



CALATRAVA CAPITAL

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

za okres rozpoczęty 01 lipca 2013 r. i zakończony 30 września 2013 r.

wraz z danymi porównywalnymi

za okres rozpoczęty 01 lipca 2012 r. i zakończony 30 września 2012 r.

sporządzone według MSR i MSSF

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 30.09.2013 r. ...	3
WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 31.03.2013 r.	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 30.09.2013.	5
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.09.2013	14
I. WPROWADZENIE	23
II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF	25
III. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	25
IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	27
V. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK FINANSOWY W III KWARTALE 2013 ROKU	34
VI. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	37
VII. WYKAZ ISTOTNYCH ZDARZEŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM	40
VIII. INFORMACJE DODATKOWE	41
1. Prognozy wyników na 2013 rok	41
2. Główni akcjonariusze oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	41
3. Informacje na temat stanu posiadania Akcji Emitenta przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian stanu posiadania w okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia publikacji niniejszego raportu.	41
4. Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności	41
5. Transakcje z podmiotami powiązanymi	41
6. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej	41
7. Zaciągnięte kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje	42
8. Pozycje pozabilansowe w grupie kapitałowej	43
9. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL	45
10. Pozostałe informacje	50
11. Czynniki mające wpływ na ocenę sytuacji finansowej spółek Grupy i mogące mieć wpływ na wyniki w roku 2013.	50

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 30.09.2013 R.

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2013	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2012	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2013	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2012
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	170 818	99 218	40 448	23 653
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-41 599	5 032	-9 850	1 200
Zysk (strata) brutto	-60 503	-191	-14 327	-46
Zysk (strata) netto	-60 592	-355	-14 348	-85
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	-6 836	-78	-1 619	-19
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-53 756	-277	-12 729	-66
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-11 446	-3 909	-2 715	-950
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 684	-42	2 060	-10
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 824	3 600	433	875
Przepływy pieniężne netto, razem	-938	-351	-222	-85
Aktywa, razem	145 644	395 665	34 543	96 180
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	169 653	109 911	40 237	26 718
Zobowiązania długoterminowe	675	38 484	160	9 355
Zobowiązania krótkoterminowe	168 978	71 427	40 077	17 363
Kapitał własny w tym:	-24 009	285 754	-5 694	69 462
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	-23 599	286 219	-5 597	69 575
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	-410	-465	-97	-113
Kapitał zakładowy	250 000	250 000	59 294	60 771
Liczba akcji (w szt.)	500 000 000	500 000 000	500 000 000	500 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,12	0,00	-0,03	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,12	0,00	-0,03	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR)	-0,05	0,57	-0,01	0,14
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	-0,03	0,57	-0,01	0,14

* pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej (sprzedaż inwestycji portfelowych, odpisy aktualizujące) za trzy kwartały 2013 roku w kwocie 161.556 tys. PLN oraz za trzy kwartały 2012 w kwocie 87.328 tys. PLN.

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2013 R.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2013	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2012	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2013	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2012
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	155 513	91 755	36 824	21 874
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 641	32 479	-625	7 743
Zysk (strata) brutto	-699	26 768	-166	6 381
Zysk (strata) netto	-748	26 603	-177	6 342
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 3 433	4 350	-814	1 057
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 190	-8 280	757	-2 013
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-46	3 867	-11	940
Przepływy pieniężne netto, razem	-289	-63	-69	-15
Aktywa, razem	94 221	367 506	22 347	89 335
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	88 697	102 024	21 037	24 800
Zobowiązania długoterminowe	120	23 436	28	5 697
Zobowiązania krótkoterminowe	88 577	78 588	21 008	19 104
Kapitał własny	5 524	265 482	1 310	64 534
Kapitał zakładowy	250 000	250 000	59 294	60 771
Liczba akcji (w szt.)	500 000 000	500 000 000	500 000 000	500 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,00	0,05	0,00	0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,00	0,05	0,00	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,01	0,53	0,00	0,13
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,02	0,53	0,01	0,13

* pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej (sprzedaż inwestycji portfelowych, odpisy aktualizujące) za trzy kwartały 2013 roku w kwocie 155.091 tys. PLN oraz za trzy kwartały 2012 w kwocie 90.542 tys. PLN.

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2013 R.

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
I	AKTYWA TRWAŁE	53 348	53 645	77 817	118 079
1	Rzeczowe aktywa trwałe	23 471	23 613	24 025	23 583
2	Nieruchomości inwestycyjne	24 153	24 153	42 326	43 362
3	Wartości niematerialne i prawne	1 778	1 846	1 947	30 442
4	Długoterminowe aktywa finansowe	1976	1 976	6 187	0
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	635	669	800	15 261
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46	105	82	2 192
7	Należności długoterminowe	1 289	1 283	2 450	3 239
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE	92 296	92 055	63 695	277 586
1	Zapasy	590	616	1 143	2 624
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	75 174	35 462	6 475	44 484
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	265	577	1 203	630
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	16 014	55 027	54 711	228 540
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	253	373	163	1 308
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	0	7 000	460	0
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	7 000	460	0
	AKTYWA RAZEM	145 644	152 700	141 972	395 665

Lp.	PASywa	Stan na dzień			
		30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
I	KAPITAŁY WŁASNE OGÓŁEM	-24 009	-15 137	35 230	285 754
Ia	Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej	-23 599	-21 247	28 804	286 219
1	Kapitał zakładowy	250 000	250 000	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-908	-908	-1 527	-4 826
4	Kapitał zapasowy	60 922	60 922	50 206	64 510
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	977	977	977	1 138
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 705	1 705	1 708	1 708
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-282 539	-282 539	-10 333	-26 034
10	Zysk/strata netto	-53 756	-51 404	-262 227	-277
Ib	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)	-410	6 110	6 426	-465
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	169 653	167 837	106 742	109 911
1	Zobowiązania długoterminowe:	675	1 730	2 013	38 484
1	Zobowiązania długoterminowe	559	1 614	1 952	37 729
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	14	14	14	14
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	102	102	47	741
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
2	Zobowiązania krótkoterminowe:	168 978	166 107	104 729	71 427
1	Zobowiązania krótkoterminowe	166 361	164 141	103 066	71 212
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	2 612	1 851	1 531	52
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	115	132	163
	PASYWA RAZEM	145 644	152 700	141 972	395 665

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2013 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN			
		III kwartał 2013 okres od 2013.07.01 do 2013.09.30	3 kwartały 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.09.30	III kwartał 2012 okres od 2012.07.01 do 2012.09.30	3 kwartały 2012 okres od 2012.01.01 do 2012.09.30
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I	Przychody netto ze sprzedaży	1 985	9 262	2 888	11 890
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	606	2 562	1 488	5 276
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 379	6 700	1 400	6 614
II	Koszt własny sprzedaży	1 836	8 138	2 022	8 111
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	591	2 093	829	2 658
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 245	6 045	1 193	5 453
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	149	1 124	866	3 779
1	Koszty sprzedaży	392	1 205	346	830
2	Koszty ogólnego zarządu	743	2 516	1 304	3 891
3	Pozostałe przychody operacyjne	374	1 506	2 363	2 619
4	Pozostałe koszty operacyjne	17	1 071	687	1 017
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	-1 744	-9 690	-366	-2 722
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy	0	0	0	58
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	0	0	0	7 133
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	1 474	29 604	0	0
9	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	5	143	-17	97
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 852	-41 599	543	5 032
1	Przychody finansowe	1 263	5 604	1 659	3 987
2	Koszty finansowe	6 189	24 278	3 442	9 813
3	Udział w zyskach(stratach) jednostek stowarzyszonych	-35	-230	246	603
V	Zysk / (strata) brutto	-8 813	-60 503	-994	-191
VI	Podatek dochodowy	59	89	0	164
1	Część bieżąca	0	0	0	0
2	Część odroczone	59	89	0	164
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	-8 872	-60 592	-994	-355
	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
VIII	Wynik na działalności zaniechanej	0	0	0	0
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej	0	0	0	0
	Strata na działalności zaniechanej	0	0	0	0
IX	Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:	-8 872	-60 592	-994	-355
	- (zysk) strata netto przypadający na udziały niekontrolujące	-6 520	-6 836	-30	-78
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-2 352	-53 756	-964	-277

