

Grupa Kapitałowa Marvipol S.A.

**Skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe
za III kwartał 2011 roku**

Spis treści

Strona

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Skonsolidowany bilans	4
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	6
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	8
Informacje objaśniające	9

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

	Nota	01-sty-11 30-wrz-11	01-sty-10 30-wrz-10 przekształcone
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	4	209 268	261 015
Pozostałe przychody operacyjne	5	55 240	4 622
		264 508	265 637
Amortyzacja		(2 171)	(2 130)
Zużycie materiałów i energii		(3 022)	(2 468)
Usługi obce	7	(30 671)	(65 842)
Koszty świadczeń pracowniczych	9	(12 727)	(11 263)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6	(132 684)	(148 931)
Pozostałe koszty operacyjne	8	(18 198)	(9 053)
Zyski z inwestycji	10	11 271	335
Zysk na działalności operacyjnej		76 306	26 285
Koszty finansowe	11	(18 829)	(5 616)
Udział w zyskach jednostek współzależnych i stowarzyszonych		-	-
Zysk przed opodatkowaniem		57 477	20 669
Podatek dochodowy	12	(8 723)	(4 297)
Zysk netto z działalności kontynuowanej za rok obrotowy		48 754	16 372
w tym przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		48 754	16 372
Akcjonariuszy mniejszościowych		-	-
Zysk netto za rok obrotowy		48 754	16 372
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		48 754	16 372
Inne całkowite dochody (netto)		-	-
Całkowite dochody ogółem		48 754	16 372
Zysk przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	22	1,32	0,45
Rozwodniony (zł)	22	1,24	0,45

Andrzej Nizio
/Prezes Zarządu/

Sławomir Horbaczewski
/Wiceprezes Zarządu/

Tomasz Wajngerber
/Członek Zarządu/

Beata Cukrowska
/osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych/

Skonsolidowany Bilans

Na dzień 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

	Nota	30-wrz-11	30-cze-11	31-gru-10	30-wrz-10 przekształcony
Aktywa					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	13	36 179	36 324	33 308	33 930
Wartości niematerialne	14	840	862	881	836
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania		3 450	3 469	3 506	2 715
Nieruchomości inwestycyjne	15	266 738	101 660	78 802	68 961
Aktywo z tytułu zwrotu kosztów napraw gwarancyjnych		2 614	2 637	2 228	2 320
Pozostałe należności długoterminowe	16	235	235	202	126
Udzielone pożyczki		250	300	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	6 412	6 197	1 996	1 918
Aktywa trwałe razem		316 718	151 684	120 923	110 806
Aktywa obrotowe					
Zapasy	18	322 857	432 997	261 665	186 377
Inwestycje krótkoterminowe	19	-	1 788	1 734	1 706
Należności z tytułu podatku dochodowego		512	625	1 678	1 565
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	44 309	50 161	49 910	56 015
Aktywo z tytułu zwrotu kosztów napraw gwarancyjnych		4 017	5 254	3 045	3 830
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	21 544	13 781	27 620	13 713
Aktywa obrotowe razem		393 239	504 606	345 652	263 206
Aktywa razem		709 957	656 290	466 575	374 012

Andrzej Nizio
/Prezes Zarządu/

Sławomir Horbaczewski
/Wiceprezes Zarządu/

Tomasz Wajngerber
/Członek Zarządu/

Beata Cukrowska
/osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych/

Skonsolidowany Bilans

Na dzień 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

	Nota	30-wrz-11	30-cze-11	31-gru-10	30-wrz-10
					przekształcony
Kapitał własny i zobowiązania					
Kapitał własny					
Kapitał zakładowy	21	7 385	7 385	7 385	7 385
Kapitał zapasowy		10 292	10 292	10 292	10 292
Kapitał rezerwowy		23 117	20 307	3 248	3 248
Akcje własne		(6 782)	(3 632)	-	-
Zyski zatrzymane		157 894	143 453	126 199	113 030
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		191 906	177 805	147 124	133 955
Udziały mniejszości		-	-	-	-
Kapitał własny razem		191 906	177 805	147 124	133 955
Zobowiązania					
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	23	125 144	104 706	17 908	9 172
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	25	1 709	1 843	1 595	1 123
Pozostałe zobowiązania	28	1 722	1 722	1 722	2 128
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	17	18 190	14 317	7 482	6 011
Rezerwy	27	2 695	2 718	2 228	2 320
Zobowiązania z tytułu obligacji	24	173 483	147 547	87 588	50 602
Zobowiązania długoterminowe razem		322 943	272 853	118 523	71 356
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	23	16 632	34 421	30 426	44 317
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	25	1 717	1 367	949	351
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		209	585	473	257
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28	74 262	85 898	94 224	75 740
Przychody przyszłych okresów	26	76 191	58 164	52 613	42 886
Rezerwy	27	5 121	6 489	4 402	5 150
Zobowiązania z tytułu obligacji	24	20 976	18 708	17 841	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		195 108	205 632	200 928	168 701
Zobowiązania razem		518 051	478 485	319 451	240 057
Kapitał własny i zobowiązania razem		709 957	656 290	466 575	374 012

Andrzej Nizio
/Prezes Zarządu/

Sławomir Horbaczewski
/Wiceprezes Zarządu/

Tomasz Wajngerber
/Członek Zarządu/

Beata Cukrowska
/osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych/

Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych

Za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Zysk netto za okres

Korekty

Amortyzacja

Amortyzacja przedpłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania

Przychody z tytułu odsetek i udziału w zyskach (dywidendy)

Przeniesienie na nieruchomość inwestycyjną

Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych

Przeniesienia środków trwałych

Koszty finansowe

Zysk ze sprzedaży środków trwałych

Likwidacja środków trwałych

Podatek dochodowy

Zmiana stanu zapasów

Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych

Zmiana stanu rezerw i powiązanych z nimi aktywów

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów leasingu

Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów

Koszty emisji obligacji

Podatek zwrócony

Podatek zapłacony

Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej

01-sty-11
30-wrz-11

01-sty-10
30-wrz-10

przekształcony

48 754

16 372

2 171

2 130

56

26

(507)

(335)

(136 995)

-

(50 941)

(58 921)

303

-

16 068

5 616

(83)

(208)

-

367

8 723

4 297

(59 129)

67 257

5 568

(28 261)

(172)

(1 188)

(19 466)

(33 727)

23 578

13 346

1 898

-

1 678

2 458

(3 207)

(9 365)

(161 703)

(20 136)

Andrzej Nizio

/Prezes Zarządu/

Sławomir Horbaczewski

/Wiceprezes Zarządu/

Tomasz Wajngerber

/Członek Zarządu/

Beata Cukrowska

/osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych/

Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych

Za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Odsetki otrzymane	507	335
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	156	419
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(4 929)	(763)
Pożyczki udzielone	(250)	(123)
Pożyczki spłacone	1 734	910
Skup akcji własnych	(6 782)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 564)	778

01-sty-11 30-wrz-11	01-sty-10 30-wrz-10 przekształcony
507	335
156	419
(4 929)	(763)
(250)	(123)
1 734	910
(6 782)	-
(9 564)	778

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy netto z emisji akcji	-	4 471
Wpływy netto z emisji obligacji	86 295	53 850
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	118 451	414
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(25 009)	(34 880)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 045)	(407)
Płatności zobowiązań z tytułu obligacji	-	(2 211)
Odsetki zapłacone	(13 501)	(5 353)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	165 191	15 884

-	4 471
86 295	53 850
118 451	414
(25 009)	(34 880)
(1 045)	(407)
-	(2 211)
(13 501)	(5 353)
165 191	15 884

Przepływy pieniężne netto, razem

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu

Środki pieniężne na koniec okresu

Środki pieniężne na koniec okresu o ograniczonej możliwości dysponowania

(6 076)	(3 474)
27 620	17 187
-	-
21 544	13 713
10	-

Andrzej Nizio
/Prezes Zarządu/

Sławomir Horbaczewski
/Wiceprezes Zarządu/

Tomasz Wajngerber
/Członek Zarządu/

Beata Cukrowska
/osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych/

Skonsolidowane Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

Za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane (przekształcone)	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej (przekształcony)	Kapitał własny razem (przekształcony)
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	7 306	-	5 900	-	96 658	109 864	109 864
Suma ujętych przychodów i kosztów	-	-	-	-	16 372	16 372	16 372
Emisja akcji	79	-	4 392	-	-	4 471	4 471
Emisja obligacji zamiennych na akcje	-	-	-	3 248	-	3 248	3 248
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2010 r.	7 385	-	10 292	3 248	113 030	133 955	133 955
Kapitał własny na dzień 1 października 2010 r.	7 385	-	10 292	3 248	113 030	133 955	133 955
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji zamiennych na akcje	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Suma ujętych przychodów i kosztów	-	-	-	-	13 169	13 169	13 169
Subskrypcja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r.	7 385	-	10 292	3 248	126 199	147 124	147 124
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	7 385	-	10 292	3 248	126 199	147 124	147 124
Suma ujętych przychodów i kosztów	-	-	-	-	48 754	48 754	48 754
Kapitał na nabycie akcji własnych	-	-	-	17 059	(17 059)	-	-
Nabycie akcji własnych	-	(6 782)	-	-	-	(6 782)	(6 782)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji zamiennych na akcje	-	-	-	2 810	-	2 810	2 810
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2011 r.	7 385	(6 782)	10 292	23 117	157 894	191 906	191 906

Andrzej Nizio
/Prezes Zarządu/

Tomasz Wajngerber
/Członek Zarządu/

Warszawa, dnia 10 listopada 2011 roku

Sławomir Horbaczewski
/Wiceprezes Zarządu/

Beata Cukrowska
/osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych/

1. Dane Spółki

Marvipol S.A. ("Spółka Dominująca", "Spółka") jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki Dominującej mieści się w Warszawie 00-193, ul. Stawki 3A.

