



Sprawozdanie Zarządu z działalności

MURAPOL S.A.

w 2010 roku

Bielsko-Biała, 15 czerwca 2011r.

WPROWADZENIE

Spółka Akcyjna MURAPOL S.A. („Spółka”. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000275523, Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Siedziba Spółki mieści się w Bielsku-Białej (43-300 Bielsko-Biała, ul. Partyzantów 49).

Spółka Akcyjna MURAPOL S.A. została założona w 2001 roku przez 3 krajowych inwestorów – osoby fizyczne.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka w dalszym ciągu kontrolowana jest przez te osoby.

1. Działalność MURAPOL S.A. i struktura Grupy Kapitałowej MURAPOL.

Udział Spółki w kapitale podstawowym podmiotów zależnych od MURAPOL S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. prezentuje poniższa tabela.

Podmiot	Państwo rejestracji	Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym	Udział jednostki dominującej w prawach głosu	Metoda konsolidacji
Jednostki zależne				
MURAPOL PARTNER S.A. (poprzednio: MURAPOL Pro Sp. z o.o.)	Polska	100%	100%	Metoda pełna
MURAPOL Nord Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	Metoda pełna
Kredyt Konsulting Sp. z o.o. Pro Consulting Sp. z o.o. (poprzednio: Krak Deweloper Sp. z o.o.)	Polska	100%	100%	Metoda pełna
MURAPOL Nord Sp. z o.o. sp.k.	Polska	99,9%	99,9%	Metoda pełna

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest budowa i sprzedaż nieruchomości mieszkalnych. Wszystkie projekty deweloperskie Spółki prowadzone są bezpośrednio w ramach organizacyjnych samej spółki MURAPOL S.A. oraz za pośrednictwem spółki zależnej MURAPOL Nord Sp. z o.o. sp.k. Jednakże Spółka nie wyklucza rozpoczęcia realizacji projektów poprzez inne spółki zależne wymienione w powyższej tabelce, jak również nowych, zawiązanych w przyszłości. Ponadto w ramach Grupy utworzona została Kredyt Konsulting Sp. z o.o. mająca za zadanie wspierać Klientów Grupy w zakresie pozyskiwania kredytów hipotecznych.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku:

- Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju prowadzonej działalności.
- Spółka nie dokonała żadnych istotnych lokat kapitałowych. Wolne środki finansowe lokowane są w krótkoterminowe lokaty bankowe (overnight). Spółka dokonała istotnej inwestycji kapitałowej polegającej na wniesieniu aportem do spółki MURAPOL Nord Sp. z o.o. sp.k. inwestycji deweloperskich w trakcie realizacji o znacznej wartości.
- Miała miejsce istotna zmiana w ramach powiązań kapitałowych w ramach Grupy, polegająca na utworzeniu spółki MURAPOL Nord Sp. z o.o. sp.k. i wprowadzeniu do niej aportem inwestycji deweloperskich będących w trakcie realizacji o znacznej wartości.

2. Informacje o podstawowych produktach MURAPOL S.A.

Celem, na którym koncentruje się Spółka, była i jest głównie budowa dostępnych cenowo mieszkań należących do tak zwanego segmentu o podwyższonym standardzie. Ofertę Spółki uzupełniają również produkty z innych segmentów rynkowych.

Obecnie asortyment produktowy Spółki można określić w sposób następujący:

- Budynki wielorodzinne (mieszkania i apartamenty), które dzielą się na następujące segmenty rynkowe:

- *Mieszkania* - mieszkania w budynkach mieszkalnych i osiedlach mieszkaniowych o kameralnym charakterze w zabudowie niskiej i średniej o ciekawej i wyróżniającej się architekturze, zlokalizowanych głównie poza ścisłym centrum miasta, obejmujących zazwyczaj nie mniej niż 200 mieszkań w przedziale cenowym 4.000 zł/m² do 7.000.
- *Apartamenty* - apartamenty w budynkach mieszkalnych lub małych grupach budynków zlokalizowanych w centrum miast oraz w popularnych dzielnicach mieszkaniowych obejmujących do kilkudziesięciu apartamentów w średniej cenie 8.500 zł/m².

Mieszkania są oferowane w dwóch standardach: z wykończeniem i bez wykończenia. W mieszkaniach sprzedawanych bez wykończenia nabywca wykonuje prace wykończeniowe w lokalu samodzielnie. W przypadku mieszkań sprzedawanych z wykończeniem oferowane są różne opcje wykończenia „pod klucz”, które obejmują większość prac wykończeniowych oraz możliwość częściowego lub nawet całkowitego umeblowania mieszkania wg upodobań Klienta.

- *Powierzchnie usługowe* - głównie lokale sklepowe realizowane przez Spółkę w ramach budynków mieszkalnych. Przychody ze sprzedaży tego typu powierzchni stanowią niewielki udział przychodów ogółem, jednak umożliwiają one zaoferowanie mieszkańcom udogodnień, takich jak sklepy, zwiększających atrakcyjność danego projektu.
- Domy jednorodzinne (wolno stojące, w zabudowie bliźniaczej i szeregowej) – marginalna część oferty Grupy

Powierzchnie komercyjne – głównie lokale biurowo – usługowo – handlowe realizowane w samodzielnych budynkach w bezpośredniej bliskości osiedli mieszkaniowych z portfela Spółki – Spółka rozpoczyna działalność na rynku typowych powierzchni komercyjnych realizując projekty w Gdańsku, Bielsku-Białej oraz w Wieliczce. W 2010 roku udział przychodów ze sprzedaży tego typu powierzchni miał jeszcze znikomy udział w całości przychodów osiągniętych przez Spółkę, jednak większość tych projektów zostanie zamknięta w 2011 i 2012 roku i przychody z tego segmentu rynku deweloperskiego będą rosły w kolejnych latach.