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2012-30.09.2012 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2012	96 662	17 769	-3 762	3 048	1 810	20 418		135 945	-387	135 558
1	Zysk netto za okres							-277	-277	-78	-355
2	Inne całkowite dochody netto		30 000		-1 910		-29 813		-1 723		-1 723
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny- sprzedaż środków trwałych				-1 910				-1 910		-1 910
	- wycena instrumentów finansowych										
	- inne dochody								0		0
	- korekty konsolidacyjne		30 000				-30 000				
	- korekty konsolidacyjne						187		187		187
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	30 000		-1 910		-29 813	-277	-2 000	-78	-2 078
4	Wykup akcji własnych			-1 064					-1 064		-1 064
5	Emisja akcji	153 338							153 338		153 338
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		16 741			-102	-16 639		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej										0
II	30 września 2012	250 000	64 510	-4 826	1 138	1 708	-26 034	-277	286 219	-465	285 754

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2012-31.12.2012 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2012	96 662	17 769	-3 762	3 048	1 810	20 418		135 945	-387	135 558
1	Zysk netto za okres							-262 227	-262 227	3	-262 224
2	Inne całkowite dochody netto		31 910		-2 071		-30 751		-912		-912
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny- sprzedaż środków trwałych		1 910		-1 910				0		0
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych				35				35		35
	- korekty konsolidacyjne		30 000		-196		-30 000		-196		-196
	- korekty konsolidacyjne						-751		-751		-751
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	31 910		-2 071		-30 751	-262 227	-263 139	3	-263 136
4	Wykup akcji własnych			2 235					2 235		2 235
5	Emisja akcji	153 338							153 338		153 338
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		527			-102			425		425
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej									6 810	6 810
II	31 grudnia 2012	250 000	50 206	-1 527	977	1 708	-10 333	-262 227	28 804	6 426	35 230

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-30.06.2013 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2013	250 000	50 206	-1 527	977	1 708	-272 560		28 804	6 426	35 230
1	Zysk netto za okres							-51 404	-51 404	-316	-51 720
2	Inne całkowite dochody netto		10 712		0	-3	-9 975		734	0	734
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych		733						733		733
	- korekty konsolidacyjne		-21			-3	25		1		1
	- korekty konsolidacyjne		10 000				-10 000		0		0
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	10 712		0	-3	-9 975	-51 404	-50 670	-316	-50 986
4	Wykup akcji własnych			619					619		619
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		4				-4		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej										0
II	30 czerwca 2013	250 000	60 922	-908	977	1 705	-282 539	-51 404	-21 247	6 110	-15 137

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-30.09.2013 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2013	250 000	50 206	-1 527	977	1 708	-272 560		28 804	6 426	35 230
1	Zysk netto za okres							-53 756	-53 756	-6 836	-60 592
2	Inne całkowite dochody netto		10 712		0	-3	-9 975		734	0	734
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych		733						733		733
	- korekty konsolidacyjne		-21			-3	25		1		1
	- korekty konsolidacyjne		10 000				-10 000		0		0
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	10 712		0	-3	-9 975	-53 756	-53 022	-6 836	-59 858
4	Wykup akcji własnych			619					619		619
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		4				-4		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 2013	250 000	60 922	-908	977	1 705	-282 539	-53 756	-23 599	-410	-24 009

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2013-30.09.2013 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2012-30.09.2012 W TYS. PLN	01.07.2013-30.09.2013	01.01.2013-30.09.2013	01.07.2012-30.09.2012	01.01.2012-30.09.2012
A	Działalność operacyjna				
I	Zysk / (strata) brutto	-8 813	-60 503	-994	-191
II	Korekty o pozycje:	1 310	49 057	6 778	-3 718
1	Amortyzacja	358	994	111	867
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3	Odsetki, netto	-24	1 388	1 931	3 745
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	11 479	7 215	1 316	3 789
5	Zmiana stanu rezerw	761	1 136	-1	388
6	Zmiana stanu zapasów	26	553	869	-484
7	Zmiana stanu należności	-39 712	-68 699	-9 030	-3 063
8	Zmian stanu zobowiązań	-702	58 690	17 445	27 739
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4	-253	-27	-55
10	Inne korekty	29 128	48 033	-5 836	-36 644
III	Gotówka z działalności operacyjnej	-7 503	-11 446	5 784	-3 909
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0	0	0
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-7 503	-11 446	5 784	-3 909
B	Działalność inwestycyjna				
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-1	6	0	8
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0	6 110	6 160
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	4 084	1 456	6 718
4	Zwrócone pożyczki	0	1 242	2 741	3 916
5	Przychody z tytułu odsetek	10	354	51	393
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	-1 066	-96	-10 852
7	Inne - sprzedaż / nabycie papierów wartościowych - obligacje	0	840	625	6 862
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	-181	-197	-254	-478
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0	-830	-830
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0	0	0
11	Udzielone pożyczki	0	-2 079	-2 144	-4 372
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0	-1 393	-7 625

13	Inne	5 500	5 500	0	58
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	5 328	8 684	6 266	-42
C	Działalność finansowa				
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	1 873	2 166	3 900	5 289
2	Splata kredytów i pożyczek	-3	-2 111	-3 119	-6 536
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	4 700	0	20 745
	Nabycie akcji własnych	0	0	-1 064	-1 064
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-3	-43	-20	-64
5	Odsetki i opłaty	-4	-1 388	-1 160	-4 040
6	Inne wpływy finansowe	0	0	120	120
7	Inne wydatki finansowe	0	-1 500	-10 850	-10 850
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	1 863	1 824	-12 193	3 600
1	Zmiana środków pieniężnych	-312	-938	-143	-351
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	577	1 203	773	981
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego	265	265	630	630

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
CALATRAVA CAPITAL S.A.
NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2013 R.**

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
I	AKTYWA TRWAŁE	31 062	31 132	52 259	137 858
1	Rzeczowe aktywa trwałe	4 052	4 100	4 247	4 052
2	Nieruchomości inwestycyjne	20 393	20 393	20 393	21 139
3	Wartości niematerialne i prawne	524	552	607	5 515
4	Długoterminowe aktywa finansowe	4 184	4 184	24 011	89 784
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	596	596	533	13 611
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	24	18	518
7	Należności długoterminowe	1 289	1 283	2 450	3 239
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE	63 159	65 204	50 510	229 648
1	Zapasy	0	0	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	52 249	25 409	4 564	35 844
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52	20	341	231
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	10 736	39 627	45 484	192 604
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	122	148	121	969
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	0	0	460	0
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	460	0
	AKTYWA RAZEM	94 221	96 336	103 229	367 506

Lp.	PASywa	Stan na dzień			
		30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
I	KAPITAŁY WŁASNE	5 524	5 418	4 920	265 482
1	Kapitał zakładowy	250 000	250 000	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-908	-908	-1 527	-4 826
4	Kapitał zapasowy	4 487	4 487	3 754	1 315
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	977	977	977	5 024
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	-249 602	-249 602	-13 952	-13 952
10	Zysk\strata netto	-748	-854	-235 650	26 603
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	88 697	90 918	98 309	102 024
1	Zobowiązania długoterminowe:	120	121	263	23 436
1	Zobowiązania długoterminowe	25	26	223	22 715
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	1	1	1	1
4	Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	94	94	39	720
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
2	Zobowiązania krótkoterminowe:	88 577	90 797	98 046	78 588
1	Zobowiązania krótkoterminowe	86 024	89 004	96 574	78 545
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	2 553	1 793	1 472	43
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
	PASywa RAZEM	94 221	96 336	103 229	367 506

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 3 KWARTAŁY 2013 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN			
		III kwartał 2013 okres od 2013.07.01 do 2013.09.30	3 kwartały 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.09.30	III kwartał 2012 okres od 2012.07.01 do 2012.09.30	3 kwartały 2012 okres od 2012.01.01 do 2012.09.30
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I	Przychody netto ze sprzedaży	155	422	909	1 213
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	155	422	909	1 212
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	1
II	Koszt własny sprzedaży	81	249	71	238
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	81	249	71	218
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	20
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	74	173	838	975
1	Koszty sprzedaży	0	0	0	0
2	Koszty ogólnego zarządu	386	1 406	576	1 873
3	Pozostałe przychody operacyjne	155	1 172	2 015	2 092
4	Pozostałe koszty operacyjne	51	138	15	97
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	486	3 622	-1 295	-3 810
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy	0	10 000	0	30 058
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	0	0	0	5 231
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	1 129	15 921	0	0
9	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	5	143	-17	97
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-856	-2 641	984	32 479
1	Przychody finansowe	2 877	8 024	1 671	4 036
2	Koszty finansowe	1 915	6 082	3 407	9 747
V	Zysk / (strata) brutto	106	-699	-752	26 768
VI	Podatek dochodowy	0	49	0	165
1	Część bieżąca	0	0	0	0
2	Część odroczone	0	49	0	165
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	106	-748	-752	26 603
VIII	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	106	-748	-752	26 603
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)				