Spółka Marvipol S.A. została zarejestrowana w dniu 15 lutego 2006 r. (KRS 0000250733) po przekształceniu ze Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Marvipol Sp. z o.o., która rozpoczęła działalność gospodarczą w 1996 r. i była wpisana do rejestru handlowego pod numerem RHB 47106.

Przedmiotem działalności Spółki Dominującej oraz jednostek zależnych zgodnie z ich statutem/umowami spółek są:

- działalność deweloperska,
- zarządzanie nieruchomościami na zlecenie,
- wynajem powierzchni,
- prowadzenie myjni samochodowych,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna pojazdów mechanicznych oraz części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych,
- obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych,
- działalność rachunkowo - księgowa.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres obrotowy kończący się 30 września 2011 roku i obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupą”).

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest Marvipol S.A.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej "MSSF UE" przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w skróconej formie, zgodnie z MSR 34.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Grupy w ciągu 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie odnotowano żadnych przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności.

a) Korekta danych porównawczych (bilansu otwarcia)

W czwartym kwartale 2010 roku Zarząd dokonał szczegółowej analizy metody rozliczenia inwestycji deweloperskiej Melody Park realizowanej przez jednostkę zależną Melody Park Sp. z o.o. (obecnie Zielona Italia Sp. z o.o.). W wyniku dokonanej analizy ustalono, że w okresie sprzedaży mieszkań w tej inwestycji, który rozpoczął się w 2009 roku nakłady poniesione na nabycie gruntu pod tę inwestycję były w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozliczane w sposób odmienny od pozostałych nakładów poniesionych na realizację inwestycji.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Spółka rozpoznaje przychody z działalności deweloperskiej w chwili wydania kluczy nabywcom lokali mieszkalnych i w odpowiedniej proporcji obliczonej wskaźnikiem powierzchni sprzedanej do całkowitej powierzchni inwestycji, zalicza do sprawozdania z całkowitych dochodów koszty realizacji inwestycji. Metoda ta zapewnia zachowanie współmierności przychodów i kosztów z działalności deweloperskiej.

Koszt wspomnianych nakładów poniesionych na nabycie gruntu pod inwestycję Melody Park w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2009 roku nie został rozliczony w proporcji odpowiadającej powierzchni sprzedanych na ten dzień lokali mieszkalnych, których sprzedaż rozpoznano w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W efekcie koszty sprzedanych lokali mieszkalnych w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 roku zostały ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym w zbyt niskiej wartości i zachwiana została współmierność przychodów i kosztów w sprawozdaniu z całkowitych dochodów sporządzonym za ten rok.

Wziąwszy pod uwagę, że powstała w ten sposób różnica miała istotną wartość, Zarząd zdecydował uznać opisane powyżej odstępstwo od przyjętych zasad rachunkowości za błędne i odpowiednio skorygować bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2009 roku w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 roku. Ponadto skorygowano prezentację wartości gruntu, która była pierwotnie wykazywana w pozycji „Towary”. Wyżej opisane korekty miały wpływ na dane porównawcze na dzień 30 września 2010 roku prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym. W wyniku dokonanych korekt zmianie uległy następujące pozycje bilansu na dzień 30 września 2010 roku, a także sprawozdania z całkowitych dochodów, zestawienia zmian w kapitale własnym i rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 do 30 września 2010 roku.

Ponadto skorygowano dane porównawcze w notach 7,17,18 zawartych w informacjach objaśniających niniejszego sprawozdania finansowego.

Korekta kosztów inwestycji deweloperskiej Melody Park

Bilans

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe na 30.09.2010 r.

	aktywa	pasywa
Zapasy	210 302	-
Zyski zatrzymane	-	132 409
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	10 557
Razem	210 302	142 966

Korekta

	aktywa	pasywa
Zapasy	(23 925)	-
Zyski zatrzymane	-	(19 379)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	(4 546)
Razem	(23 925)	(23 925)

Wpływ powyższej korekty na sprawozdanie finansowe na 30.09.2010 r.

	aktywa	pasywa
Zapasy	186 377	-
Zyski zatrzymane	-	113 030
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	6 011
Razem	186 377	119 041

Skonsolidowane Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe na 30.09.2010 r.

Zyski zatrzymane na dzień 30.09.2010 r.	132 409
Razem	132 409

Korekta

Zyski zatrzymane na dzień 30.09.2010 r.	(19 379)
Razem	(19 379)

Wpływ powyższej korekty na sprawozdanie finansowe na 30.09.2010 r.

Zyski zatrzymane na dzień 30.09.2010 r.	113 030
Razem	113 030

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe na 30.09.2010 r.

Usługi	(59 871)
Podatek dochodowy	(5 432)
Razem	(65 303)

Korekta

Usługi	(5 971)
Podatek dochodowy	1 135
Razem	(4 836)

Wpływ powyższej korekty na sprawozdanie finansowe na 30.09.2010 r.

Usługi	(65 842)
Podatek dochodowy	(4 297)
Razem	(70 139)

Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe na 30.09.2010 r.

Podatek dochodowy	5 432
Zmiana stanu zapasów	61 286
Razem	66 718

Korekta

Podatek dochodowy	(1 135)
Zmiana stanu zapasów	5 971
Razem	4 836

Wpływ powyższej korekty na sprawozdanie finansowe na 30.09.2010 r.

Podatek dochodowy	4 297
Zmiana stanu zapasów	67 257
Razem	71 554

3. Sprawozdawczość segmentów działalności (ciąg dalszy)

Segmenty zgodnie z MSSF 8

w tysiącach złotych	Działalność deweloperska		Myjnie		Sprzedaż samochodów		Eliminacje		Skonsolidowane	
	30-wrz-11	30-wrz-10	30-wrz-11	30-wrz-10	30-wrz-11	30-wrz-10	30-wrz-11	30-wrz-10	30-wrz-11	30-wrz-10
Działalność kontynuowana										przekształcone
Przychody od odbiorców zewnętrznych	41 858	75 624	7 650	7 066	159 760	178 325	-	-	209 268	261 015
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	474	424	26	13	141	140	(641)	(577)	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	51 902	1 962	41	74	3 297	2 586	-	-	55 240	4 622
Przychody od odbiorców razem	94 234	78 010	7 717	7 153	163 198	181 051	(641)	(577)	264 508	265 637
Wynik segmentu	57 827	13 589	805	55	6 403	12 306	-	-	65 035	25 950
Pozostałe przychody									-	-
Nieprzypisane koszty									-	-
Zyski z inwestycji									11 271	335
Zysk na działalności operacyjnej									76 306	26 285
Koszty finansowe netto									(18 829)	(5 616)
Podatek dochodowy									(8 723)	(4 297)
Zysk netto ze sprzedaży działalności zaniechanej									-	-
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej									48 754	16 372
Działalność zaniechana									-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej									-	-
Zysk (strata) netto									48 754	16 372
Inne całkowite dochody									48 754	16 372
Inne całkowite dochody (netto)									48 754	16 372
Całkowite dochody ogółem									48 754	16 372

Segmenty zgodnie z MSSF 8

w tysiącach złotych	Działalność deweloperska		Myjnie		Sprzedaż samochodów		Eliminacje		Skonsolidowane	
	30-wrz-11	30-wrz-10	30-wrz-11	30-wrz-10	30-wrz-11	30-wrz-10	30-wrz-11	30-wrz-10	30-wrz-11	30-wrz-10 przekształcone
Aktywa segmentu	286 924	179 381	8 466	8 998	129 222	102 833	(3 682)	(1 566)	420 930	289 646
Nieprzypisane aktywa									289 027	84 366
Aktywa razem									709 957	374 012
Zobowiązania segmentu	111 537	61 282	4 154	3 757	51 410	66 226	(3 682)	(1 566)	163 419	129 699
Nieprzypisane zobowiązania									354 632	110 358
Zobowiązania razem									518 051	240 057
Wydatki inwestycyjne	4 470	146	127	124	332	493	-	-	4 929	763
Amortyzacja	552	560	558	433	1 061	1 137	-	-	2 171	2 130

4. Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych	30-wrz-11	30-wrz-10
Przychody ze sprzedaży mieszkań	22 309	66 534
Przychody ze sprzedaży samochodów i części zamiennych	151 096	170 756
Przychody ze świadczenia usług	19 399	15 523
Wynik na reklasyfikacji inwestycji Prosta Tower	-	8 202
Wynik na reklasyfikacji inwestycji Przedsiębiorstwa		
Zaopatrzenia Budownictwa P.Z. - Bud Sp. z o.o.	16 464	-
	209 268	261 015

Przychody ze świadczenia usług dotyczą głównie przychodów z tytułu usług napraw samochodów, usług napraw gwarancyjnych samochodów, świadczenia usług myjni, usług zarządzania nieruchomościami, sprzedaży usług księgowych i kadrowych oraz wynajmu powierzchni biurowej.