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe, ujawnione w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym MURAPOL S.A. za 2010 r.

Bilans

Struktura aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2010 i zmiany w porównaniu ze stanem na koniec 2009 roku.

poz.	AKTYWA	Stan na w tys. zł		Struktura		Zmiana
		31.12.2009r.	31.12.2010r.	2009 r.	2010 r.	2010/2009
A.	AKTYWA TRWAŁE	4 169	101 602	3,3%	49,0%	2337,1%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 453	1 193	1,2%	0,6%	-17,9%
II.	Wartości niematerialne	68	79	0,1%	0,0%	17,6%
III.	Nieruchomości inwestycyjne	2 162	2 162	1,7%	1,0%	0,0%
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	211	97 714	0,2%	47,1%	46210,0%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	44	81	0,0%	0,0%	84,1%
VII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	231	373	0,2%	0,2%	61,0%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
B.	AKTYWA OBROTOWE	120 763	105 651	96,7%	51,0%	-12,5%
I.	Zapasy	117 218	89 308	93,8%	43,1%	-23,8%
II.	Należności handlowe	1 319	1 413	1,1%	0,7%	7,1%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	2 665	0,0%	1,3%	0,0%
IV.	Pozostałe należności	1 439	8 095	1,2%	3,9%	462,5%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	70	904	0,1%	0,4%	1191,4%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	717	3266	0,6%	1,6%	355,5%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
	AKTYWA RAZEM	124 931	207 253	100,0%	100,0%	65,9%

Sprawozdanie Zarządu z działalności
MURAPOL S.A.
w 2010 roku

Struktura kapitału własnego i zobowiązań Spółki na dzień 31 grudnia 2010 i zmiany w porównaniu ze stanem na koniec 2009 roku.

	PASYWA	Stan na w tys. zł		Struktura		Zmiana
		31.12.2009r.	31.12.2010r.	2009 r.	2010 r.	2010/2009
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	43 006	85 652	34,42%	41,33%	99,16%
I.	Kapitał zakładowy	1 000	1 000	0,80%	0,48%	0,00%
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
III.	Akcje własne	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
IV.	Pozostałe kapitały	25 867	42 006	20,71%	20,27%	62,39%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	0	-5 169	0,00%	-2,49%	0,00%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	16 139	47 815	12,92%	23,07%	196,27%
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	14 858	17 504	11,89%	8,45%	17,81%
I.	Kredyty i pożyczki	12 406	15 889	9,93%	7,67%	28,08%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	663	0,00%	0,32%	0,00%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	566	0	0,45%	0,00%	-100,00%
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 797	952	1,44%	0,46%	-47,02%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
V.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1	0	0,00%	0,00%	-100,00%
VI.	Pozostałe rezerwy	89	0	0,07%	0,00%	-100,00%
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	67 067	104 097	53,68%	50,23%	55,21%
I.	Kredyty i pożyczki	11 112	20 496	8,89%	9,89%	84,45%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	5 644	8 606	4,52%	4,15%	52,48%
III.	Zobowiązania handlowe	10 154	12 885	8,13%	6,22%	26,90%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 336	0	1,87%	0,00%	-100,00%
V.	Pozostałe zobowiązania	1 280	52 844	1,02%	25,50%	4028,44%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36 541	9 120	29,25%	4,40%	-75,04%
VII.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	101	0,00%	0,05%	0,00%
VIII.	Pozostałe rezerwy	0	45	0,00%	0,02%	0,00%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
	PASYWA RAZEM	124 931	207 253	100,00%	100,00%	65,89%

Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku w porównaniu z rokiem 2009

	Wyszczególnienie	Za okres 01.01. - 31.12.		Struktura		Zmiana
		2009 r. (OU)	2010 r. (OB)	2009 r.	2010 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży	82 375	142 793	100,00%	100,00%	73,35%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	73 260	127 594	88,93%	89,36%	74,17%
II.	Przychody ze sprzedaży usług	1 230	6 381	1,49%	4,47%	418,78%
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 885	8 818	9,57%	6,18%	11,83%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	50 830	82 887	61,71%	58,05%	63,07%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	45 843	78 067	90,19%	94,18%	70,29%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 987	4 820	9,81%	5,82%	-3,35%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	31 545	59 906	38,29%	41,95%	89,91%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	669	2692	0,81%	1,89%	302,39%
II.	Koszty sprzedaży	776	1818	1,06%	1,27%	134,28%
III.	Koszty ogólnego zarządu	8 750	9 481	711,38%	6,64%	8,35%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	752	2075	9,54%	1,45%	175,93%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	21 936	49 224	26,63%	34,47%	124,40%
I.	Przychody finansowe	222	662	0,27%	0,46%	198,20%
II.	Koszty finansowe	2 135	2 456	2,59%	1,72%	15,04%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 023	47 430	24,31%	33,22%	136,88%
I.	Podatek dochodowy	3 884	-385	4,72%	-0,27%	n/d
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 139	47 815	19,59%	33,49%	196,27%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
H.	Zysk (strata) netto	16 139	47 815	19,59%	33,49%	196,27%
I.	Pozostałe całkowite dochody	0	-5 169			
J.	Suma całkowitych dochodów	16 139	42 646			164,24%