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2012-30.09.2012 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	1 stycznia 2012	96 662	1315	-3762	6 934	1318	-13 952		88 515
1	Zysk netto za okres							26 603	26 603
2	Inne całkowite dochody netto				-1 910		0	0	-1 910
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż				-1 910				-1 910
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody								0
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)				-1 910		0	26 603	24 693
4	Wykup akcji własnych			-1 064					-1 064
5	Emisja akcji	153 338							153 338
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	30 września 2012	250 000	1 315	-4 826	5 024	1 318	-13 952	26 603	265 482

LP	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2012-31.12.2012 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	1 stycznia 2012	96 662	1 315	-3 762	6 934	1 318	-13 952		88 515
1	Zysk netto za okres							-235 650	-235 650
2	Inne całkowite dochody netto		2 439		-5 957		0	0	-3 518
	- korekty dotyczące lat ubiegłych				-196				-196
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej				35				35
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż		1 909		-1 910				-1
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej				-3 886				-3 886
	- inne dochody		530						530
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		2 439		-5 957		0	-235 650	-239 168
4	Wykup akcji własnych			2 235					2 235
5	Emisja akcji	153 338							153 338
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	31 grudnia 2012	250 000	3 754	-1 527	977	1 318	-13 952	-235 650	4 920

LP	PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-30.06.2013 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	1 stycznia 2013	250 000	3 754	-1 527	977	1 318	-249 602		4 920
1	Zysk netto za okres							-854	-854
2	Inne całkowite dochody netto		733		0		0	0	733
	- 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		733						733
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		733		0		0	-854	-121
4	Wykup akcji własnych			619					619
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	30 czerwca 2013	250 000	4 487	-908	977	1 318	-249 602	-854	5 418

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-30.09.2013 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	1 stycznia 2013	250 000	3 754	-1 527	977	1 318	-249 602		4 920
1	Zysk netto za okres							-748	-748
2	Inne całkowite dochody netto		733		0		0	0	733
	- 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		733						733
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		733		0		0	-748	-15
4	Wykup akcji własnych			619					619
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	30 września 2013	250 000	4 487	-908	977	1 318	-249 602	-748	5 524

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2013-30.09.2013 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.10.2012-30.09.2012 W TYS. PLN	01.07.2013-30.09.2013	01.01.2013-30.09.2013	01.07.2012-30.09.2012	01.01.2012-30.09.2012
A	Działalność operacyjna				
I	Zysk / (strata) brutto	106	-699	-752	26 768
II	Korekty o pozycje:	-69	-2 734	6 943	-22 418
1	Amortyzacja	63	262	83	276
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3	Odsetki, netto	0	1 300	1 875	3 745
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	-4 264	1 316	3 789
5	Zmiana stanu rezerw	760	1 136	0	388
6	Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
7	Zmiana stanu należności	-25 776	-45 453	-9 088	-7 465
8	Zmian stanu zobowiązań	-2 978	-12 003	30 586	9 520
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	26	-6	11	-266
10	Inne korekty	27 836	56 294	-17 840	-32 405
III	Gotówka z działalności operacyjnej	37	-3 433	6 191	4 350
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0	0	0
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	37	-3 433	6 191	4 350
B	Działalność inwestycyjna				
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0	6	0	8
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0	6 110	6 160
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	4 084	1 456	6 718
4	Zwrócone pożyczki	0	1 242	1 491	4 474
5	Przychody z tytułu odsetek	0	344	31	314
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	-1 066	-96	-10 852
7	Inne - sprzedaż / nabycie papierów wartościowych - obligacje	0	840	625	6 862
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	0	-5	0	-39
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0	-830	-9 353
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0	0	0
11	Udzielone pożyczki	-2	-2 255	-1 441	-5 005
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0	-1 393	-7 625
13	Inne	0	0	0	58
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-2	3 190	5 953	-8 280
C	Działalność finansowa				
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	0	104	4 000	4 989

2	Splata kredytów i pożyczek	-3	-2 015	-3 229	-5 868
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	4 700	0	20 745
	Nabycie akcji własnych	0	0	-1 064	-1 064
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	-35	-20	-64
5	Odsetki i opłaty	0	-1 300	-1 153	-4 021
6	Inne wpływy finansowe	0	0	0	
7	Inne wydatki finansowe	0	-1 500	-10 850	-10 850
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-3	-46	-12 316	3 867
1	Zmiana środków pieniężnych	32	-289	-172	-63
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	20	341	403	294
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrot.	52	52	231	231

INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CALATRAVA CAPITAL S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA III KWARTAŁ 2013 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, ul. Łucka 2/4/6.

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

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

- I&B CONSULTING Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (100%),
- INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (24,80%),
- INVAR CONSULTING Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (95,75%),
- CALATRAVA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (51%),
- CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),
- VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- FCB 27 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- PROJEKT ŁUCKA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- PROJEKT ŁUCKA Sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (100%).

AKCJE W INNYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ BILANSOWY:

- notebooki.pl S.A. z siedzibą w Poznaniu (33,79%),
- MOSTOSTAL VENTURES Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (49,72%).

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 10,21% akcji spółki „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A., które przeznaczone są do obrotu, z czego 0,36% 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.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w III kwartale 2013 r. prowadziła działalność usługową, handlową i wytwórczą w następujących dziedzinach:

- projektowanie oraz wdrażanie zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz integracją systemową i sprzętową w oparciu o urządzenia aktywne i ich oprogramowanie (MS Dynamics AX, system XAL, BPM),
- audyt legalności oprogramowania,
- projektowanie oraz wdrażanie rozwiązań mobilnych, systemów do obsługi kodów kreskowych, systemów do zarządzania sieciami sprzedaży (MS Dynamics RMS), jednostanowiskowych systemów sprzedaży detalicznej (kasy fiskalne), systemów sprzedaży hurtowej i obsługi magazynów, wyposażenia placówek handlowych,
- dostarczanie i instalacja: sprzętu komputerowego,
- doradztwo organizacyjne, ekonomiczne przed wdrażaniem zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz opracowywanie strategii działania, biznes planów i analiz przedwdrożeniowych,
- usługi szkoleniowe w zakresie prowadzonej działalności,
- usługi związane z nieruchomościami,
- usługi handlu detalicznego i hurtowego,
- import oraz eksport usług i towarów,
- działalność finansowa i inwestycyjna,
- działalność budowlana.

CALATRAVA CAPITAL S.A. jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej w III kwartale 2013 roku prowadziła głównie działalność finansową i inwestycyjną oraz świadczyła usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami. Emitent sprawuje nadzór właścicielski nad spółkami Grupy Kapitałowej w oparciu o prawa wynikające z posiadanych większościowych pakietów udziałów i akcji w spółkach zależnych.

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 1 lipca 2013 roku do 30 września 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 lipca 2012 roku do 30 września 2012 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone poprzez zsumowanie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej i dokonanie stosownych wyłączeń konsolidacyjnych, z wyjątkiem spółki notebooki.pl S.A., i Mostostal Venture Sp. z o.o. które są jednostkami stowarzyszonymi. Akcje spółki GENESIS ENERGY S.A. oraz spółki „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. są prezentowane, zgodnie z polityką rachunkowości Spółki, w wartości rynkowej według wyceny na dzień 30 czerwca 2013 r. jako aktywa przeznaczone do obrotu.

W okresie od dnia 23 lipca 2010 roku do dnia 10 kwietnia 2013 roku funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Paweł Narkiewicz. W dniu 11 kwietnia 2013 roku w związku ze złożeniem rezygnacji przez Pana Pawła Narkiewicza, Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Jacka Konarzewskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. W dniu 22 kwietnia 2013 roku Pan Jacek Konarzewski zgodnie z uchwałami Rady Nadzorczej został Członkiem Zarządu, a na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany Pan Piotr Stefańczyk. W dniu 24 kwietnia 2013 r. Pan Jacek Konarzewski został odwołany z Zarządu Spółki, w związku z czym od dnia 24 kwietnia 2013 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego Zarząd działa w składzie jednoosobowym, a funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Piotr Stefańczyk.