5. Pozostałe przychody

w tysiącach złotych	30-wrz-11	30-wrz-10
Przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych	1 567	461
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	83	208
Różnice kursowe z działalności operacyjnej	4	768
Przychody z tytułu zmniejszeń odpisów na zapasy	519	1 088
Przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących należności	532	371
Przychody z tytułu sprzedaży niestatutowej (refaktur)	1 378	714
Odsetki	37	85
Zysk na okazjonalnym nabyciu	49 959	-
Inne	1 161	927
	55 240	4 622

6. Wartość sprzedanych towarów i usług

w tysiącach złotych	30-wrz-11	30-wrz-10
Wartość sprzedanych samochodów i części zamiennych	(127 082)	(142 960)
Wartość sprzedanych usług	(5 602)	(5 971)
	(132 684)	(148 931)

Wartość sprzedanych usług dotyczą głównie kosztów z tytułu usług napraw samochodów oraz usług napraw gwarancyjnych samochodów.

7. Usługi obce

w tysiącach złotych	30-wrz-11	30-wrz-10
		przekształcone
Koszt budowy mieszkań	(13 678)	(52 876)
Inne	(16 993)	(12 966)
	(30 671)	(65 842)

8. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	30-wrz-10
Koszty z tytułu zawiązania odpisów aktualizujących należności	(898)	(956)
Koszty z tytułu zawiązania odpisów aktualizujących zapasy	(131)	(1 555)
Koszty z tytułu poniesionych szkód	(153)	(44)
Różnice kursowe z działalności operacyjnej	(1 775)	(155)
Podatki i opłaty	(563)	(841)
Koszty reprezentacji	(530)	(192)
Koszty sprzedaży niestatutowej	(1 031)	(1 281)
Koszty z tytułu opłat leasingowych w leasingu operacyjnym	(1 676)	(1 507)
Opłaty za wieczyste użytkowanie	(353)	(156)
Ubezpieczenia	(725)	(578)
Reklama	(2 185)	(929)
Nabycie udziałów w Przedsiębiorstwie Zaopatrzenia		
Budownictwa P.Z.- Bud Sp. z o.o.	(7 134)	-
Inne	(1 044)	(859)
	(18 198)	(9 053)

9. Koszty świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	30-wrz-10
Wynagrodzenia	(10 605)	(9 384)
Ubezpieczenia społeczne	(2 122)	(1 879)
	(12 727)	(11 263)

10. Zyski z inwestycji

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	30-wrz-10
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	97	138
Przychody z tytułu odsetek z lokat bankowych	410	179
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej	10 641	-
Inne	123	18
	11 271	335

11. Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	30-wrz-10
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(15 916)	(2 709)
Koszty z tytułu odsetek od leasingu	(152)	-
Kontrakty terminowe Forward	(55)	-
Koszty obsługi obligacji	(1 898)	(2 211)
Prowizje	(482)	(664)
Inne	(326)	(32)
	(18 829)	(5 616)

12. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	30-wrz-10 przekształcony
Podatek dochodowy bieżący		
Podatek dochodowy za okres	2 431	4 966
	2 431	4 966
Podatek odroczony		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	6 292	(669)
Zmiana stawek podatkowych	-	-
Ujęcie podatku odroczonego w odniesieniu do pozycji nie ujętych w latach poprzednich	-	-
	6 292	(669)
Podatek dochodowy bez podatku od sprzedaży działalności zaniechanej oraz udziału w podatku jednostek stowarzyszonych i współzależnych	-	-
	6 292	(669)
Podatek dochodowy z działalności kontynuowanej	-	-
Podatek dochodowy z działalności zaniechanej (bez podatku od zysku ze sprzedaży)	-	-
	6 292	(669)
Podatek dochodowy od zysku ze sprzedaży działalności zaniechanej	-	-
Udział w podatku jednostek stowarzyszonych i współzależnych	-	-
	8 723	4 297

Efektywna stopa podatkowa

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	30-wrz-10 przekształcony
Zysk netto za okres	48 754	16 372
Podatek dochodowy	8 723	4 297
Zysk przed opodatkowaniem	57 477	20 669
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	10 921	3 927
Różnice między kosztami i przychodami podatkowymi i bilansowymi	(2 198)	370
	8 723	4 297

13. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.

Nabycie

Przeniesienia do zapasów

Przeniesienia ze środków trwałych w budowie

Zbycie

Likwidacja

Wartość brutto na dzień 30 września 2010 r.

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.

Nabycie

Przeniesienie ze środków trwałych w budowie

Przeniesienie do innych aktywów

Przeniesienia inne

Zbycie

Likwidacja

Wartość brutto na dzień 30 września 2011 r.

Grunt	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
2 255	27 045	5 748	2 200	4 443	864	42 555
-	13	1 307	367	208	379	2 274
-	-	-	-	-	-	-
-	252	-	-	22	(268)	6
-	-	(4)	(677)	-	-	(681)
-	-	(689)	-	(224)	-	(913)
2 255	27 310	6 362	1 890	4 449	975	43 241

1 455	27 333	6 309	2 443	4 482	1 258	43 280
-	10	208	450	158	4 531	5 357
-	63	125	-	527	(715)	-
-	(324)	21	-	-	-	(303)
-	838	47	-	(47)	(838)	-
-	-	-	(261)	-	-	(261)
-	-	-	-	-	-	-
1 455	27 920	6 710	2 632	5 120	4 236	48 073

w tysiącach złotych

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 r.

Amortyzacja za okres

Zbycie

Likwidacja

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2010 r.

Grunt	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
-	(3 340)	(2 445)	(1 250)	(1 258)	-	(8 293)
-	(651)	(470)	(340)	(573)	-	(2 034)
-	-	4	466	-	-	470
-	-	322	-	224	-	546
-	(3 991)	(2 589)	(1 124)	(1 607)	-	(9 311)

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2011 r.

Amortyzacja za okres

Przeniesienia inne

Zbycie

Likwidacja

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2011 r.

-	(4 230)	(2 732)	(1 232)	(1 778)	-	(9 972)
-	(551)	(632)	(346)	(581)	-	(2 110)
-	-	(23)	-	23	-	-
-	-	-	188	-	-	188
-	-	-	-	-	-	-
-	(4 781)	(3 387)	(1 390)	(2 336)	-	(11 894)

Wartość netto

Na dzień 1 stycznia 2010 r.

Na dzień 30 września 2010 r.

Na dzień 1 stycznia 2011 r.

Na dzień 30 września 2011 r.

2 255	23 705	3 303	950	3 185	864	34 262
2 255	23 319	3 773	766	2 842	975	33 930
1 455	23 103	3 577	1 211	2 704	1 258	33 308
1 455	23 139	3 323	1 242	2 784	4 236	36 179

14. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Wartość firmy jednostek zależnych	Oprogramowanie	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.	775	305	1 080
Nabycie	-	56	56
Przeniesienie	-	-	-
Zbycie	-	-	-
Wartość brutto na dzień 30 września 2010 r.	775	361	1 136
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.	778	380	1 158
Nabycie	-	20	20
Przeniesienie	-	-	-
Zbycie	-	-	-
Wartość brutto na dzień 30 września 2011 r.	778	400	1 178

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 r., w tym:	-	(204)	(204)
Amortyzacja za okres	-	(96)	(96)
Zbycie	-	-	-
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2010 r.	-	(300)	(300)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2011 r., w tym:	-	(277)	(277)
Amortyzacja za okres	-	(61)	(61)
Zbycie	-	-	-
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2011 r.	-	(338)	(338)

w tysiącach złotych

	Wartość firmy jednostek zależnych	Oprogramowanie	Wartości niematerialne razem
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2010 r.	775	101	876
Na dzień 30 września 2010 r.	775	61	836
Na dzień 1 stycznia 2011 r.	778	103	881
Na dzień 30 września 2011 r.	778	62	840

Amortyzacja wartości niematerialnych

Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych są ujmowane w kosztach amortyzacji.