Rachunek przepływów pieniężnych

Rok 2010 rozpoczął się stanem środków pieniężnych w kwocie 717 028,49 zł a zamknął się saldem w kwocie 3 265 791,05 zł. Oznacza to że w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku bilansowy stan środków pieniężnych zwiększył się o kwotę 2 548 762,56 zł.

Na działalności operacyjnej Spółka odnotowała w 2010 roku wypływ netto środków pieniężnych w kwocie minus 5 963 915,06 zł. Wynik ten jest rezultatem znacznego wzrostu aktywności inwestycyjnej Spółki w stosunku do roku 2009, wyrażającego się w zwiększonej produkcji mieszkań oraz pozyskaniem nowych nieruchomości gruntowych na cele budowlane.

Na działalności inwestycyjnej Spółka odnotowała w 2010 roku wypływ netto środków pieniężnych w kwocie minus 79 013,28 zł.

Na działalności finansowej Spółka odnotowała w 2010 roku wpływ netto środków pieniężnych w kwocie 8 591 690,90 zł. Tak znaczna nadwyżka wpływów finansowych nad wypływami jest wypadkową zwiększenia się salda kredytów o 11 191 131,56 zł oraz salda z tytułu emisji obligacji o 2 300 000,00 W części Spółka uzupełniła wypływ środków emisją obligacji krótkoterminowych w kwocie 8 000 000,00 zł. Wpływy z tytułu zobowiązań oprocentowanych w postaci kredytów i obligacji były przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

4. Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w jednostkowym raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami na rok 2010

MURAPOL S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2010 rok.

5. Zarządzanie zasobami finansowymi Spółki

Zarządzanie zasobami finansowymi MURAPOL S.A. w 2010 roku, w związku z prowadzonymi projektami inwestycyjnymi budowy obiektów mieszkalnych, koncentrowało się głównie na pozyskiwaniu źródeł finansowania zarówno dla realizowanych projektów jak również na utrzymywaniu bezpiecznych wskaźników płynności. Zarząd na bieżąco dokonuje analizy istniejącej i planowania przyszłej, optymalnej struktury finansowania w celu osiągnięcia zakładanych wskaźników i wyników finansowych przy jednoczesnym zapewnieniu Spółce płynności i szeroko rozumianego bezpieczeństwa finansowego.

Zdaniem Zarządu, sytuacja majątkowa i finansowa MURAPOL S.A. na koniec 2010 roku świadczy o stabilnej sytuacji finansowej Spółki. Wynika to z osiągniętej przez Spółkę ugruntowanej pozycji na rynku mieszkaniowym, zakumulowaniem odpowiedniego doświadczenia i potencjału operacyjnego zarówno w sferze samej realizacji projektów deweloperskich jak również sprzedaży i finansowaniu tych projektów. Sytuacja finansowa i majątkowa Spółki scharakteryzowana została poniżej wybranymi wskaźnikami płynności i zadłużenia.

Biorąc pod uwagę sytuację na rynku nieruchomości w Polsce w roku 2010, wyniki finansowe i operacyjne osiągnięte przez Spółkę należy uznać jako bardzo dobre, są one wyraźnie wyższe niż te osiągnięte w 2009 roku

2010 rok był rokiem wychodzenia z kryzysu dla branży deweloperskiej, zdaniem Zarządu Spółka bardzo dobrze wykorzystała ten okres, uruchamiając kilka nowych inwestycji lub kolejne etapy projektów realizowanych w latach ubiegłych. Jednocześnie przygotowała odpowiednią ilość inwestycji na kolejne lata co będzie skutkowało dalszym dynamicznym rozwojem Spółki oraz wejściem na nowe rynki w miastach, w których do tej pory Spółka nie była obecna. Świadczy to o dużym potencjale rozwojowym Spółki oraz stabilnych fundamentach finansowych i organizacyjnych.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki przedstawiające rentowność prowadzonej działalności w ramach Spółki w 2010 roku wzrosły w stosunku do roku poprzedniego, i w opinii Zarządu oceniane są jako bardzo korzystne. Wskaźnik ROE charakteryzuje się wzrostem w ujęciu do roku 2009. Jest to efekt tego, iż Spółka realizuje zyski. Wskaźniki Spółki prezentują się korzystnie na tle branży. Spółka w trudnym okresie w latach 2008-2009 nie zdecydowała się na rozwodnienie Akcjonariatu i pozyskanie dodatkowych środków co świadczy o stabilnej sytuacji Spółki.

W kolejnych latach celem Zarządu jest utrzymanie przez Spółkę poniższych wskaźników na obecnym wysokim poziomie.