Rada nadzorcza spółki

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

Pan Tomasz Pańczyk	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Grzegorz Malejczyk	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Pani Agnieszka Kowalczevska	– Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Piotr Kozłowski – Członek Rady Nadzorczej,
Pan Dariusz Makowiecki – Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 8 stycznia 2013 roku Pan Tomasz Wróbel złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej CALATRAVA CAPITAL S.A.. W dniu 16 stycznia 2013 roku decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta do Rady Nadzorczej został powołany Pan Piotr Kozłowski. w dniu 17 lipca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki w ten sposób, że odwołało ze składu Rady Nadzorczej następujące osoby - członków Rady Nadzorczej Panią Henrykę Narkiewicz i Pana Adama Narkiewicza oraz Pana Jarosława Perlika, który pełnił funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej orz powołało do składu Rady Nadzorczej: Panią Agnieszkę Kowalczewską, Pana Jacka Dariusza Makowieckiego oraz Pana Konstantego Grzegorza Malejczyka.

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 jednostkowego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku sporządzone zostało 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 kwartalnym sprawozdaniu skonsolidowanym zostały przeliczone według następujących zasad:

1. podstawowe pozycje z sytuacji finansowej i sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR po średnim kursie NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu. Na dzień 30 września 2013 r. kurs ten wyniósł 4,2163 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 3 miesiące 2013 roku kurs ten wyniósł 4,2231 PLN;
3. walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Profesjonalny osąd

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

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej, 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 2013 roku dotyczy zobowiązań warunkowych a także znajduje on również 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.

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 2013 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

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 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 są szacowane 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 zróżnicowane, indywidualne dla danego instrumentu techniki wyceny. 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 Spółka kieruje 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 świadczenia usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub do celów administrowania jednostką, oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy, niż jeden rok.

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

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

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

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

Koszt wytworzenia składników majątku we własnym zakresie, obejmuje koszty bezpośrednie produkcji powiększone o uzasadnioną część kosztów pośrednich produkcji łącznie z podatkiem VAT nie podlegającym odliczeniu. Nie wlicza się tu kosztów ogólnych zarządu, kosztów sprzedaży, jak też pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów operacji finansowych, z wyłączeniem odsetek od kredytów bądź pożyczek zaciągniętych na wytworzenie lub nabycie składnika majątku oraz prowizji i różnic kursowych naliczonych do dnia przekazania składnika do użytkowania.

Środki trwałe uważa się za **ulepszone**, jeżeli wydatki poniesione na przebudowę, rozbudowę, rekonstrukcję, adaptację lub modernizację powodują wzrost ich wartości użytkowej w stosunku do ich wartości z dnia przyjęcia środków trwałych do używania, mierzonej w szczególności okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych za pomocą ulepszonych środków trwałych i kosztami ich eksploatacji. Jeżeli te warunki nie są spełnione, poniesione wydatki zalicza się do kosztów remontów.

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

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

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez spółkę składnik majątku nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych, np. z powodu przeznaczenia do likwidacji lub wycofania z użytkowania. W takim przypadku należy doprowadzić wartość składnika aktywów do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową od wartości początkowej w równych miesięcznych ratach poczynając 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 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 znikomy udział tych drugich przypadków, odstępuje się od prowadzenia ewidencji materiałów przeprowadzając cały obrót towarowy na koncie towarów handlowych. Materiały zakupione w drobnych ilościach na cele remontowe, administracyjne, socjalne i bytowe oraz paliwo do środków transportu są bezpośrednio zaliczane do kosztów.

Stany i rozchody materiałów i towarów objęte są ewidencją ilościowo-wartościową oraz wycenione wg cen

nabycia. W przypadku, gdy ceny nabycia jednakowych lub uznanych za jednakowe ze względu na podobieństwo rodzaju i przeznaczenia rzeczowych składników majątku obrotowego są różne wyceniano je ustalając rozchód wg zasady "pierwsze przyszło, pierwsze wyszło". Rozchód towarów koryguje się również o ustalone wcześniej odpisy aktualizujące. Ceny po jakich wyceniono w bilansie towary i materiały nie są wyższe od aktualnych cen sprzedaży netto.

Na dzień bilansowy dokonuje się odpisów aktualizujących wartość towarów, które utraciły swoje cechy użytkowe i handlowe.

Rachunek zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów)

Wynik finansowy stanowi różnicę między przychodami i kosztami działalności. Nadwyżka przychodów nad kosztami stanowi wynik dodatni, tj. zysk spółki, a nadwyżka kosztów nad przychodami stanowi wynik ujemny tj. stratę Grupy. W księgach rachunkowych Grupy i w sprawozdaniach na wynik finansowy netto składają się:

1. wynik na działalności operacyjnej, w tym z tytułu zysku lub straty z inwestycji oraz pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
2. wynik operacji finansowych,
3. wynik operacji nadzwyczajnych,
4. obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest spółka, i płatności z nimi zrównane na podstawie przepisów (korekty związane z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego).

Wynik finansowy ustalono w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stosując zasady memoriału współmierności i ostrożności.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzono w wariantcie kalkulacyjnym.

Przychody

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku działalności gospodarczej, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikającego z wpłat udziałowców.

Wysokość przychodów jest ustalona według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej.

Przychody ze sprzedaży są ujmowane, jeśli spełnione zostały następujące warunki:

1. przy sprzedaży towarów zostało przekazane nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów;
2. kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
3. istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji;
4. koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób;
5. przy sprzedaży usług stopień realizacji na dzień bilansowy można określić w wiarygodny sposób;
6. dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania.

W Grupie Kapitałowej Calatrava Capital przychody z tytułu sprzedaży towarów, materiałów i usług są klasyfikowane jako przychody netto ze sprzedaży.

Przychody z tytułu sprzedaży udziałów i akcji są zaklasyfikowane do działalności operacyjnej w pozycji Zysk/(Strata) z inwestycji i prezentowane w wartości netto.

Zysk/(Strata) z inwestycji

Zysk lub strata z działalności inwestycyjnej, która jest obecnie podstawową działalnością 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 2011 roku. W roku 2012 oraz w roku 2013 z racji nieznacznej rotacji pracowniczej, niskiego poziomu zatrudnienia oraz braku programów pracowniczych nie dokonywano wyceny aktuarialnej i przyjęto wartości z poprzedniego okresu sprawozdawczego.

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 Akcjonariuszy. Kapitał zapasowy może być przeznaczony na pokrycie ewentualnej straty. W przypadku emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na kapitał zapasowy przekazywana jest nadwyżka osiągnięta przy emisji po pomniejszeniu o koszty emisji. Wykazywany jest wg wartości nominalnej.

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

Na kapitał z aktualizacji wyceny odnoszone są:

- zmiany wartości środków trwałych powstałe w wyniku dokonania ich wyceny,
- zmiany wartości powstałe z tytułu wyceny inwestycji długoterminowych, z wyjątkiem aktualizacji wartości nieruchomości oraz WNiP zaliczonych do inwestycji.

Spółka dominująca i spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej w prezentowanych kwartalnych sprawozdaniach finansowych przestrzegały tych samych zasad polityki rachunkowości i metod kalkulacji, co w ostatnich rocznych sprawozdaniach finansowych.

V. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy w III kwartale 2013 roku

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych przedstawionych przez Spółkę dominującą i spółki Grupy Kapitałowej przy założeniu kontynuacji działalności Spółek i nie zawierają one korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Spółki nie były w stanie kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Założenie kontynuacji działalności Spółki dominującej i spółek grupy kapitałowej zostało przez Zarząd Spółki dominującej przyjęte, a tym samym i grupy kapitałowej, pomimo iż na dzień bilansowy istnieją przesłanki świadczące o zagrożeniu kontynuacji działalności spółki dominującej oraz części spółek Grupy określone w kodeksie spółek handlowych. Również Grupa Kapitałowa w sporządzonym na dzień bilansowy sprawozdaniu finansowym wykazuje ujemne kapitały własne. Taka sytuacja jest przede wszystkim skutkiem zastosowania przez Zarząd Spółki dominującej daleko idącej ostrożności już w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok 2012, w którym dokonano uaktualnienia wyceny aktywów, przede wszystkim Spółki dominującej, w celu urealnienia ich wartości, co zaskutkowało wykazaniem straty netto za 2012 rok w kwocie 262 mln PLN i obniżeniem kapitałów własnych do 35 mln PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku. W przypadku wystąpienia zdarzeń umożliwiających „odwrócenie” odpisów aktualizujących, taka operacja zostanie przeprowadzona, co z kolei będzie miało pozytywny wpływ na wynik finansowy.