15. Nieruchomości inwestycyjne

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
Wartość brutto na początek okresu	78 802	10 040	10 040
Zbycie	-	-	-
Wynik na reklasyfikacji	16 464	15 871	-
Zmiana wartości godziwej	34 477	4 165	8 202
Przeniesienie z zapasów	136 995	48 726	50 719
Wartość brutto na koniec okresu	266 738	78 802	68 961

Nieruchomości inwestycyjne obejmują:

- nieruchomość w Warszawie wynajmowaną stronie trzeciej. Umowa najmu zawarta jest na okres pięcioletni kończący się 31 grudnia 2012 roku.

- niezagospodarowane grunty w Mikołajkach – działka o nr ewid. 76/2 między ul. Leśną i Spacerową, działka o nr ewid. 75/4, 75/2, 76/3, 76/4, oraz działka o nr ewid. 432/8, co do których Grupa nie ma sprecyzowanych planów. W chwili obecnej Grupa czerpie zyski z tych nieruchomości poprzez wzrost wartości przedmiotowych nieruchomości.

- projekt inwestycyjny „Prosta Tower” polegający na budowie budynku biurowego z garażem podziemnym na nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Prostej, na której posadowiony jest budynek mieszkalno-usługowy o 20 kondygnacjach nadziemnych. Do wyceny nieruchomości zastosowano podejście dochodowe, metodę inwestycyjną, technikę kapitalizacji prostej netto.

- nieruchomość w Warszawie przy ulicy Kłobuckiej 8 na terenie należącym do Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Budownictwa P.Z. - BUD Sp. z o.o. Spółka Marvipol S.A. dokonała w czerwcu 2011 roku nabycia 100% udziałów Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Budownictwa P.Z. BUD Sp. z o.o.

Podstawową działalnością operacyjną przejętej spółki był przede wszystkim, oprócz stosunkowo niewielkiej co do skali, działalności handlowej, wynajem posiadanych nieruchomości w postaci działki zlokalizowanej przy ulicy Kłobuckiej 8 oraz posadowionych na niej budynkach i pawilonach handlowych. Spółka posiadała znacznie ponad 200 umów najmu i dzierżawy z najemcami (dzierżawcami) prowadzącymi na jej terenie w większości działalność handlową (na terenie należącym do Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Budownictwa P.Z. - BUD Sp. z o.o. zorganizowane zostało centrum budownictwa, na terenie którego prowadzona była przez najemców, względnie dzierżawców działalność handlowa).

Marvipol S.A. planuje na działce przy ul. Kłobuckiej 8 zrealizować mieszkaniowy projekt deweloperski, co w okresie kilkunastu miesięcy spowoduje zaprzestanie dotychczasowej działalności.

Biorąc to pod uwagę oraz fakt, że ww. najemcy, względnie dzierżawcy, zostali poinformowani o planowanej zmianie przeznaczenia nieruchomości oraz braku możliwości przedłużenia umów najmu (dzierżawy) poza okres kilkunastu miesięcy, Marvipol S.A. przyjął, stosując zasadę ostrożności, że ze względu na zaistniałą sytuację, najemcy w krótkim czasie mogą wypowiedzieć umowy najmu i przenieść swoją działalność do bardziej perspektywicznych lokalizacji. Tym samym, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Spółce, Marvipol S.A. zaklasyfikował nieruchomość jako składnik zapasów, tak jak to ma miejsce w przypadku nieruchomości przeznaczonych do realizacji projektów mieszkaniowych, co zostało odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2011 roku.

W toku negocjacji przeprowadzonych przez Marvipol S.A. w okresie po 30 czerwca 2011 roku dokonano wiążących ustaleń z najemcami, a także dzierżawcami, w zakresie możliwości kontynuowania wynajmu, względnie dzierżawy, oraz prowadzenia dotychczasowej działalności do końca 2012 roku. Warunki przedstawione najemcom, względnie dzierżawcom, przez Marvipol S.A. okazały się na tyle atrakcyjne, że większość z nich zdecydowała o kontynuowaniu umów najmu, względnie dzierżawy, na nowych zasadach. Tym samym Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Budownictwa P.Z. - BUD Sp. z o.o. w okresie do końca 2012 roku będzie kontynuowała dotychczasową działalność w zakresie wynajmu (dzierżawy) nieruchomości i działalność ta będzie nadal realizowana w znaczącej dla niej skali.

W związku z zaistniałą sytuacją, uznano, że zgodnie z obowiązującymi w Marvipol S.A. zasadami rachunkowości, niezbędne jest zaklasyfikowanie przedmiotowej nieruchomości jako nieruchomości inwestycyjnej. Zmiana ta została uwzględniona w sprawozdaniu finansowym na 30 września 2011 roku.

Przedmiotowa nieruchomość zostanie ponownie zaklasyfikowana jako składnik zapasów w momencie wygaśnięcia umów najmu oraz wraz z rozpoczęciem realizacji projektu mieszkaniowego po uzyskaniu pozwolenia na budowę.

Na dzień 30 września 2011 roku została dokonana wycena:

- gruntu - podejście porównawcze, metoda porównywania parami
- budynków i budowli - podejście kosztowe, metoda elementów scalonych.

Wyceny bazują na operatach szacunkowych przygotowanych przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych.

Na koniec okresu sprawozdawczego nieruchomości inwestycyjne należące do Grupy o wartości bilansowej 266 738 tys. zł (31 grudnia 2010 r: 78 802 tys. zł) stanowiły zabezpieczenie kredytów bankowych.

16. Pozostałe należności długoterminowe

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
Należności długoterminowe - kaucje zapłacone	235	202	126
	235	202	126

Na powyższą kwotę składają się zapłacone kaucje za wynajem powierzchni biurowej przy ul. Stawki 2 w Warszawie, wynajem powierzchni biurowej i magazynowej przy ul. Szyszkowej w Warszawie oraz za wynajem nieruchomości przy ul. Abrahama w Gdańsku.

17. Podatek odroczony

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzono do wszystkich różnic przejściowych, w odniesieniu do poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

w tysiącach złotych	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	30-wrz-11	31-gru-10 przekształcony	30-wrz-11	31-gru-10 przekształcony	30-wrz-11	31-gru-10 przekształcony
Rzeczowe aktywa trwałe	24	51	(931)	(786)	(907)	(735)
Nieruchomości inwestycyjne			(2 244)	(1 646)	(2 244)	(1 646)
Wycena nieruchomości	866	663	(1 730)	-	(864)	663
Zapasy	3 007	854	(11 889)	(1 251)	(8 882)	(397)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	147	73	-	-	147	73
Pożyczki udzielone i otrzymane	83	31	(77)	(101)	6	(70)
Świadczenia pracownicze	118	120	-	-	118	120
Forwardy	-	-	-	(11)	-	(11)
Rezerwy i powiązane z nimi aktywa	2 129	2 322	(1 953)	(2 041)	176	281
Różnice wynikające z odmiennego momentu ujęcia przychodów i kosztów ze sprzedaży mieszkań dla celów księgowych i podatkowych	347	1 105	(582)	(1 899)	(235)	(794)
Różnice wynikające z kosztów reklamy w/w	18	2	-	-	18	2
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	5 720	737	-	-	5 720	737
Koszt nabycia udziałów Prosta	-	-	(3 445)	(3 445)	(3 445)	(3 445)
Odsetki od obligacji	827	135	-	-	827	135
Odpisy na zapasy	23	25	-	-	23	25
Rezerwy	187	-	-	-	187	-
Pozostałe	284	34	(2 707)	(458)	(2 423)	(424)
Aktywa / (zobowiązania) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 780	6 152	(25 558)	(11 638)	(11 778)	(5 486)
Kompensata	(7 368)	(4 156)	7 368	4 156	-	-
Aktywa / (zobowiązania) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w bilansie	6 412	1 996	(18 190)	(7 482)	(11 778)	(5 486)

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Stan na 31-gru-2010 przekształcony	Zmiana różnic przejściowych ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	Stan na 30-wrz-2011
Rzeczowe aktywa trwałe	(735)	(172)	(907)
Nieruchomości inwestycyjne	(1 646)	(598)	(2 244)
Wycena nieruchomości	663	(1 527)	(864)
Zapasy	(397)	(8 485)	(8 882)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	73	74	147
Pożyczki udzielone i otrzymane	(70)	76	6
Świadczenia pracownicze	120	(2)	118
Forwardy	(11)	11	-
Rezerwy i powiązane z nimi aktywa	281	(105)	176
Różnice wynikające z odmiennego momentu ujęcia przychodów i kosztów ze sprzedaży mieszkań dla celów księgowych i podatkowych	(794)	559	(235)
Różnice wynikające z kosztów reklamy w/w	2	16	18
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	737	4 983	5 720
Koszt nabycia udziałów Prosta	(3 445)	-	(3 445)
Odsetki od obligacji	135	692	827
Odpisy na zapasy	25	(2)	23
Rezerwy	-	187	187
Pozostałe	(424)	(1 999)	(2 423)
	(5 486)	(6 292)	(11 778)

18. Zapasy

w tysiącach złotych	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10 przekształcony
Produkty w toku	208 100	214 782	116 209
Wyroby gotowe	48 996	16 104	10 579
Towary	65 761	30 779	59 589
	322 857	261 665	186 377
w tym:			
koszty finansowania zewnętrznego	14 557	13 231	11 748

Informacje dotyczące zabezpieczeń ustanowionych na zapasach znajdują się w notce 23.