Wskaźniki rentowności			2009	2010
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / suma aktywów) *100	%	12,9	23,1
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitał własny) *100	%	37,5	55,8
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży brutto / przychody ze sprzedaży)*100	%	38,3	42,0
Wskaźnik marży zysku operacyjnego	(EBITDA / przychody ze sprzedaży) *100	%	27,4	35,4
Wskaźnik marży zysku netto	(zysk netto / przychody ze sprzedaży) *100	%	19,6	33,5

Wskaźniki płynności

Tradycyjnie, wskaźniki płynnościowe określające szybkość płynności oraz środki pieniężne w branży deweloperskiej, ze względu na jej specyfikę, nie są wysokie. Jednakże na przestrzeni ostatniego roku Grupa wyraźnie je poprawiła. Świadczy to o bezpiecznej sytuacji płynnościowej Spółki.

Wskaźniki płynności		2009	2010
Wskaźnik płynności I (current ratio)	(aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania)	4,0	1,1
Wskaźnik płynności II (quick ratio)	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)	0,1	0,2
Wskaźnik płynności III (cash ratio)	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)	0,0	0,0

bieżące zobowiązania = zobowiązania ogółem – rozliczenia międzyokresowe

Wskaźniki zadłużenia

Dzięki odpowiedniej polityce operacyjnej i finansowej (struktura finansowania), wartości prezentowanych wskaźników są ciągle na bezpiecznym poziomie dla prowadzonej działalności, jak również potwierdzają wiarygodność kredytową Spółki na rynku finansowym. Wskaźniki te istotnie poprawiły się na koniec 2010 roku w porównaniu z rokiem 2009. Grupa w coraz większym stopniu wykorzystuje również dźwignię finansową co znacząco wpłynie w najbliższych okresie na skalę działalności Spółki oraz wzrost osiągniętych przychodów i zysków.

Wskaźniki zadłużenia			2009	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	32,9	53,7
Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	52,5	70,4
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	(kapitał własny / aktywa ogółem) *100	%	34,4	41,3

zobowiązania ogółem nie obejmują rezerw i rozliczeń międzyokresowych

6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

MURAPOL S.A. posiada pełną zdolność do finansowania realizowanych obecnie projektów inwestycyjnych. Spółka, realizując projekty deweloperskie, zamierza finansować je przy wykorzystaniu środków pochodzących z kapitałów własnych, przedpłat od Klientów i kredytów bankowych oraz emisji dłużnych papierów wartościowych. Zarząd kieruje swoje wysiłki ku temu, aby struktura zapadalności pozyskiwanych kredytów bankowych i dłużnych papierów wartościowych była dostosowana przede wszystkim do okresu realizacji poszczególnych projektów deweloperskich ze szczególnym uwzględnieniem sukcesywnie uzupełnianego portfela gruntów pod przyszłe projekty deweloperskie Spółki oraz budowy portfela projektów deweloperskich w formie wspólnych przedsięwzięć.

Obecnie cała działalność MURAPOL S.A. koncentruje się bezpośrednio w spółce MURAPOL S.A. oraz MURAPOL Nord Sp. z o.o sp.k. Nie mniej jednak Spółka nie wyklucza możliwości realizowania przedsięwzięć za pośrednictwem innych podmiotów zależnych lub współkontrolowanych, przy czym finansowanie tych przedsięwzięć (finansowanie celowe) pozyskiwane byłyby bezpośrednio przez te spółki lub za pośrednictwem MURAPOL S.A..

7. Informacja o rynkach zbytu, klientach oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji

W 2010 roku, tak jak i w latach wcześniejszych cała działalność Spółki zlokalizowana była w 7 miastach na terenie Polski: Bielsku-Białej, Tychach, Krakowie, Wieliczce, Wrocławiu, Gdańsku i Katowicach. W 2010 roku kontynuowany był rozwój oferty przez Spółkę w podstawowym portfolio produktów mieszkaniowych, tj. dalszy wzrost udziału mieszkań o podwyższonym standardzie w

zabudowie wielorodzinnej w uruchamianych i planowanych przyszłych inwestycjach. Znalazło to już odzwierciedlenie zarówno w strukturze sprzedaży w 2010 roku jak i w strukturze projektów planowanych. Spółka nie jest uzależniona od żadnego ze swoich klientów, ponieważ sprzedaż rozproszona jest na szeroką, zróżnicowaną i ciągle zmieniającą się grupę nabywców lokali mieszkalnych i użytkowych. Klientami Spółki są w zdecydowanej większości osoby fizyczne.

Głównymi kosztami ponoszonymi przez Spółkę w ramach działalności deweloperskiej są koszty usług budowlanych realizowanych przez niezwiązane ze Spółką podmioty zewnętrzne w systemie podwykonawstwa, oraz koszty zakupu gruntów pod te inwestycje.

W przypadku gruntów, pomimo jednostkowych transakcji o znacznych wartościach, nie istnieje uzależnienie od jednego dostawcy.

W przypadku usług budowlanych wykonawcy wybierani są w procesie organizowanych wewnętrznie procedur przetargowych. Spółka korzysta z wielu działających na rynku ogólnopolskim i rynkach regionalnych firm budowlanych.

