września 2015 r.

Suma przychodów w segmentach (415 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (0 - przychody z działalności inwestycyjnej)	415
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	415
Suma kosztów w segmentach	4 115
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym ( 2 911 - koszty w rachunku zysków i strat) (1 013 - koszty działalności inwestycyjnej)	3 924
Na różnicę w kwocie 191 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	-191
Suma zysku/straty brutto w segmentach	-3 700
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-2 561
Na różnicę w kwocie -1139 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej	-1 139
Suma aktywów w segmentach	36 869
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	43 854
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 6 985	-6 985
Suma zobowiązań w segmentach	35 035
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	36 058
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

**Segmenty działalności na dzień 30 czerwca 2015 r.**

Segmenty działalności na 30.06.2015 r.									
Segmenty działalności na 30.06.2015 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania segmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01.01-30.06.2015 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lili MSR 36
Segment 1 - Działalność inwestycyjna	500	1 014	-514	31 516	31 516	0	25 174	0	-513
Pozostała działalność	298	946	-648	7 920	7 920	12 263	13 800	1 023	-3
Razem przed eliminacjami	798	1 960	-1 162	39 436	39 436	12 263	38 974	1 023	0
Eliminacje ( na działaln.inwestycyjnej 500 tys.zł, pozostała 2 tys.zł)	-502	2	-500	-2 511	-2 511	0	-550	0	-500
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	296	1 958	-1 662	36 925	36 925	12 263	38 424	1 023	-1 016

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym za I półrocze 2015 r.

Suma przychodów w segmentach (296 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (0 - przychody z działalności inwestycyjnej)	296
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	296
Suma kosztów w segmentach	1 958
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym ( 1 873 - koszty w rachunku zysków i strat) (1 014 - koszty działalności inwestycyjnej)	2 887
Na różnicę w kwocie 929 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	929
Suma zysku/straty brutto w segmentach	-1 662
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-567
Na różnicę w kwocie -1095 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej	-1 095
Suma aktywów w segmentach	36 925
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	49 188
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 12 263	-12 263
Suma zobowiązań w segmentach	38 424
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	39 447
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023



**Segmenty działalności na dzień 31 grudnia 2014 r.**

Segmenty działalności na 31.12.2014 r.									
Segmenty działalności na 31.12.2014 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania segmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01.01-31.12.2014 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lili MSR 36
Segment 1 - Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz ze sprzedażą licencji	102	222	-120	0	0	0	0	0	0
Segment 2 - Działalność inwestycyjna	31 573	27 109	4 464	35 196	35 196	0	28 069	0	-10 098
Pozostała działalność	583	1 928	-1 345	6 799	6 799	11 295	12 911	1 023	313
Razem przed eliminacjami	32 258	29 259	2 999	41 995	41 995	11 295	40 980	1 023	-9 785
Eliminacje	-116	1 529	1 413	-1 762	-1 762	0	-276	0	1 098
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	32 142	27 730	4 412	40 233	40 233	11 295	40 704	1 023	-8 687

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2014 r.

Suma przychodów w segmentach (670 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (31 472 - przychody z działalności inwestycyjnej)	32 142
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	32 142
Suma kosztów w segmentach	27 730
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym ( 21 045 - koszty w rachunku zysków i strat) (25 595 - koszty działalności inwestycyjnej)	46 640
Na różnicę w kwocie 22 962 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	18 910
Suma zysku/straty brutto w segmentach	4 412
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-11 625
Na różnicę w kwocie -16.037 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej	-16 037
Suma aktywów w segmentach	40 233
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	51 528
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 11 295	11 295
Suma zobowiązań w segmentach	40 704
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	41 727
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

**Segmenty działalności na dzień 30 września 2014 r.**

Segmenty działalności na 30.09.2014 r.									
Segmenty działalności na 30.09.2014 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania segmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01.01-30.09.2014 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lII MSR 36
Segment 1 - Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz ze sprzedażą licencji	102	222	-120	0	0	0	0	0	0
Segment 2 - Działalność inwestycyjna	32 545	21 574	10 971	41 513	41 513	0	27 918	0	-3 238
Pozostała działalność	435	847	-412	6 737	6 737	11 109	13 261	1 023	465
Razem przed eliminacjami	33 082	22 643	10 439	48 250	48 250	11 109	41 179	1 023	-2 773
Eliminacje	-116	1 529	1 413	-1 520	-1 520	0	-16	0	1 095
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	32 966	21 114	11 852	46 730	46 730	11 109	41 163	1 023	-1 678

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym na dzień 30 września 2014 r.

Suma przychodów w segmentach (522 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (32 444 - przychody z działalności inwestycyjnej)	32 966
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	32 966
Suma kosztów w segmentach	21 114
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (17 465 - koszty w rachunku zysków i strat) (19 565 - koszty działalności inwestycyjnej)	38 876
Na różnicę w kwocie 17 762 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	17 762
Suma zysku/straty brutto w segmentach	11 852
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-4 044
Na różnicę w kwocie -15.896 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej	-15 896
Suma aktywów w segmentach	46 730
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	57 839
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 11 109	11 109
Suma zobowiązań w segmentach	41 163
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	42 186
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

## 10. Pozostałe informacje

CALATRAVA CAPITAL S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia publikacji sprawozdania:

- nie emitowała obligacji,
- spłaciła obligacje o łącznej wartości nominalnej 3,12 mln PLN,
- na dzień bilansowy Emitent pozostawał w zwłoce z wykupem obligacji o wartości bilansowej 24,1 mln PLN.