Główne przychody Grupy Kapitałowej zgodnie z realizowaną strategią generowane są z działalności inwestycyjnej. Otoczenie rynkowe dla spółki inwestycyjnej, jest wyjątkowo interesujące. Z jednej strony rynek nadal bogaty jest w okazje i oferty inwestycyjne, z drugiej strony utrzymują się znaczne problemy z pozyskiwaniem finansowania dla prowadzonych i nowych inwestycji. Przyjęta przez Zarząd Emitenta strategia, realizuje zatem bardzo selektywne podejście do nowych projektów w granicach posiadanych zasobów i możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego, co wyraża się również w wynikach Grupy za dziewięć miesięcy 2013 roku jak również za 2012 rok. Należy także zwrócić uwagę, że inwestycje podejmowane przez Emitenta realizowane są na ogół w okresie średnioterminowym, gdzie w pierwszym okresie ponoszone są istotne nakłady inwestycyjne, a efekty finansowe rozłożone są w dłuższym okresie czasu. Moment zamykania poszczególnych projektów jest ściśle związany ze stopniem realizacji przyjętych założeń dla danej inwestycji, ale równie ważnym czynnikiem jest koniunktura rynkowa. Z uwagi na czynniki opisane powyżej, obiektywna ocena efektywności działania Emitenta może być dokonana dopiero na podstawie danych za okresy co najmniej kilkuletnie.

2. Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Calatrava Capital ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów narastająco za trzy kwartały 2013 roku wyniosły 9.262 tys. PLN i były o 2.628 tys. PLN niższe niż osiągnięte w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody z działalności inwestycyjnej

natomiast wyniosły 161.556 tys. PLN i były o 74.228 tys. PLN wyższe niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Łączne przychody z tych dwóch rodzajów działalności wyniosły 170.818 tys. PLN

3. Grupa kapitałowa wypracowała zysk brutto ze sprzedaży w ujęciu narastającym (przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszty sprzedanych produktów i materiałów) w wysokości 1 124 tys. PLN, w stosunku do 3 779 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zrealizowana marża na sprzedaży wyniosła 12,14%. Należy zwrócić uwagę, że w analogicznym okresie roku ubiegłego istotny wpływ zarówno na wysokość przychodów ze sprzedaży jak i poziom zrealizowanej marży na sprzedaży Grupy Kapitałowej miała spółka CALATRAVA Sp. z o.o. realizująca projekt związany z EURO 2012, o charakterze jednorazowym.
 4. Wynik z działalności inwestycyjnej za trzy kwartały 2013 roku z uwzględnieniem pozostałych kosztów i przychodów tej działalności, oraz aktualizacji portfela inwestycyjnego wyniósł -39 437 tys. PLN. Na taki wynik główny wpływ miało niekorzystne kształtowanie się kursów akcji spółek notowanych. Wartość ta powstała przede wszystkim w wyniku dokonania odpisów aktualizujących wartość portfela instrumentów finansowych (akcji) dokonanych na dzień wyceny tj. 30 czerwca 2013 roku i ujętej w sprawozdaniu za pierwsze półrocze br.
 5. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu były o 1 mln PLN niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego i wyniosły 3 721 tys. PLN.
 6. Grupa Kapitałowa za trzy kwartały 2013 roku wykazała stratę na poziomie działalności operacyjnej w wysokości 41 599 tys. PLN wobec zysku 5 032 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. Istotnym elementem budującym wynik z działalności operacyjnej jest omówiony w punkcie czwartym powyżej, wynik z działalności inwestycyjnej tj. strata w kwocie 39 437 tys. PLN. Ten rodzaj działalności klasyfikowany jest w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej jako działalność operacyjna, ponieważ stanowi on główny rodzaj działalności Spółki Dominującej oraz spółki zależnej Calatrava Capital Fund (CY) LTD. Zatem wynik z działalności operacyjnej po wyłączeniu działalności inwestycyjnej wyniósł – 2 162 tys. PLN.
 7. Grupa Kapitałowa za dziewięć miesięcy 2013 roku wykazała stratę netto przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 53 756 tys. PLN, wobec 277 tys. PLN straty w roku ubiegłym. Wykazana strata na poziomie Grupy Kapitałowej jest rezultatem istotnych zdarzeń zewnętrznych, mających decydujący wpływ na wycenę jej majątku, tj.:
 - utrzymujący się niski poziom kursów akcji Spółek publicznych, szczególnie na dzień wyceny,
 - odczuwalne na poziomie operacyjnym i wyników finansowych spółek spowolnienie gospodarcze w Polsce,
 - występujące w 2013 roku rynkowe zagrożenia dla systemów bankowych i budżetów krajów śródziemnomorskich, w tym Republiki Cypryjskiej i potencjalny wpływ tego ryzyka na międzynarodowe rynki finansowe,
 - utrzymująca się niepewność na rynkach kapitałowych co do poprawy nastrojów i tym samym możliwości skutecznego pozyskiwania kapitału na dalszy rozwój.
- Istotny wpływ na wynik finansowy grupy kapitałowej miało również dokonanie przeceny nieruchomości należącej do spółki zależnej w związku z transakcją sprzedaży w dniu 30 sierpnia 2013 roku, co spowodowało powstanie straty z aktualizacji wyceny tej nieruchomości w kwocie 11 480 tys. PLN.
8. Kontynuując politykę szczególnej ostrożności, kierując się profesjonalnym osądem oraz w oparciu o doświadczenia z przeszłości, przy sporządzaniu sprawozdania finansowego postanowiono utrzymać metodologię aktualizacji wartości aktywów przyjętą dla sprawozdań sporządzonych za rok 2012.
 9. Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej za dziewięć miesięcy 2013 roku wynosi -23 599 tys. PLN w stosunku do 28.804 tys. PLN w porównaniu do danych na 31 grudnia 2012 roku.

10. Podstawowe wskaźniki finansowe dla Grupy Kapitałowej

	za okres do 30.09.2013	za okres do 30.09.2012
MARŻA SPRZEDAŻY BRUTTO	12,14%	31,78%
RENTOWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (z uwzględnieniem działalności inwestycyjnej)	-24,4%	5,1%
RENTOWNOŚĆ ZYSKU NETTO	-35,5%	-0,4%
ROA	-4,7%	-0,02%
ROE	-	-0,12%
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	0,55	3,89
WSKAŹNIK PODWYŻSZONEJ PŁYNNOŚCI	0,54	3,85
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	1,16	0,28

Przedstawione powyżej podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej są odzwierciedleniem omówionych we wcześniejszych punktach podstawowych wielkości ekonomicznych wypracowanych przez Grupę Kapitałową. W związku z wykazanymi stratami, wskaźniki efektywności działania uwzględniające działalność inwestycyjną wykazują wartości ujemne. Wyjątkiem jest Marża na sprzedaży brutto, gdzie ten rodzaj działalności nie jest uwzględniany. Z uwagi na ujemne kapitały własne na dzień 30 września 2013 roku, obliczenie wskaźnika ROE na ten dzień jest bezzasadne. Wykazane straty Grupy Kapitałowej, wynikające m.in. z przeceny aktywów obrotowych (odpisy aktualizujące wartość inwestycji krótkoterminowych oraz należności), wpłynęły na zdecydowane obniżenie współczynników płynności. Z uwagi na niski poziom zapasów Grupy Kapitałowej, wskaźnik płynności bieżącej oraz wskaźnik płynności podwyższonej są na podobnym poziomie. Na diametralną zmianę poziomu wskaźnika ogólnego zadłużenia Grupy Kapitałowej, bezpośredni wpływ miała znaczna emisja obligacji dokonana przez spółkę zależną Calatrava Capital Fund (CY) LTD w pierwszym kwartale b.r. Środki z przedmiotowej emisji zostały przeznaczone na inwestycje w instrumenty finansowe, podlegające okresowej wycenie rynkowej.