8. Działalność Spółki w ciągu roku

W 2010 r. miały miejsce następujące istotne zmiany dotyczące portfela realizowanych przez Spółkę inwestycji deweloperskich:

Projekty realizowane w 2010 roku:

Projekt	Segment	Liczba mieszkań/ powierzchnia biur w m ²
Partyzantów Park w Bielsku-Białej	Biurowiec	1 700
Grunwaldzka w Bielsku-Białej	Podwyższony	64
Kopczyńskiego w Bielsku-Białej	Podwyższony	88
Jeżynowa w Bielsku-Białej	Domy w zabudowie szeregowej	10
Kaskadowa w Bielsku – Białej	Domy w zabudowie szeregowej	21
Nordika w Gdańsku	Biurowiec	6 000
Orle Gniazdo w Gdańsku II i III etap	Podwyższony	84
Mała Skandynawia w Katowicach I i II etap	Podwyższony	100/380
Zielony Zakątek we Wrocławiu I i II etap	Podwyższony	150
Cztery Pory Roku w Tychach II i III etap	Podwyższony	188/2000
Przy Parku w Wieliczce	Podwyższony	66
Przy Parku w Wieliczce	Biurowce	1800

Umowy znaczące dla działalności gospodarczej MURAPOL S.A., zawarte w 2010 roku

W 2010 roku Spółka nie zawarła znaczących umów z Kontrahentami z punktu widzenia prowadzonej działalności, których wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

MURAPOL S.A. nie posiada żadnych informacji na temat ewentualnych umów pomiędzy akcjonariuszami zawartych w 2010 roku.

Umowy finansowe

Znaczącymi umowami finansowymi zawartymi przez Spółkę w 2010 r. były umowy dotyczące zaciągniętych kredytów bankowych. Informacje dotyczące tych umów zamieszczone są w punkcie 15.

Umowy współpracy lub kooperacji

MURAPOL S.A. nie zawierał w 2010 roku żadnych znaczących umów dotyczących współpracy lub kooperacji z innymi podmiotami.

Po dniu bilansowym zawarto 2 umowy w formule tzw. "Programów Partnerskich" tj. realizacji wspólnego przedsięwzięcia z właścicielem gruntu w ramach spółek celowych w Warszawie i Poznaniu.

Umowy Leasingowe

Znaczącą umowę leasingową stanowi umowa leasingu zwrotnego na nabycie biura w Krakowie.

9. Perspektywy rozwoju działalności gospodarczej MURAPOL S.A.

Z uwagi na znaczną poprawę sytuacji w branży w 2010 roku priorytetowym zadaniem dla Zarządu stało się przygotowanie szeregu nowych inwestycji tak aby zabezpieczyć portfel projektów na lata 2011 i kolejne. Ponadto w związku ze zmianami na rynku kredytów hipotecznych konieczne było podjęcie działań w kierunku silnego wsparcia dla Klientów Spółki, w zakresie pozyskiwania kredytów hipotecznych. Jednocześnie Spółka podjęła intensywne działania w celu ekspansji na nowe rynki (miasta) o wysokim potencjale popytu w celu zapewnienia dalszego dynamicznego rozwoju Spółki w długim okresie. Podjęte w tym kierunku kroki w 2010 roku to przede wszystkim:

- zapewnienie Spółce odpowiednich źródeł oraz odpowiedniej struktury finansowania zarówno pod kątem obecnych jak i przyszłych projektów deweloperskich, z zachowaniem należytej ostrożności z punktu widzenia Spółki oraz ich klientów,
- współpraca z bankami i pomoc klientom w uzyskiwaniu kredytów bankowych na zakup mieszkań (utworzenie osobnego podmiotu zależnego zatrudniającego wysokiej klasy specjalistów z rynku hipotecznego),
- ciągle dostosowanie oferty do potrzeb rynku, ze zwróceniem szczególnej uwagi na możliwości wykorzystywania przez klientów rządowych programów wspierających zakup mieszkań,
- dostosowanie wydatków na zakup ziemi do istniejących oraz przewidywanych na dalsze lata potrzeb Spółki,
- maksymalnie najlepsze wykorzystane istniejących zasobów w odpowiednim czasie,
- wzmocnienie aktywności pro-sprzedażowych i zwiększenie ich wydajności,
- ciągle umacnianie zaufania Klientów do marki MURAPOL poprzez podniesienie standardu oferty, dalszą poprawę jakości i terminowości realizowanych projektów,
- dostosowanie struktury organizacyjnej i zatrudnienia do przewidywanego poziomu aktywności operacyjnej,

Poza wymienionymi wyżej działaniami Zarządu które będą kontynuowane w 2011 roku, MURAPOL S.A. w okresie najbliższych dwunastu miesięcy będzie przede wszystkim zmierzał do zwiększenia wolumenu sprzedaży w porównaniu z rokiem 2010 oraz zwiększania udziału w rynku, również poprzez uruchamianie inwestycji w nowych miastach. Będzie to możliwe dzięki:

- posiadaniu ugruntowanej pozycji na ogólnopolskim rynku mieszkaniowym,
- posiadanemu potencjałowi kadry menedżerskiej Spółki
- wypracowanemu know-how w sferze operacyjnej realizacji projektów deweloperskich,
- zakumulowanemu doświadczeniu w sprzedaży i finansowaniu projektów deweloperskich,
- posiadanym zasobom gruntów pod inwestycje (dotyczy to zarówno projektów rozpoczętych jak i przyszłych projektów),
- realizację nowych projektów w ramach wspólnych przedsięwzięć z zewnętrznymi Partnerami

W okresie najbliższych dwunastu miesięcy planuje się również:

- dalszą koncentrację działalności operacyjnej na segmencie podwyższonego standardu i utrzymanie aktywności w pozostałych segmentach w oferowanym asortymencie sprzedaży,

- poszukiwanie nowych możliwości rozwoju i ekspansji poprzez projekty realizowane w ramach wspólnych przedsięwzięć z osobami fizycznymi i podmiotami gospodarczymi posiadającymi grunty w atrakcyjnych lokalizacjach największych miast w Polsce,
- poszerzenie aktywności w segmencie powierzchni komercyjnych
- poszukiwanie rozwiązań technologicznych optymalizujących proces budowlany

10. Opis istotnych czynników ryzyka i czynników istotnych dla rozwoju MURAPOL S.A.

Poniżej opisane zostały istotne w opinii Zarządu czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Spółki.

Czynniki makroekonomiczne – Niestabilna sytuacja makroekonomiczna w krajach Unii Europejskiej w istotny sposób wpływa na rynek w naszym kraju. Problemy budżetowe wielu krajów mogą się przełożyć na sytuację ogólnoswiatową, również w istotny sposób mogą wpłynąć na kondycję sektora finansowego, co może wywołać kolejną falę kryzysową w światowej gospodarce. W efekcie dochodzi do bardzo dużych wahań na rynku walutowym, co wpływa na koszt kredytów hipotecznych oraz ich dostępność. Ponadto rosnąca inflacja będzie powodowała wzrost stóp procentowych w Polsce, co również wpłynie na cenę kredytów hipotecznych a zarazem ich dostępność w złotychkach.

Dostępność kredytów hipotecznych – zaostrzone kryteria stosowane przez banki do oceny zdolności kredytowej klientów spowodowały, iż wielu nowych potencjalnych nabywców mieszkań napotyka na barierę zdolności kredytowej. Brak nowych rozwiązań kredytowych oraz powolne wychodzenie sektora bankowego z kryzysu (mała dostępność kredytów, długotrwałe procedury) może spowodować ograniczanie popytu na nowe mieszkania i domy. Ponadto planowane zmiany w programie rządowym „Rodzina na swoim” również mogą ograniczyć krąg potencjalnych nabywców mieszkań.

Możliwość nabywania gruntów pod nowe projekty – źródłem przyszłego sukcesu Grupy jest jej zdolność do ciągłego i sprawnego pozyskiwania atrakcyjnych terenów inwestycyjnych pod nowe projekty deweloperskie w odpowiednich terminach, po konkurencyjnych cenach, na których wygenerowana zostanie satysfakcjonująca marża.

Decyzje administracyjne – specyfika projektów deweloperskich wymaga od Spółki uzyskania szeregu pozwoleń, zezwoleń i uzgodnień, na każdym etapie procesu inwestycyjnego. Mimo dużej ostrożności w zakładanych harmonogramach realizacji projektów zawsze istnieje ryzyko opóźnień w ich uzyskaniu, wzruszeń decyzji już uzyskanych (w tym na skutek wnoszonych środków zaskarżenia pozostających bez konsekwencji dla skarżących) czy wręcz ich nie uzyskanie co wpływa na zdolność prowadzenia i zakończenia realizowanych i planowanych projektów.

Kluczowym dla Spółki działaniem zmniejszającym jej ekspozycję na ryzyka rynkowe jest prawidłowa ocena potencjalnych i kontrola bieżących inwestycji deweloperskich w oparciu o wypracowane w Spółce modele inwestycyjne i procedury decyzyjne, których przestrzeganie jest przedmiotem szczególnej uwagi Zarządu Spółki.

11. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Skuteczność systemu kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej zapewniona została w oparciu o:

- **ustaloną strukturę i zakres raportowania finansowego stosowanego przez Spółkę**

W Spółce przeprowadzany jest coroczny proces aktualizacji planu średnioterminowego (na okres przynajmniej 3 lat). Co roku tworzony jest również szczegółowy budżet operacyjny i finansowy, który stanowi implementację założeń przyjętych w planie średnioterminowym. W proces ten, kierowany przez Zarząd, zaangażowane jest również kierownictwo średniego i wyższego szczebla Spółki. Przygotowywany corocznie budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez Zarząd Spółki.

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem. Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i sprawozdawczości zarządczej.

- **jasno ustalony podział obowiązków i kompetencji w procesie przygotowywania informacji finansowej**

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki odpowiedzialny jest pion finansowy kierowany przez Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora Finansowego Spółki.

Sprawozdania finansowe Spółki przygotowywane są przez wysoko wykwalifikowany zespół pracowników działu finansowo-księgowego przy wsparciu sekcji do spraw raportowania i kontroli. Całość tego procesu nadzorowana jest przez kierownictwo średniego szczebla pionu finansowego. Przygotowane sprawozdania finansowe, przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi, sprawdzane są przez kontrolera finansowego odpowiedzialnego za działy księgowości i raportowania, a następnie przez Wiceprezesa Zarządu oraz Dyr. Finansowego Spółki.