## 11. Czynniki mające wpływ na ocenę sytuacji finansowej spółek Grupy i mogące mieć wpływ na wyniki w roku 2015

Najistotniejsze znaczenie dla wyników finansowych osiąganych przez Grupę mają wyniki Spółki Dominującej. Podstawowym rodzajem prowadzonej od lat działalności Emitenta jest działalność inwestycyjna, dlatego też Emitent nie posiada trwałych źródeł dochodu zapewniających stałe i regularne przepływy pieniężne. Działalność Spółki Dominującej ma charakter projektowy polegający na nabywaniu i późniejszej odsprzedaży udziałów oraz akcji w różnych podmiotach. W 2015 roku Spółka Dominująca nie zamknęła żadnych istotnych projektów. Emitent kontynuuje restrukturyzację Spółki i Grupy Kapitałowej, skupia się przede wszystkim na działaniach ukierunkowanych na odzyskanie stabilności finansowej w tym w szczególności obniżenie poziomu zadłużenia, przede wszystkim regulując zobowiązania poprzez przekazanie aktywów. Kwota zobowiązań Grupy Kapitałowej w 2015 roku według stanu na dzień bilansowy 30 września 2015 roku została obniżona w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku o 5,47 mln PLN. W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał wykupu obligacji o wartości nominalnej 3,1 mln PLN (kwota wraz z odsetkami to 3,69 mln PLN).

Kolejnym elementem restrukturyzacji zobowiązań jest propozycja ich zamiany na akcje Emitenta. W tym celu Calatrava Capital S.A. dokonała obniżenia wartości kapitału podstawowego Spółki poprzez pokrycie kapitałem podstawowym strat z okresów poprzednich i tym samym obniżyła wartość nominalną każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN. W efekcie wartość nominalna akcji Spółki jest zbliżona do ich wartości rynkowej. W dniu 14 maja 2015 roku został dokonany wpis w krajowym rejestrze sądowym w zakresie warunkowego podniesienia kapitału podstawowego o kwotę nie wyższą niż 10.000.000,00 PLN oraz podniesienia kapitału podstawowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 3.750.000,00 PLN. Spółka zamierza zaoferować nowe akcje swoim wierzycielom. Spółkę uzyskała już deklaracje wierzycieli zainteresowanych taką formą rozliczenia co do wierzytelności w kwocie ok. 9,5 mln PLN. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka dokonała podniesienia kapitału podstawowego w ramach kapitału warunkowego o kwotę 490 tys. PLN.

Do 2011 roku włącznie zarówno Grupa Kapitałowa jak i sam Emitent były rentowne i posiadały dostęp do źródeł finansowania, a sytuacja w jakiej znalazła się Spółka Dominująca w 2012 roku w ocenie Zarządu jest sytuacją przejściową, na co wskazują efekty działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez Zarząd celem redukcji aktualnego zadłużenia i zmierzających do naprawy zaistniałej sytuacji, zwłaszcza w odniesieniu do zabezpieczenia spłaty zobowiązań. Głównym elementem budującym łączną kwotę zobowiązań Emitenta są zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Emitent prowadzi działania w celu dokonania spłaty zobowiązań z tytułu emisji obligacji aktywami stanowiącymi ich zabezpieczenie, w tym nieruchomościami inwestycyjnymi stanowiącymi aktywa trwałe Spółki. Przyjęte rozwiązanie chroni z jednej strony Emitenta przed koniecznością akceptowania zaniżonych cen w sytuacji wymuszonej sprzedaży aktywów, a z drugiej strony pozwala obligatariuszom uzyskać spłatę obligacji i dodatkowo skorzystać w okresie średnioterminowym na wzroście wartości przejmowanych aktywów. Powyższe rozwiązanie wydaje się korzystne dla wszystkich stron.

Zarząd Spółki dominującej zarówno w 2014 roku jak i w roku bieżącym prowadził działania w celu uproszczenia struktury Grupy kapitałowej, w szczególności zbycie podmiotów, które nie gwarantują satysfakcjonującego

wzrostu wartości dla właściciela. W wyniku przeprowadzonych działań od 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, zbytych zostało 7 spółek, przy czym przedmiotowe transakcje posłużyły przede wszystkim jako forma spłaty części obligacji wyemitowanych przez Spółkę Dominującą. Spółka Dominująca po zakończeniu wewnętrznej restrukturyzacji, zamierza podjąć nowe projekty inwestycyjne.

Istotny wpływ na wyniki mają i będą miały również następujące czynniki:

- a. wyniki i kondycja spółek portfelowych objętych konsolidacją,
- b. przeprowadzenie nowych akwizycji,
- c. koniunktura giełdowa rzutująca na wycenę CALATRAVA CAPITAL S.A, oraz jej spółek zależnych,
- d. koniunktura gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie,
- e. współpraca z innymi podmiotami finansowymi,
- f. końcowy efekt podjętych działań w zakresie restrukturyzacji długu.

za Zarząd:

Piotr Stefańczyk



Prezes Zarządu

Warszawa, 16 listopada 2015 roku