Podział zapasów na dzień 30 września 2011 roku

	Produkty w toku	Wyroby gotowe	Towary
Inwestycja Villa Avanti	-	2 181	-
Inwestycja Wiatraczna Residence	-	122	-
Inwestycja Apartamenty Mokotów Park	56 931	46 012	-
Inwestycja Hill Park Apartments	50 016	-	-
Inwestycja Art Eco Residence	28 080	-	-
Inwestycja Bielany Residence	21 729	-	-
Inwestycja Melody Park	-	681	-
Inwestycja Zielona Italia	51 344	-	-
Samochody i części	-	-	65 581
Magazyn myjnie	-	-	180
	208 100	48 996	65 761

19. Inwestycje krótkoterminowe oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
Pożyczki dla kadry zarządzającej	-	1 734	1 706
	-	1 734	1 706

w tysiącach złotych	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
Należności z tytułu dostaw i usług	28 405	30 069	24 449
Pozostałe należności	1 325	600	25 777
Należności z tytułu podatków	13 385	16 683	4 310
Rozliczenia międzyokresowe	947	2 224	868
Naprawy gwarancyjne	247	334	611
	44 309	49 910	56 015

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
Środki pieniężne w kasie	788	446	509
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	20 756	27 174	13 204
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych	21 544	27 620	13 713

Środki na rachunkach bankowych były utrzymywane na rachunkach płatnych na żądanie i lokatach typu *overnight* i terminowych.

Kwota środków o ograniczonej możliwości dysponowania dostępna za zgodą banku w ramach zawartej umowy kredytowej na dzień 30 września 2011 roku wynosi 10 tys. zł.

21. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	Akcje		
	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłacone)	36 923 400	36 528 200	36 528 200
Emisja akcji	-	395 200	395 200
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	0,20	0,20	0,20
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	36 923 400	36 923 400	36 923 400
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	0,20	0,20	0,20

Struktura kapitału zakładowego na 30 września 2011 roku

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów na WZA	Wartość akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym	Udział głosów na WZA
Mariusz Wojciech Książek	29 625 000	29 625 000	5 925 000	80,23%	80,23%
Cosinda Holdings Limited*	3 716 049	3 716 049	743 210	10,06%	10,06%
Andrzej Nizio	1 617 024	1 617 024	323 405	4,38%	4,38%
Inne podmioty	1 965 327	1 965 327	393 065	5,33%	5,33%
	36 923 400	36 923 400	7 384 680	100,00%	100,00%

* Podmiot zależny od Mariusza Wojciecha Książek, który posiada 95% udziałów w tej spółce i Andrzeja Nizio, który posiada 5% udziałów w tej spółce.

Uchwałą Nr 4 z dnia 26 sierpnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Marvipol S.A. dokonało zmiany realizowanego przez Spółkę „Programu skupu akcji własnych”, polegającej na umożliwieniu Spółce przeznaczenia skupionych akcji własnych do dalszej odsprzedaży innym podmiotom pod warunkiem, że ustalona przez Zarząd cena zbycia nie będzie niższa niż średnia ważona cena zakupu przez Spółkę wszystkich akcji własnych.

Na dzień 30 września 2011 roku wszystkie akcje własne nabyte w ramach realizacji „Programu skupu akcji własnych” nie zostały przydzielone uprawnionym osobom lub zaoferowane innym podmiotom.

Na dzień 30 września 2011 roku Spółka posiadała 786 250 szt. akcji własnych.

22. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 30 września 2011 roku dokonana została w oparciu o zysk netto za okres obrotowy przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki Dominującej w kwotach:

	30-wrz-11	30-wrz-10 przekształcony
podstawowy zysk netto	48 754	16 372

oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego zaprezentowaną poniżej.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

	30-wrz-11	30-wrz-10
Liczba akcji zwykłych na początek okresu	36 923 400	36 528 200
Emisja akcji	-	395 200
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	36 923 400	36 923 400

Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu

	36 923 400	36 775 743
--	------------	------------

Podstawowy zysk na jedną akcję

	1,32	0,45
--	------	------

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na dzień 30 września 2011 roku dokonana została w oparciu o zysk netto za okres obrotowy przypadający na akcjonariuszy Spółki Dominującej, skorygowany o koszty odsetek od obligacji, pozostałą do rozliczenia część kosztów emisji obligacji oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

	30-wrz-11	30-wrz-10 przekształcony
rozwodniony zysk netto	49 859	17 052

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

	30-wrz-11	30-wrz-10
Liczba akcji zwykłych na początek okresu	36 923 400	36 528 200
Emisja akcji	-	395 200
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	36 923 400	36 923 400

Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu

	36 923 400	36 775 743
--	------------	------------

Średnia ważona liczba akcji zwykłych z konwersji obligacji zamiennych

	3 221 673	1 048 592
--	-----------	-----------

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona) na koniec okresu

	40 145 073	37 824 335
--	------------	------------

Średnia ważona rozwodniona liczba akcji została ustalona jako liczba akcji Spółki powiększona o liczbę akcji wynikającą z opcji zamiany obligacji zamiennych serii B na akcje w stosunku 78 akcji za 1 obligację oraz wynikającą z opcji zamiany obligacji zamiennych serii D na akcje w stosunku 90 akcji za 1 obligację.

Rozwodniony zysk na jedną akcję

	1,24	0,45
--	------	------

23. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Grupy z tytułu kredytów bankowych.

Kredyty i pożyczki wg rodzaju

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
Kredyty bankowe razem	141 776	48 334	53 489
Pożyczki	-	-	-
w tym:			
część krótkoterminowa	16 632	30 426	44 317
część długoterminowa	125 144	17 908	9 172

Kredyty i pożyczki długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
do 12 miesięcy	16 632	30 426	44 317
powyżej 1 roku do 3 lat	122 627	15 219	6 243
powyżej 3 do 5 lat	1 454	2 557	2 663
powyżej 5 lat	1 063	132	266
Kredyty i pożyczki razem	141 776	48 334	53 489

Kredyty i pożyczki (struktura walutowa)

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
w walucie polskiej	141 776	48 334	53 489
w walutach obcych	-	-	-
Kredyty i pożyczki razem	141 776	48 334	53 489

W Grupie nie wystąpiły naruszenia w terminach spłat rat kapitałowych i odsetkowych oraz innych warunków umów kredytowych mogące skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty danego zobowiązania.

Zestawienie kredytów bankowych wraz z podaniem limitów kredytowych

Kredytodawca	nr umowy data zawarcia	przyznana kwota kredytu w tys. PLN	kwota zadłużenia kredytu w tys. PLN	termin spłaty	zabezpieczenia
DnB Nord Polska S.A.	1015063965 05.10.2006	1 935	1 073	04.10.2016	hipoteka zwykła łączna na nieruchomościach 1 935 tys. zł hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach 1 000 tys. zł weksel in blanco cesja z polis ubezpieczeniowych nieruchomości, maszyn i urządzeń, pełnomocnictwo do rachunku poręczenie BGK w kwocie 100 tys. EUR przewłaszczenie maszyn i urządzeń myjni o łącznej wartości min. 400 tys. zł, deklaracja wekslowa do weksla in blanco wystawionego na zabezpieczenie prawne poręczenia BGK w wysokości kwoty poręczenia oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez poręczyciela do kwoty 500 tys. zł
DnB Nord Polska S.A.	1015063967 05.10.2006	1 160	643	04.10.2016	hipoteka zwykła na nieruchomości 1 160 tys. zł hipoteka kaucyjna na nieruchomości 700 tys. zł weksel in blanco cesja z polis ubezpieczeniowych nieruchomości, maszyn i urządzeń, pełnomocnictwo do rachunku poręczenie BGK w kwocie 100 tys. EUR przewłaszczenie maszyn i urządzeń myjni o łącznej wartości min. 400 tys. zł, deklaracja wekslowa do weksla in blanco wystawionego na zabezpieczenie prawne poręczenia BGK w wysokości kwoty poręczenia oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez poręczyciela do kwoty 500 tys. zł
BRE Bank S.A.	02/289/06/Z/OB 17.07.2006	80 000	14 469	30.10.2014	hipoteka zwykła na nieruchomościach 70 677 tys. zł hipoteka kaucyjna na nieruchomościach 6 800 tys. zł cesja wierzytelności należnych od nabywców lokali w inwestycjach: Mokotów Residence, Wiatraczna Residence, Osiedle Platany, Villa Avanti, Apartamenty Mokotów Park I etap
BRE Bank S.A.	02/316/06/Z/VV 17.07.2006	2 000	415	30.10.2012	hipoteka łączna na nieruchomościach 22 500 tys. zł cesja z polis ubezpieczeniowych nieruchomości
aneks	04.07.2007	3 000			
aneks	26.10.2010	5 000			
BRE Bank S.A.	02/430/10/Z/OB 27.10.2010	5 000	5 000	28.10.2012	hipoteka łączna na nieruchomości 22 500 tys. zł cesja z polis ubezpieczeniowych nieruchomości