- **regularną ocenę działalności Spółki w oparciu o raporty finansowe**

System finansowo-księgowy Spółki jest źródłem danych zarówno dla sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te analizowane są szczegółowo przez dział raportowania i kontroli a następnie przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych Spółki. W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych analizuje się szczegółowo wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych jak również do prognoz wykonanych w miesiącu poprzedzającym analizowany okres sprawozdawczy. Z uwagi na specyfikę branży, analizowane są nie tylko poszczególne grupy kosztów, ale również odrębnie analizowane są poszczególne projekty inwestycyjne.

Zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane a ewentualne błędy są korygowane na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

- **weryfikację sprawozdań finansowych Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe odpowiednio przeglądowi lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta o uznanych, odpowiednio wysokich kwalifikacjach.

- **sformalizowany proces dokonywania istotnych szacunków mających istotny wpływ na sprawozdania finansowe**

Kluczowym dla Spółki działaniem zmniejszającym jej ekspozycję na ryzyka rynkowe jest prawidłowa ocena potencjalnych i kontrola bieżących inwestycji developerskich w oparciu o wypracowane w Spółce modele inwestycyjne i procedury decyzyjne, których przestrzeganie jest przedmiotem szczególnej uwagi Zarządu Spółki.

Podstawą do obliczania przychodów ze sprzedaży produktów oraz kosztu sprzedanych produktów – z uwagi na stosowaną w tym zakresie politykę rachunkowości - są szczegółowe budżety poszczególnych projektów budowlanych sporządzone zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem Spółki. W czasie realizacji projektów budowlanych, wszystkie budżety są aktualizowane nie rzadziej niż co 3 miesiące. Proces aktualizacji tych budżetów jest oparty na istniejących w Spółce sformalizowanych zasadach i podlega on szczególnemu nadzorowi ze strony Zarządu a zwłaszcza Wiceprezesa Zarządu oraz Dyr. Finansowego Spółki.

- **proces zarządzania ryzykiem**

Od 2007 roku funkcjonuje w Spółce sformalizowana procedura zarządzania ryzykiem. Zarządzanie w jej ramach odbywa się poprzez identyfikację i ocenę obszarów ryzyka dla wszystkich dziedzin aktywności Spółki wraz z jednoczesnym definiowaniem działań niezbędnych do jego ograniczenia lub eliminacji (m.in. poprzez system procedur i kontroli wewnętrznych). Procedura zarządzania ryzykiem podlega okresowej aktualizacji przez Zarząd Spółki przy współudziale kluczowej kadry kierowniczej oraz doradców zewnętrznych.

12. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Na dzień 31 grudnia 2010 r. podmiot dominujący MURAPOL S.A. była kontrolowana przez 3 Akcjonariuszy: Michała Dziudę, Wiesława Cholewę oraz Leszka Kołodzieja posiadających łącznie 100% akcji oraz 100% głosów na WZA.

13. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Zarząd

Skład osobowy Zarządu

Na koniec 2010 roku Zarząd Spółki MURAPOL S.A. składał się z 3 następujących Członków:

Michał Dziuda – Prezes Zarządu

Michał Sapota – Wiceprezes Zarządu

Z dniem 29.11.2010r. z pełnienia funkcji zrezygnował Pan Jacek Cholewa – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 9 Członków.

W 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki MURAPOL S.A. składała się z 6 następujących Członków:

Wiesław Cholewa – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Leszek Kołodziej – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Jolanta Dziuda – Członek Rady Nadzorczej

Barbara Cholewa – Członek Rady Nadzorczej

Joanna Kołodziej – Członek Rady Nadzorczej

Bogdan Sikorski – Członek Rady Nadzorczej

W trakcie 2010 roku w składzie Rady Nadzorczej nie zaszły żadne zmiany.

14. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje zawarte przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi zawarte były na warunkach rynkowych.

15. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo zaciągniętych pożyczek wyniosło 2 050 000,00zł, (umowa pożyczki z 15.12.2010r. z Murapol Nord Sp. z o.o. sp.k.) na 31 grudnia 2009 r. Spółka nie posiadała żadnych pożyczek.

Kredyty

KREDYTY WEDŁUG TERMINU WYMAGALNOŚCI	31.12.2010	31.12.2009
Do 1 roku	20 495 755,20	11 112 020,36
Powyżej 1 roku do 2 lat	15 889 284,26	12 405 627,28
Powyżej 2 lat do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
Razem kredyty	36 385 039,46	23 517 647,64
W tym: długoterminowe	15 889 284,26	12 405 627,28
krótkoterminowe	20 495 755,20	11 112 020,36

Na dzień 31 grudnia 2010 r. i na dzień 31 grudnia 2009 r. wszystkie zaciągnięte przez Spółkę kredyty wyrażone były w złotych polskich.

Umowy kredytowe wypowiedziane w 2010 roku

Spółka w 2010 r. nie wypowiedziała żadnej umowy kredytowej.