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

- MARŻA SPRZEDAŻY BRUTTO = $\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług}$
- RENTOWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ = $\text{zysk z działalności operacyjnej z uwzględnieniem działalności inwestycyjnej} / \text{przychody z działalności inwestycyjnej, ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług}$
- RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO = $\text{zysk netto} / \text{przychody z działalności inwestycyjnej, ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług}$
- ROA = $\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem}$
- ROE = $\text{zysk netto} / \text{kapitały własne}$
- WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ = $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- WSKAŹNIK PODWYŻSZONEJ PŁYNNOŚCI = $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA = $\text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywa ogółem}$

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 Kapitałowej odbywa się głównie w walucie lokalnej. Transakcje pomiędzy podmiotami w grupie realizowane są w walucie lokalnej. W Grupy Kapitałowej nie występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki. Emitent i spółki Grupy Kapitałowej dokonują transakcji kupna i sprzedaży w walutach obcych, jednakże udział tych transakcji w całości kosztów i przychodów nie jest istotny.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

W Polsce relatywnie często dokonywane są zmiany przepisów prawa podatkowego, co podnosi ryzyko wprowadzenia rozwiązań mniej korzystnych dla Grupy Kapitałowej oraz 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 Grupy Kapitałowej odmiennej interpretacji niż stanowisko organów administracji państwowej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców nie występuje u Emitenta i w spółkach Grupy Kapitałowej. W związku z polityką zarządu należności wątpliwe co do ich spłaty podlegają odpisowi aktualizacyjnemu, co w konsekwencji ma swoje odzwierciedlenie w wyniku Emitenta i Grupy Kapitałowej. 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 nierezydentami (np. podmioty prawa cypryjskiego), trudniejsza jest weryfikacja finansowa takich podmiotów.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej wynikające z pożyczek, kredytów bankowych i dłużnych papierów wartościowych opartych o zmienne stopy procentowe. Działalność zabezpieczająca podlega regularnej ocenie w celu dostosowania do bieżącej sytuacji stóp procentowych i określonej gotowości poniesienia ryzyka oraz dla zapewnienia optymalnej strategii zabezpieczeń.

Analiza wrażliwości na stopę procentową

Wpływ zmiany stóp procentowych na wynik finansowy brutto					
	wartość	Wzrost stopy procentowej o:	Wpływ łączny	Spadek stopy procentowej o:	Wpływ łączny
Pożyczki i kredyty:	1 813	1 p.p.	-18	1 p.p.	+18
Obligacje:	7 500	1 p.p.	-75	1 p.p.	+75
Razem:	9 313		-93		+93

Kalkulacja wpływu zmiany stóp procentowych na wynik została sporządzona na bazie tej części pożyczek, kredytów i papierów dłużnych, która oparta jest na zmiennych stopach procentowych WIBOR 3M lub WIBOR 1M. Łączna wartość kredytów, pożyczek oraz instrumentów dłużnych których koszt oparty jest na zmiennych stopach procentowych (value at risk) wynosiła na dzień bilansowy 9 313 tys. PLN. Zmiana bazowej stopy procentowej o +/- jeden punkt procentowy, ma wpływ na wynik brutto w kwocie +/- 93 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym nieznaczna część dłużnych papierów wartościowych i pożyczek oparta była na zmiennej stopie procentowej i dlatego wpływ ewentualnych zmian stopy procentowej na wynik brutto jest nieznaczny.

Ryzyko zmiany kursów notowanych aktywów finansowych

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

Analiza wrażliwości na zmianę notowań aktywów notowanych na rynkach finansowych

Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto				
Wartość notowanych aktywów finansowych na dzień bilansowy	Wzrost kursu o:	Wpływ łączny	Spadek kursu o:	Wpływ łączny
12 134,87	10%	1 213	-10%	-1 213

Analiza została sporządzona na bazie posiadanych na dzień bilansowy przez Grupę Kapitałową akcji w spółkach MOSTOSTAL EXPORT S.A., Genesis Energy S.A. oraz Silva Capital Group S.A.

Bazując na wycenie aktywów notowanych na rynkach publicznych uwzględnionej w niniejszym raporcie okresowym, Grupa Kapitałowa w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów spółek publicznych o +/- 10% odnotowałaby odpowiednio dodatkowy zysk / stratę brutto w wysokości 1 213 tys. PLN. Emitent zwraca jednocześnie uwagę, na dużą zmienność kursów akcji posiadanych obecnie przez Grupę Kapitałową, jednak należy zaznaczyć, że zgodnie z przyjętą przez Grupę polityką rachunkowości, wycena notowanych aktywów dokonywana jest dwa razy w roku: na dzień 30 czerwca i 30 grudnia, zatem kurs akcji na dzień 30 września, nie ma wpływu na wycenę notowanych aktywów posiadanych przez Grupę na ten dzień.

Ryzyko związane z ewentualną utratą płynności finansowej

Grupa Kapitałowa narażona jest na istotne ryzyko płynności wynikające z relacji zobowiązań krótkoterminowych do aktywów obrotowych, a także niewielką płynność posiadanych aktywów.

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

Głównym źródłem pozyskiwania środków w celu zapewnienia płynności realizowanej działalności operacyjnej i inwestycyjnej, oprócz wypracowanych środków własnych, są dłużne papiery wartościowe w tym obligacje. Utrata tego źródła finansowania może istotnie wpłynąć na płynności 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 bieżącym roku przystąpiła do restrukturyzacji wewnętrznej całej Grupy Kapitałowej w celu zmiany struktury bilansu tj. poprawy płynności poszczególnych składników aktywów oraz obniżenie poziomu obecnego zadłużenia poprzez

splatę zdecydowanej części zobowiązań posiadanyimi 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 Spółki z Grupy Kapitałowej w sytuacji kiedy klient lub druga strona kontraktu nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami oraz inwestycjami w papiery wartościowe.

W związku z nową polityką zarządu należności wątpliwe co do ich spłaty podlegają odpisowi aktualizacyjnemu, co w konsekwencji ma swoje odzwierciedlenie w wyniku Emitenta i Grupy Kapitałowej. W związku z przeprowadzaniem transakcji z odbiorcami z innych jurysdykcji prawnych, np. Cypr, trudniejsza jest weryfikacja kredytowa tych podmiotów w tych jurysdykcjach. Istnieje ryzyko, że niektóre należności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej nie będą spłacane zgodnie z terminem zapadalności. W sytuacji przeterminowanych należności Emitent ma możliwość wykorzystania prawnych środków ochrony swoich interesów i egzekucji należności, zwłaszcza w sytuacji, kiedy należności nie są zabezpieczone.

Jednakże Spółka stara się utrzymywać zasadę dokonywania transakcji z kontrahentami o znacznej wiarygodności kredytowej. W przypadku części odbiorców spółka Emitent stosuje zabezpieczenia w postaci weksli in blanco oraz zabezpieczenia z art. 777 kodeksu cywilnego,

Ryzyko związane z realizacją postanowień układu sądowego

W dniu 16 kwietnia 2002 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi zatwierdził układ zawarty przez Emitenta z jego wierzycielami cywilnoprawnymi. Zgodnie z warunkami układu wobec I grupy wierzycieli, po okresie 12 miesięcznej karencji zostały zrealizowane dwie kwartalne płatności dla wierzycieli poniżej 5.000 zł. Wobec II grupy wierzycieli Emitent po okresie 24 miesięcznej karencji był zobowiązany do rozpoczęcia spłaty zobowiązań, 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, ryzyko związane z obsługą układu Emitent ocenia jako marginalne.

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

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

Ryzyko wzrostu konkurencji

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

Ryzyko związane ze wzrostem kosztu pozyskania nowych, znaczących klientów

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

VII. Wykaz istotnych zdarzeń przed i po dniu bilansowym

Zamieszczone poniżej informacje dotyczą okresu od 1 stycznia 2013 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

1. Dnia 9 stycznia 2013 roku na mocy Uchwały 4 NWZ Emitenta zostały dokonane zmiany w Statucie Emitenta w § 14 pkt j) Statutu w którym zapis „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa” otrzymuje nowe brzmienie: „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa”.
2. Zmiany w organach Emitenta tj. w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, zostały opisane w części „informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Calatrava Capital S.A. i jej grupy kapitałowej za III kwartał 2013 roku – I. Wprowadzenie”
3. W dniu 30 sierpnia 2013 roku spółka zależna Calatrava Sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży nieruchomości gruntowej położonej w Częstokowie Polskim gmina Czosnów. Wpływ tej transakcji na wynik GK wyniósł 11.480 tys. PLN
4. W dniu 12 września 2013 roku Emitent został powiadomiony przez spółkę zależną „PROJEKT ŁUCKA” Sp. z o.o., że zarząd tej spółki złożył wniosek o upadłość spółki „PROJEKT ŁUCKA” Sp. z o.o. w związku z czym w dniu 12 września 2013 roku spółka otrzymała zawiadomienie o wyznaczeniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, tymczasowego nadzorca sądowego dla spółki „PROJEKT ŁUCKA” Sp. z o.o. „PROJEKT ŁUCKA” Sp. z o.o. jest spółką celową będącą w posiadaniu nieruchomości biurowo-usługowej w Warszawie. Złożenie wniosku o upadłość jest konsekwencją wypowiedzenia umowy kredytowej przez bank finansujący przedmiotową inwestycję.
5. Zgromadzenie Inwestorów New Europe Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (NEE FIZ), zdecydowało o rozwiązaniu tegoż Funduszu z dniem 30 września 2013 roku. Emitent jako inwestor posiadający 83% certyfikatów inwestycyjnych NEE FIZ w celu umożliwienia realizacji powyższej uchwały nabył posiadane przez NEE FIZ aktywa, tj. obligacje komercyjne przedsiębiorstw. Następnie Emitent w dniu 30 września 2013 roku zbył przedmiotowe obligacje. W wyniku przeprowadzenia działań o których mowa powyżej, Emitent zrealizował łącznie zysk w wysokości 454 tys. PLN.