Bank Millennium S.A.	1788/10/400/04 08.11.2010	4 000	0	18.07.2013	hipoteka kaucyjna na nieruchomościach 6 800 tys. zł cesja z polis ubezpieczeniowych nieruchomości
BRE Bank S.A.	02/579/10/Z/LF 17.12.2010	18 500	0	30.10.2014	hipoteka kaucyjna na nieruchomościach 27 750 tys. zł cesja wierzytelności należnych od nabywców lokali w inwestycjach: Apartamenty Mokotów Park II i III etap
BOŚ S.A.	S/39/06/2011/ 1157/K/INW/EKO /EKO	58 305	57 170	31.05.2014	hipoteka łączna na nieruchomościach 87 458 tys. zł weksel in blanco pełnomocnictwo do rachunku
Bank Millennium S.A.	2860/11/406/04 z 21.07.2011	2 500	2 500	20.07.2014	hipoteka na nieruchomości 4 250 tys. zł
Bank Millennium S.A.	3104/11/409/04 z 27.09.2011	40 000	0	27.01.2014	hipoteka na nieruchomości 68 000 tys. zł cesja wierzytelności z polis ubezpieczeniowych dot. Inwestycji przelew wierzytelności z umów zawieranych z nabywcami lokali cesja praw z kontraktu z generalnym wykonawcą przewłaszczenie praw do dokumentacji technicznej oraz wykazów, zezwoleń i upoważnień dot. inwestycji
BRE Bank S.A.	02/105/11/Z/FA 10.03.2011	23 750	23 216	28.02.2016	hipoteka umowna na nieruchomości 35 625 tys. zł cesja wierzytelności od najemców zastaw rejestrowy na udziałach Marvipol Development Sp. z o.o. weksel własny blokada środków na rachunku cesji do 1 000 tys. zł
BRE Bank S.A.	02/047/08/Z/IN 03.03.2008	3 750	1 550	27.10.2013	hipoteka zwykła na nieruchomości 3 750 tys. zł hipoteka kaucyjna na nieruchomości 300 tys. zł weksel in blanco
Bank BPH S.A.	188/2008 30.12.2008	29 050	24 641	28.02.2014	zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych - zapasach poręczenie jednostki Grupy pełnomocnictwo do rachunku
Bank BPH S.A.	803341765/107/2010 19.08.2010	4 800	4 746	28.02.2014	zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych - zapasach poręczenie jednostki Grupy pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym kredytobiorcy

Bank Millennium S.A.	2129/11/408/04 03.03.2011	25 000	2 079	03.12.2013	hipoteka pierwszorzędna na nieruchomości 42 500 tys. zł zastaw rejestrowy na udziałach Zielona Italia Sp. z o.o. cesja wierzytelności z polis ubezpieczeniowych dot. inwestycji przelew wierzytelności z umów zawieranych z nabywcami lokali cesja praw z kontraktu z generalnym wykonawcą przewłaszczenie praw do dokumentacji technicznej oraz zezwoleń dot. inwestycji
Bank BPH S.A.	14769059/143/2011 28.07.2011	3 000	2 938	31.07.2019	hipoteka umowna na nieruchomości 10 430 tys. zł poręczenie jednostki Grupy pełnomocnictwo do rachunku
Bank BPH S.A.	14769059/144/2011 28.07.2011	4 000	1 336	28.02.2014	hipoteka umowna na nieruchomości 10 430 tys. zł poręczenie jednostki Grupy pełnomocnictwo do rachunku
Razem		314 750	141 776		

24. Zobowiązania z tytułu obligacji

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
Wpływy z emisji obligacji zamiennych na akcje	70 191	39 400	53 850
Wpływy z emisji obligacji zwykłych	132 762	73 700	-
Koszty emisji	(8 970)	(5 478)	-
Wpływy z emisji obligacji netto	193 983	107 622	53 850
Część ujęta w kapitałach własnych	(6 059)	(3 248)	(3 248)
Koszt emisji akcji i obligacji rozliczany w czasie	2 179	347	-
Naliczone odsetki ujęte w kosztach finansowych	4 356	708	-
Razem	194 459	105 429	50 602
Część krótkoterminowa	20 976	17 841	-
Część długoterminowa	173 483	87 588	50 602
	194 459	105 429	50 602

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Gwarancje/zabezpieczenia
Obligacje zamienne serii B	39 400	WIBOR 3M + marża	niezabezpieczone
Obligacje zwykłe serii C	14 450	WIBOR 3M + marża	niezabezpieczone
Obligacje zwykłe serii E	19 250	WIBOR 3M + marża	niezabezpieczone
Obligacje zwykłe serii F	30 000	stałe	blokada finansowa na 5 mln szt. akcji Marvipol S.A.
Obligacje zwykłe serii G	10 000	stałe	blokada finansowa na 1,66 mln szt. akcji Marvipol S.A.
Obligacje zwykłe serii H	20 000	stałe	blokada finansowa na 3,32 mln szt. akcji Marvipol S.A.
Obligacje zwykłe serii I	39 062	WIBOR 3M + marża	niezabezpieczone
Obligacje zamienne serii D	30 791	WIBOR 3M + marża	niezabezpieczone

Zobowiązania z tytułu obligacji wg terminu spłaty

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
do 12 miesięcy	20 976	17 841	-
powyżej 1 roku do 3 lat	134 665	77 580	-
powyżej 3 do 5 lat	38 818	10 008	50 602
powyżej 5 lat	-	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	194 459	105 429	50 602

W dniu 4 stycznia 2011 roku, na mocy Uchwały Zarządu Nr 3 z dnia 16 grudnia 2010 roku, Grupa dokonała, w drodze oferty publicznej, emisji 200 000 szt. trzyletnich obligacji zwykłych na okaziciela serii „H” o łącznej wartości nominalnej, równej wartości emisyjnej, 20 000 tys. zł. Obligacje są zabezpieczone na 3,32 mln sztuk akcji Marvipol S.A. Na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych obligacje serii „H” zostały w dniu 4 stycznia 2011 roku wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na „Catalyst”.

W dniu 8 kwietnia 2011 roku, na mocy Uchwały Zarządu Nr 1 z dnia 8 kwietnia 2011 roku, Marvipol S.A. dokonała, w drodze oferty publicznej, emisji 390 623 szt. czteroletnich obligacji zwykłych na okaziciela serii „I” o łącznej wartości nominalnej, równej wartości emisyjnej, 39 062,3 tys. zł. Na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych obligacje serii „I” zostały w dniu 6 maja 2011 roku wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na „Catalyst”.

W dniu 16 września 2011 roku, na mocy Uchwały Zarządu nr 1 z dnia 16 września 2011 roku, Marvipol S.A., dokonała, w drodze oferty publicznej, emisji 30 791 szt. trzyletnich obligacji na okaziciela serii „D” zamiennych na akcje na okaziciela serii „G” o łącznej wartości nominalnej, równej wartości emisyjnej, 30 791 tys. zł. Obligacje objęte zostały wnioskiem o zarejestrowanie i przyjęcie do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

25. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
do 12 miesięcy	1 717	949	351
powyżej 1 roku do 3 lat	1 233	856	523
powyżej 3 do 5 lat	279	739	600
powyżej 5 lat	197	-	-
	3 426	2 544	1 474

26. Przychody przyszłych okresów

Przychody przyszłych okresów składają się wyłącznie z zaliczek od kontrahentów z tytułu zakupu mieszkań oraz z naliczonych odsetek od nieterminowych wpłat. Zaliczki otrzymane od kontrahentów dotyczyły następujących projektów:

w tysiącach złotych

	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
Inwestycja Mokotów Residence	33	33	33
Inwestycja Wiatraczna Residence	8	-	-
Inwestycja Villa Avanti	48	174	158
Inwestycja Villa Cavaletti	-	12 057	17 772
Inwestycja Apartamenty Mokotów Park	57 758	38 258	23 340
Inwestycja Melody Park	163	890	1 583
Inwestycja Zielona Italia	17 689	604	-
Inwestycja Bielany Residence	73	-	-
Odszkodowania i kary umowne	419	597	-
	76 191	52 613	42 886

27. Rezerwy

w tysiącach złotych

	Naprawy gwarancyjne	Prawne	Inne	Suma
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	5 273	1 857	233	7 363
Zwiększenia/Utworzenie	6 632	-	258	6 890
Zmniejszenia/Wykorzystanie	(5 273)	(921)	(243)	(6 437)
Wartość na dzień 30 września 2011 r.	6 632	936	248	7 816
Część długoterminowa	2 614	-	81	2 695
Część krótkoterminowa	4 018	936	167	5 121
	6 632	936	248	7 816

Prawne

W III kwartale 2011 roku w Grupie nie zostały utworzone rezerwy na sprawy sporne.