Zaciągnięte w 2010 roku kredyty bankowe prezentuje poniższa tabela:

KREDYTY BANKOWE ZACIĄGNIĘTE W 2010 r.						
Bank	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Oprocentowanie	Termin wymagalności
BS SILESIA	OBROTOWY	2 200 000,00	PLN	671 860,00	Oprocentowanie stałe	31.01.2013
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	OBROTOWY	2 400 000,00	PLN	1 798 610,92	WIBOR 1M + marża banku	30.12.2011
DZ BANK S.A.	OBROTOWY	9 000 000,00	PLN	6 614 990,84	WIBOR 1M+ marża banku	31.05.2012
BPS S.A.	OBROTOWY	9 000 000,00	PLN	6 251 266,90	WIBOR 1M+ marża banku	31.05.2012
BPS S.A.	OBROTOWY	9 000 000,00	PLN	8 800 641,00	WIBOR 1M+ marża banku	31.05.2012
BS SILESIA	INWESTYCYJNY	5 000 000,00	PLN	4 591 240,51	Oprocentowanie stałe	15.12.2012

16. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem

W 2010 roku, Spółka dokonała emisji obligacji korporacyjnych niezabezpieczonych, z której pozyskała 8 000 000,00 zł. Środki te zostały przeznaczone na dofinansowanie inwestycji realizowanych przez Spółkę: Mała Skandynawia w Katowicach, Kaskadowa oraz Osuchowskiego w Bielsku-Białej. Obligacje zostały wyemitowane na rok (spłata w lipcu 2011) ze stałym oprocentowaniem.

17. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W 2010 r. nie występowało pojedyncze postępowanie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego oraz organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka była stroną postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość wynosiła ok. 6 798 258,25 zł, w tym łączna wartość postępowań dotyczących zobowiązań wynosiła ok. 4 952 005,40 zł, natomiast łączna wartość postępowań dotyczących wierzytelności wynosiła ok. 1 846 252,85 zł.

Postępowania, których stroną jest Spółka, nie mają istotnego wpływu na działalność Spółki.

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W 2010 roku nie nastąpiły zasadnicze zmiany w podstawowych zasadach zarządzania. Rozwój organizacji wymusza doskonalenie procedur zarządzania obowiązujących w MURAPOL S.A. oraz poszerzanie kadry zarządzającej najwyższego szczebla.

18. Informacja o udzielonych w roku 2010 pożyczkach

W roku 2010 Spółka nie udzieliła żadnych istotnych pożyczek.

19. Informacja o udzielonych i otrzymanych w 2010 roku poręczeniach i gwarancjach

W 2010 roku Spółka nie udzieliła i nie otrzymała żadnych istotnych poręczeń i gwarancji.

20. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają zapisów umownych ze Spółką o rekompensacie w przypadku rezygnacji lub zwolnienia ze stanowiska.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

	Wynagrodzenia 2010 w zł
1. Zarząd	
Wynagrodzenie i nagrody	
Michał Dziuda	1 265 312,00
Jacek Cholewa	116 653,00
Michał Sapota	91 300,00
2. Rada Nadzorcza:	
Wiesław Cholewa	206 000,00
Leszek Kołodziej	206 000,00
Jolanta Dziuda	6 000,00
Barbara Cholewa	6 000,00
Joanna Kołodziej	6 000,00
Bogdan Sikorski	6 000,00

Wartość wynagrodzeń (wraz z nagrodami) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółki przedstawiała się następująco:

W roku 2010 nie została wypłacona zaliczka na poczet dywidendy . łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki

Stan posiadania akcji i opcji na akcje Spółki przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiał się następująco:

	Akcje ilość	Akcje wartość nominalna (zł)	Opcje na akcje ilość	Razem (ilość opcji i akcji)
Zarząd				
Michał Dziuda.....	8 000 000	400 000	-	8 000 000
Rada Nadzorcza				
Wiesław Cholewa	6 000 000	300 000	-	6 000 000
Leszek Kołodziej	6 000 000	300 000	-	6 000 000

22. Informacje o znanych Spółce, zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka do dnia sporządzenia Sprawozdania nie posiadała informacji o zawarciu umów, które mogą w przyszłości skutkować zmianami w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy

23. Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W dniu 20 grudnia 2009 roku spółka MURAPOL S.A. zawarła z REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych) umowę o dokonanie badania sprawozdań finansowych jednostkowych oraz skonsolidowanych.

Umowa zawarta jest na badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Łączna kwota wynagrodzenia z tytułu badania rocznych sprawozdań finansowych wynosi 61,5 tys. zł. W tym za badanie sprawozdania jednostkowego Spółki 35 tys. zł.

Za analogiczny okres poprzedniego roku łączna kwota wynagrodzenia z tytułu badania rocznych sprawozdań finansowych wyniosła 24 tys. Ponadto w 2010 roku spółka REWIT Sp. z o.o. wykonała na rzecz Spółki inne usługi atestacyjne polegające na badaniu sprawozdań finansowych Spółki za lata 2008 – 2009 oraz za I półrocze 2010 roku na potrzeby prospektu emisyjnego na łączną kwotę 98,8 tys. zł.

Bielsko-Biała, 15 czerwca 2011 roku

Michał Dziuda, Prezes Zarządu

Michał Sapota, Wiceprezes Zarządu