VIII. Informacje dodatkowe

1. Prognozy wyników na 2013 rok

Spółka Dominująca oraz pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników na 2013 rok.

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki zarówno na dzień bilansowy tj. na dzień 30 września 2013 oku. jak i na dzień publikacji sprawozdania finansowego są:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	90 729 083	18,15	18,15
New Europe Alpha - Fund Management Services sp. z o.o. s.k.a.	59 199 800	11,84	11,84
Dariusz Wiśniewski	58 237 460	11,65	11,65
Pozostali	291 833 657	58,37	58,37

Kapitał zakładowy na dzień 30.09.2013 wynosi 250.000.000 PLN i dzieli się na 500.000.000 akcji

3. Informacje na temat stanu posiadania Akcji Emitenta przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian stanu posiadania w okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia publikacji niniejszego raportu.

- Pan Piotr Stefańczyk – obecny Prezes Zarządu nie posiada Akcji Emitenta
- Pan Paweł Narkiewicz – na dzień bilansowy posiadał 90.729.083 sztuk akcji Emitenta, co stanowiło 18,15% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- 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 2013 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby powyżej 10% kapitałów własnych Emitenta.

5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W III kwartale 2013 roku nie występowały transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi, które stanowiłyby powyżej 10% kapitałów własnych Emitenta.

6. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

Pozyskane oraz sprzedane akcje i udziały w roku sprawozdawczym nie wywarły istotnych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.

7. Zaciągnięte kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

W III kwartale 2013 r. roku łączna wartość spłaconych kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej wyniosła 3 tys. PLN (narastająco: 2 111 tys. PLN), natomiast wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów wynosi 1 873 tys. PLN (narastająco: 2.166) tys. PLN.

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

Na dzień 30.09.2013 r. zobowiązania spółek Grupy z tytułu kredytów i pożyczek w PLN były następujące:

Lp.	Pożyczkobiorca/ Kredytobiorca	Pożyczkodawca/ Kredytodawca	Wyszczególnienie	Kwota
1	Invar Consulting Sp. z o.o.	Inwar S.A.	Pożyczka	30 301,30
2	Calatrava Capital S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	Pożyczka na rozbiórkę budynku	30 096,94
3	Invar PC Media S.A.	Inwar S.A.	Pożyczka	34 742,00
4	Invar PC Media S.A.	PEKAO S.A.	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	259 646,96
5	Invar PC Media S.A.	Fiat Bank Polska S.A.	Kredyt samochodowy	12 850,86
6	Projekt Łucka Sp. z o.o. Sp. kom.	PKO BP S.A.	Kredyt inwestycyjny	12 291 964,59
7	Victoria Real Estate	BRE BANK S.A.	Kredyt inwestycyjny	1 812 899,01
8	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	Osoba fizyczna	Pożyczka	14 636,00
9	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	Idea Investments Group	Pożyczka	93 717,92
10	Projekt Łucka Sp. z o.o.	Osoba fizyczna	Pożyczka	57 603,55
11	Calatrava Capital Fund Ltd	MOSTOSTAL EXPORT S.A.	Pożyczka	1 802 266,59

8. Pozycje pozabilansowe w grupie kapitałowej

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 30.09.2013R. W PLN				
Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego		Rodzaj zobowiązania warunkowego	Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
	kwota	waluta		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	60.000,00	PLN	Hipoteka umowna zwykła ustanowiona na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Bohaterów Września 61 stanowiąca zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW w Łodzi.	2019-09-30
Kredyt Bank S.A.	3.000.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	2014-06-29
Kredyt Bank S.A.	1.750.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	2014-06-29
Kredyt Bank S.A.	9.000.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	2014-06-29
Bank Zachodni WBK	11.250.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A.	09.01.2014
Obligatariusze obligacji serii AB	13.562.000,00	PLN	Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie Kołbaskowo oraz na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatariuszy serii AB	09.09.2013
Obligatariusze obligacji serii AD*	11.600.000,00	PLN	Hipotek łączna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie oraz Łomiankach, stanowiąca zabezpieczenie obligacji Calatrava Capital S.A. Właścicielem nieruchomości w Łomiankach jest Victoria Real Estate Sp. z o.o.	14.10.2013

*hipoteka na obligacje serii AD ustanowiona łącznie na nieruchomości spółki dominującej i spółki zależnej

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU SPÓŁEK ZALEŻNYCH NA 30.09.2013R. 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		
Bank Zachodni WBK	4 500 000	PLN	Hipoteka umowna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A.	09.01.2014
Fiat Bank Polska S.A. Warszawa	27 701,55	PLN	Zastaw rejestrowy na samochodzie stanowiący zabezpieczenie kredytu samochodowego dla spółki Invar PC Media Sp. z o.o.	04.10.2015
BRE Bank S.A.	3 556 455	PLN	Hipoteka łączna ustanowiona na nieruchomości w gminie Łomianki stanowiąca zabezpieczenia dla kredytu Victoria Real Estate Sp. z o.o.	30.05.2013 - do dnia publikacji nie dokonano wykreślenia
PKO BP S.A.	18 200 000	PLN	Hipoteka łączna ustanowiona na nieruchomości w Warszawie stanowiąca zabezpieczenia dla kredytu inwestycyjnego Projekt Łucka Sp. z o.o. sp. k.	30.04.2014
PKO BP S.A.	1 146 600	PLN	Hipoteka ustanowiona na nieruchomości w Warszawie stanowiąca zabezpieczenia dla kredytu inwestycyjnego Projekt Łucka Sp. z o.o. sp. k.	28.01.2019
Obligatariusze obligacji serii AD*	11 600 000	PLN	Hipotek łączna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie oraz Łomiankach, stanowiąca zabezpieczenie obligacji Calatrava Capital S.A. Właścicielem nieruchomości w Łomiankach jest Victoria Real Estate Sp. z o.o.	14.10.2013

*hipoteka na obligacje serii AD ustanowiona łącznie na nieruchomości spółki dominującej i spółki zależnej

9. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL.

W grupie kapitałowej CALATRAVA CAPITAL wyodrębnione zostały następujące segmenty działalności:

- usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz ze sprzedażą licencji obejmujące projektowanie oraz wdrażanie zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz integracją systemową i sprzętową w oparciu o urządzenia aktywne i ich oprogramowanie (MS Dynamics AX, system XAL, BPM),
- sprzedaż sprzętu komputerowego, biurowego wraz z serwisowaniem obejmująca sprzedaż detaliczną i hurtową oraz instalację sprzętu komputerowego, urządzeń biurowych, w tym drukujących i kopiujących oraz artykułów biurowych,
- dystrybucja i sprzedaż sprzętu elektronicznego i nawigacyjnego GPS obejmująca sprzedaż detaliczną i internetową produktów i usług wykorzystujących technologię GPS (m.in. nawigacji samochodowych), dostarczanie oprogramowania GIS, tworzenie map cyfrowych,
- działalność inwestycyjna - w rachunku zysków i strat działalność inwestycyjna zaprezentowana jest w części operacyjnej w 3 pozycjach:
 - a) strata ze sprzedaży papierów wartościowych: 9 690 tys. PLN (przychody 155 110 tys. PLN - koszty 164 800 tys. PLN),
 - b) pozostałe koszty działalności inwestycyjnej: 143 tys. PLN,
 - c) wynik na aktualizacji portfela: -29 604 tys. PLN;łącznie wynik na tej działalności to kwota -39 437 tys. PLN.
Natomiast w segmentach operacyjnych pokazano tę działalność w szyku rozwartym tzn. przychody w kwocie 161 556 tys. PLN oraz koszty w kwocie 200 993 tys. PLN.
- Suma przychodów netto ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w wysokości 9 262 tys. PLN została powiększona o kwotę 161 556 tys. PLN, co daje łączną sumę przychodów w segmentach operacyjnych w kwocie 170 818 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 30.09.2013 r.