Grupa została pozwana przez klientów inwestycji Wiatraczna Residence o odszkodowanie z tytułu opóźnienia w budowie inwestycji. W okresie 01.01.2011 - 30.09.2011 Spółka Dominująca wypłaciła klientom odszkodowanie zasądzone prawomocnym wyrokiem i wykorzystała rezerwę na kwotę 175 tys. zł.

Informacje dotyczące rezerw utworzonych w roku poprzednim znajdują się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 roku, opublikowanym dnia 19 sierpnia 2011 roku.

Aktywa i rezerwy na naprawy gwarancyjne

Rezerwa na naprawy gwarancyjne jest związana ze sprzedażą samochodów w ostatnich 3 latach obrotowych kończących się 31 grudnia 2008, 2009, 2010 i 30 czerwca 2011 (gwarancja udzielana jest na okres trzech lat). Rezerwa ta jest szacowana na podstawie danych historycznych dotyczących kosztów napraw gwarancyjnych poniesionych w latach poprzednich w proporcji do odnotowanej sprzedaży. Oczekuje się, iż zobowiązanie z tego tytułu powstanie w ciągu trzech najbliższych lat.

Kwota utworzonej przez Grupę rezerwy na naprawy gwarancyjne to: 6 632 tys. zł.

Ponadto, Grupa na koniec września 2011 roku utworzyła rezerwę na marżę utraconą ze sprzedaży samochodów i części zamiennych wydanych do napraw gwarancyjnych w wysokości 167 tys. zł.

28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	61 745	83 049	60 803
Kaucje zatrzymane - część długoterminowa	1 722	1 722	1 722
Kaucje zatrzymane - część krótkoterminowa	506	287	285
Kontrakty terminowe	-	-	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	12 011	10 888	15 058
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, razem	75 984	95 946	77 868
Ujęte jako pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 722	1 722	2 128
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, krótkoterminowe	74 262	94 224	75 740

Pozostałe zobowiązania obejmują między innymi zobowiązania Grupy z tytułu kaucji zatrzymanych, w przeważającej mierze od generalnych wykonawców poszczególnych projektów inwestycyjnych. Kaucje tego rodzaju zatrzymywane są przez Grupę, poprzez dokonanie odpowiednio mniejszej płatności dla generalnego wykonawcy, na okres trzech lat od momentu oddania inwestycji na poczet ewentualnych kosztów związanych z naprawą oddanych budynków.

29. Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe

Grupa ponosi ryzyko kursowe związane głównie z zakupami samochodów oraz części samochodowych. Waluty używane w tych transakcjach to głównie euro i funty brytyjskie. Grupa na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową.

30. Zobowiązania warunkowe

Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych utworzonych w roku poprzednim znajdują się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 roku, opublikowanym dnia 19 sierpnia 2011 roku.

31. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Ogólnym celem podejmowania transakcji z podmiotami powiązanymi, dysponującymi fundamentalną wiedzą w obszarze funkcjonowania Grupy, jest jak najlepsze służeń działalności Grupy i optymalizowanie kreowanej przez Grupę wartości dodanej.

Transakcje z kadrą kierowniczą

Pożyczki dla kierownictwa

Na dzień 30 września 2011 roku saldo z tytułu pożyczki udzielonej członkowi Rady Nadzorczej wynosi 0 (na 31 grudnia 2010: 1 734 tys. zł). Pożyczka wraz z należnymi odsetkami została w całości spłacona.

Wynagrodzenie dodatkowe kadry kierowniczej

Grupa, oprócz wynagrodzenia zasadniczego oraz płatności na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (składki na świadczenia emerytalne), wypłaca kadrze kierowniczej wynagrodzenia na podstawie umowy o świadczenie usług.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych w Grupie.

	01-sty-11 30-wrz-11	01-sty-10 30-wrz-10
<i>w tysiącach złotych</i>		
Zarząd	2 095	4 268
	2 095	4 268

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

	01-sty-11 30-wrz-11	01-sty-10 30-wrz-10
<i>w tysiącach złotych</i>		
Rada Nadzorcza	27	27
	27	27

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

w tysiącach złotych

	Wartość transakcji w okresie:		Nierozliczone saldo na dzień	
	01-sty-11 30-wrz-11	01-sty-10 30-wrz-10	30-wrz-11	30-wrz-10
Sprzedaż produktów i usług				
Pozostałe podmioty powiązane	7 948	10 385	67	2 057
Zakup produktów i usług				
Pozostałe podmioty powiązane	4 212	5 469	4	46

Wszystkie nierozliczone salda z jednostkami powiązanymi są wyceniane na warunkach transakcji rynkowych i mają być uregulowane w przeciągu 6 miesięcy od daty bilansowej. Żadne z sald nie jest zabezpieczone.

32. Podmioty Grupy

Jednostka dominująca

Marvipol S.A.

Udział %

Jednostki zależne	30-wrz-11	31-gru-10	30-wrz-10
JLR Polska Sp. z o.o.	100%	100%	100%
JLR Centrum Sp. z o.o.	100%	100%	100%
Mokotów Park Sp. z o.o.	100%	100%	100%
Marvipol Development Sp. z o.o.*	0,21%	0,21%	100%
Zielona Italia Sp. z o.o.	100%	100%	100%
JLR Gdańsk Sp. z o.o.	100%	100%	100%
Prosta 32 Sp. z o.o.	100%	100%	100%
JLR Łódź Sp. z o.o.	100%	100%	100%
Caterham Polska Sp. z o.o.	100%	100%	100%
AML Polska Sp. z o.o.	100%	100%	100%
Marvipol TM Sp. z o.o.	100%	100%	100%
M Automotive Sp. z o.o.	100%	100%	100%
Lotus Warszawa Sp. z o.o.**	100%	-	-
Marvipol Capital Sp. z o.o.**	100%	-	-
Marvipol Property Sp. z o.o.***	0%	-	-
Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Budownictwa P.Z. - BUD Sp. z o.o.****	100%	-	-
JLR Warszawa Sp. z o.o.	100%	-	-

*Na dzień 30 września 2011 roku udział procentowy w kapitale zakładowym Marvipol Development Sp. z o.o. przedstawiał się następująco:

Marvipol S.A. - 0,21%

Prosta 32 Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Marvipol S.A.) - 99,79%.

** Spółki utworzone w 2011 roku.

***Spółka utworzona w 2011 roku. Na dzień 30 września 2011 roku Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Budownictwa P.Z. - Bud Sp. z o.o. posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym Spółki Marvipol Property Sp. z o.o.

**** Spółka nabyta w 2011 roku.

Jednostki zależne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

Zielona Italia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (uprzednio: Melody Park Sp. z o.o.) została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 24 września 2001 roku pod numerem KRS 0000044715. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 13 000 tys. zł i dzieli się na 130 000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Jednostka Zielona Italia Sp. z o.o. posiada status spółki celowej, tj. podmiotu powołanego w celu realizowania określonych projektów deweloperskich. Spółka kontynuuje rozpoczętą w 2010 roku realizację projektu deweloperskiego „Osiedle Zielona Italia”. Po zakończeniu realizacji projektu „Osiedle Zielona Italia”, w przyszłych okresach, przewidywane jest kontynuowanie działalności Spółki poprzez realizowanie kolejnych projektów deweloperskich.