	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	2 199	6 121	161 556	942	170 818
Koszty segmentu	2 849	6 190	200 993	9 809	219 841
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-650	-69	-39 437	-8 867	-49 023
Aktywa segmentu	1 091	1 339	96 797	22 264	121 491
Pasywa segmentu	1 091	1 339	96 797	22 264	121 491
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych					24 153
Zobowiązania segmentu	328	857	133 306	34 139	168 630
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych					1 023
Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01-09/ 2013 - zgodnie z par.130 lit. c pkt. lII MSR 36	0	0	-28 553	466	-28 087

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach (9 262 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (161 556 - przychody z działalności inwestycyjnej)	170 818
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	170 818
Suma kosztów w segmentach	219 841
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (38 667 - koszty w rachunku zysków i strat) (200 993 - koszty działalności inwestycyjnej)	239 660
Na różnicę w kwocie 19 819 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów, w tym odpis na nieruchomości w Czosnowie w kwocie 11 480	19 819
Suma straty brutto w segmentach	-49 023
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-60 503
Na różnicę w kwocie 11.480 składa się odpis na nieruchomości w Czosnowie	11 480
Suma aktywów w segmentach	121 491
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	145 644
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa nieruchomości inwestycyjne -24 153	24 153
Suma zobowiązań w segmentach	166 814
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	169 653
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

Segmenty działalności na dzień 30.06.2013 r.

	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	1 941	4 681	43 721	655	50 998
Koszty segmentu	2 170	4 712	79 935	4 391	91 208
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-229	-31	-36 214	-3 736	-40 210
Aktywa segmentu	2 212	1 480	88 550	29 305	121 547
Pasywa segmentu	2 212	1 480	88 550	29 305	121 547
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych					31 153
Zobowiązania segmentu	1 067	959	131 281	33 507	166 814
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych					1 023
Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie I półrocza 2013 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lili MSR 36	0	0	-27 079	466	-26 613

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach (7 277 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (37 688 - przychody z działalności inwestycyjnej)	50 998
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	50 998
Suma kosztów w segmentach	91 208
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (28 031 - koszty w rachunku zysków i strat) (79 935 - koszty działalności inwestycyjnej)	107 966
Na różnicę w kwocie 16 758 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów, w tym odpis na nieruchomość w Czosnowie w kwocie 11 480	16 758
Suma straty brutto w segmentach	-40 210
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-51 690
Na różnicę w kwocie 11 480 składa się: odpis na nieruchomość w Czosnowie	-11 480
Suma aktywów w segmentach	121 547
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	152 700
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa nieruchomości inwestycyjne -31 153	31 153
Suma zobowiązań w segmentach	166 814
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	167 837
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

Segmenty działalności na dzień 31.12.2012 r.

	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Sprzedaż produktów odświeżających	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	2 842	6 589	4 047	64 762	2 141	80 381
Koszty segmentu	3 288	6 585	6 439	287 672	37 024	341 008
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-446	4	-2 392	-222 910	-34 883	-260 627
Aktywa segmentu	1 927	1 685	851	62 923	32 260	99 646
Pasywa segmentu	1 927	1 685	851	62 923	32 260	99 646
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych						62 847
Zobowiązania segmentu	530	1 090	3 668	82 384	18 047	105 719
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych						1 023
Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie roku 2012 - zgodnie z par. 130 lit. c pkt. lili MSR 36	-4	0	-1 788	-207 061	-14 071	-222 924

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach (15 619 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (64 762 - przychody z działalności inwestycyjnej)	80 381
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	80 381
Suma kosztów w segmentach	341 008
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (45 588 - koszty w rachunku zysków i strat) (287 672 - koszty działalności inwestycyjnej)	151 648
Na różnicę w kwocie 7 748 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	7 748
Suma straty brutto w segmentach	260 627
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	260 627
Suma aktywów w segmentach	99 646
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	141 972
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa nieruchomości inwestycyjne -42 236	42 236
Suma zobowiązań w segmentach	105 719
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	106 742
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

Segmenty działalności na dzień 30.09.2012

	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Sprzedaż produktów odświeżających	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	1 990	3 896	4 180	87 328	1 824	99 218
Koszty segmentu	1 639	4 001	2 972	82 956	7 841	99 409
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	351	-105	1 208	4 372	-6 017	-191
Aktywa segmentu	1 855	1 280	4 942	269 876	25 962	303 915
Pasywa segmentu	1 855	1 280	4 942	269 876	25 962	303 915
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych						91 750
Zobowiązania segmentu	390	836	4 770	70 026	16 880	92 902
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych						17 009
Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01- 09/2012 - zgodnie z par. 130 lit. c pkt. lii MSR 36	-4	0	-332	6287	-10	5941

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach (11 890 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (87 328 - przychody z działalności inwestycyjnej)	99 218
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	99 218
Suma kosztów w segmentach	99 409
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (23 662 - koszty w rachunku zysków i strat) (82 926 - koszty działalności inwestycyjnej)	106 588
Na różnicę w kwocie 7 179 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	7 179
Suma straty brutto w segmentach	-925
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-925
Suma aktywów w segmentach	395 665
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	303 915
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa nieruchomości inwestycyjne -43 362 wartość firmy – 27 739 nieruchomości -20 649	91 750
Suma zobowiązań w segmentach	92 902
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	109 911
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023 pozostałe zobowiązania - 15 986	17 009

10. Pozostałe informacje

CALATRAVA CAPITAL S.A. w okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia publikacji sprawozdania:

- wyemitowała obligacje zwykłe o łącznej wartości nominalnej 6,7 mln PLN,
- spłaciła obligacje o łącznej wartości nominalnej 7 mln PLN.

11. Czynniki mające wpływ na ocenę sytuacji finansowej spółek Grupy i mogące mieć wpływ na wyniki w roku 2013

Biorąc pod uwagę Specyfikę działalności Emitenta, tj. działalność inwestycyjną, pozyskanie ciekawych projektów nie stanowi problemu, natomiast Emitent musi mieć możliwość pozyskania kapitału na ich realizację. W tym celu Emitent przyjął strategię o horyzoncie średnioterminowym, której głównymi elementami są:

1. Urealnienie wartości składników majątku (przeprowadzone w sprawozdaniu finansowym za 2012 rok), w celu możliwości realizacji pkt. 2 poniżej;
2. Obniżenie poziomu zobowiązań Emitenta i jego Grupy poprzez dokonanie rozliczeń z wierzycielami w zdecydowanej części poprzez bezpośrednio posiadane aktywa (nieruchomości, akcje, udziały) – aktywa posiadane przez Grupę w perspektywie średnioterminowej posiadają duży potencjał wzrostowy, jednak w celu uzyskania wzrostu wartości niezbędne jest zaangażowanie kapitału, a obniżenie obecnego poziomu zadłużenia Grupy i Emitenta jest warunkiem jego pozyskania. Obecnie Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy z największymi wierzycielami w celu realizacji powyższego celu.
3. Pozyskanie środków na nowe projekty inwestycyjne poprzez podniesienie kapitału podstawowego, przy czym realizacja tego założenia będzie możliwa po zrealizowaniu działań opisanych powyżej.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej, przecena aktywów w Spółce dominującej dokonana w sprawozdaniu finansowym w roku 2012, urealnia ich wartość, zwiększając ich płynność rynkową i jest pierwszym etapem realizacji działań Zarządu, który pozwoli Spółce dominującej oraz Grupie Kapitałowej prowadzić działalność w niezmienionym istotnie zakresie.

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

- a) wyniki i kondycja spółek portfelowych objętych konsolidacją,
- b) upublicznienie i urealnienie wyceny spółek zależnych,
- c) przeprowadzenie nowych akwizycji,
- d) koniunktura giełdowa rzutująca na wycenę CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz jej spółek zależnych, a także pośrednio na wiarygodność Emitenta i tym samym na możliwość pozyskiwania finansowania zewnętrznego na realizację projektów inwestycyjnych,
- e) koniunktura gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie.

za Zarząd:

Piotr Stefańczyk

Prezes Zarządu

Warszawa, 14 listopada 2013 roku