Marvipol Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawiązana w dniu 6 grudnia 2006 roku i zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 3 stycznia 2007 roku pod numerem KRS 0000270681. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 70 150 tys. zł i dzieli się na 140 300 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały w kapitale zakładowym Spółki zostały objęte w następujący sposób:

- 300 udziałów zostało objętych przez wspólnika Marvipol S.A. z siedzibą w Warszawie, w zamian za wkład pieniężny,
- 140 000 udziałów zostało objętych przez wspólnika Prosta 32 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w zamian za wkład niepieniężny o wartości 70 000 tys. zł złotych w postaci Przedsiębiorstwa spółki Prosta 32 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiącego zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej, w tym w szczególności związanej z realizacją projektu inwestycyjnego „Prosta Tower” polegającego na budowie budynku biurowego z garażem podziemnym na nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Prostej. Jednostka Marvipol Development Sp. z o.o. została utworzona w celu realizacji inwestycji deweloperskich, prowadzenia działalności w zakresie wykonywania robót budowlanych wykończeniowych, zagospodarowywania i sprzedaży nieruchomości, pośrednictwa w obrocie nieruchomościami oraz organizacji targów i wystaw.

Mokotów Park Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawiązana w dniu 6 grudnia 2006 roku i zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 12 grudnia 2006 roku pod numerem KRS 0000269620. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 270 tys. zł i dzieli się na 540 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Jednostka Mokotów Park Sp. z o.o. została utworzona w celu realizacji inwestycji deweloperskich, prowadzenia działalności w zakresie wykonywania robót budowlanych wykończeniowych, zagospodarowywania i sprzedaży nieruchomości, pośrednictwa w obrocie nieruchomościami oraz organizacji targów i wystaw.

Prosta 32 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawiązana w dniu 10 października 2007 roku i zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 17 grudnia 2007 pod numerem KRS 0000295118. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 7 795 tys. zł i dzieli się na 15 590 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Jednostka Prosta 32 Sp. z o.o. została utworzona w celu realizacji inwestycji deweloperskich, prowadzenia działalności w zakresie wykonywania robót budowlanych wykończeniowych, zagospodarowywania i sprzedaży nieruchomości, pośrednictwa w obrocie nieruchomościami oraz organizacji targów i wystaw.

Marvipol TM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawiązana w dniu 25 września 2009 roku i zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 13 października 2009 roku pod numerem KRS 0000338809. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 103 821 tys. zł i dzieli się na 2 076 420 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

Przedmiotem działalności Marvipol TM Sp. z o.o. jest działalność profesjonalna, naukowa i technologiczna. Spółka posiada prawa do znaków towarowych Marvipol, Marvipol Development, Prosta Tower i Robo Wash Center.

JLR Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (poprzednio działająca pod firmą Jaguar Poland Sp. z o.o. a następnie pod firmą Jaguar Land Rover Warszawa Sp. z o.o.), została zawiązana w dniu 15 stycznia 1992 roku i wpisana do rejestru handlowego w dniu 2 lutego 1992 roku, a następnie zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 22 lutego 2002 roku pod numerem KRS 0000094317. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100 % udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 4 200 tys. zł i dzieli się na 8 400 tys. udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. JLR Centrum Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży, obsługi i serwisu samochodów Jaguar, Land Rover, Range Rover.

JLR Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawiązana w dniu 8 października 2003 roku i w dniu 20 października 2003 roku, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000176909. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 2 000 tys. zł i dzieli się na 4 tys. udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. JLR Polska Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie importu samochodów marki Jaguar, Land Rover, Range Rover jako wyłączny przedstawiciel producentów samochodów tych marek w Polsce.

JLR Gdańsk Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 13 czerwca 2007 roku pod numerem KRS 0000282421. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 3 220 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 32 tys. zł każdy. JLR Gdańsk Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży, obsługi i serwisu samochodów Jaguar, Land Rover, Range Rover.

JLR Łódź Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 15 października 2008 roku pod numerem KRS 0000315517. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 6 468 tys. zł i składa się z 3 234 udziałów po 2 tys. zł każdy. JLR Łódź Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży, obsługi i serwisu samochodów Jaguar, Land Rover, Range Rover.

Caterham Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 25 maja 2009 roku pod numerem KRS 0000330282. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 475 tys. zł i dzieli się na 950 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Caterham Polska Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży, obsługi i naprawy marki Caterham, jako wyłączny przedstawiciel producenta samochodów tej marki w Polsce.

AML Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 29 września 2009 roku pod numerem KRS 0000338109. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100 % udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 2 000 tys. zł i dzieli się na 4 000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. AML Polska Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży, obsługi i naprawy samochodów marki Aston Martin, jako wyłączny przedstawiciel producenta samochodów tej marki w Polsce.

M Automotive Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawiązana w dniu 10 lutego 2010 roku i zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 19 marca 2010 roku pod numerem KRS 0000351883. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 500 tys. zł i dzieli się na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Przeważającym przedmiotem działalności M Automotive Sp. z o.o. jest sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych.

Lotus Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawiązana w dniu 29 kwietnia 2011 roku i zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 20 maja 2011 roku pod numerem KRS 0000385594. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 500 tys. zł i dzieli się na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Przeważającym przedmiotem działalności Lotus Warszawa Sp. z o.o. będzie sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych, jako wyłącznego przedstawiciela producenta samochodów tej marki w Polsce.

Marvipol Property Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawiązana w dniu 2 czerwca 2011 roku i zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 10 czerwca 2011 roku pod numerem KRS 0000388809. Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Budownictwa P.Z. - BUD Sp. z o.o. - jednostka zależna w 100% od Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 5 tys. zł i dzieli się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Przeważającym przedmiotem działalności Marvipol Property Sp. z o.o. jest realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków.

Marvipol Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawiązana w dniu 2 czerwca 2011 roku i zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 7 czerwca 2011 roku pod numerem KRS 0000388512. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 5 tys. zł i dzieli się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Przeważającym przedmiotem działalności Marvipol Capital Sp. z o.o. jest realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków.

Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Budownictwa P.Z. - BUD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 28 sierpnia 2001 roku pod numerem KRS 0000034780. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 650 000 tys. zł i dzieli się na 6 500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Spółka prowadzi działalność w zakresie najmu powierzchni oraz projektu deweloperskiego planowanego na posiadanym przez Spółkę gruncie.

JLR Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 4 marca 2002 roku pod numerem KRS 0000096527. Marvipol S.A. posiada w jednostce 100% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy jednostki wynosi 700 tys. zł i dzieli się na 80 udziałów o wartości nominalnej 8,75 tys. zł każdy. Spółka prowadzi działalność w zakresie sprzedaży flotowej samochodów Jaguar, Land Rover, Range Rover.

33. Wybrane dane finansowe dotyczące sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na euro według następujących zasad:

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu - według średniego kursu obowiązującego na 30 września 2011 r.: 4,4112 PLN/EUR. (na 31 grudnia 2010 r.: 3,9603 PLN/EUR, 30 wrzesień 2010 r.: 3,9870 PLN/EUR);

Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w III kwartale 2011 roku: 4,0413 PLN/EUR; (w III kwartale 2010 r.: 4,0027 PLN/EUR).

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów

Pozycja bilansu	30-09-2011		31-12-2010		30-09-2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
<i>w tysiącach złotych</i>					przekształcone	przekształcone
Aktywa razem	709 957	160 944	466 575	117 813	374 012	93 808
Aktywa trwałe	316 718	71 799	120 923	30 534	110 806	27 792
Aktywa obrotowe	393 239	89 146	345 652	87 279	263 206	66 016
Pasywa razem	709 957	160 944	466 575	117 813	374 012	93 808
Kapitał własny	191 906	43 504	147 124	37 150	133 955	33 598
Zobowiązania długoterminowe	322 943	73 210	118 523	29 928	71 356	17 897
Zobowiązania krótkoterminowe	195 108	44 230	200 928	50 736	168 701	42 313

Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

Pozycja skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	01-01-2011 30-09-2011		01-01-2010 30-09-2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<i>w tysiącach złotych</i>			przekształcone	przekształcone
Przychody netto ze sprzedaży i pozostałe	264 508	65 451	265 637	66 364
Koszty sprzedaży	(199 473)	(49 359)	(239 687)	(59 881)
Zyski z inwestycji	11 271	2 789	335	84
Zysk na działalności operacyjnej	76 306	18 881	26 285	6 567
Koszty finansowe netto	(18 829)	(4 659)	(5 616)	(1 403)
Zysk przed opodatkowaniem	57 477	14 222	20 669	5 164
Podatek dochodowy	(8 723)	(2 158)	(4 297)	(1 074)
Zysk netto za rok obrotowy	48 754	12 064	16 372	4 090

34. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnych trzech miesięcy

Najbardziej istotne czynniki mogące mieć wpływ na sytuację finansową Grupy w perspektywie co najmniej kolejnych trzech miesięcy, to:

- dostępność na rynku rozsądnego finansowania zewnętrznego dla podmiotów gospodarczych,
- dostępność produktów finansowych dla końcowych odbiorców produktów oferowanych przez spółki Grupy, a w szczególności ich dostosowanie do wszystkich potencjalnych grup klientów,
- ustabilizowanie się koniunktury na rynku kapitałowym i stabilna sytuacja na rynku pieniężnym,
- kształtowany przez media sentyment do poszczególnych branż i działania w sferze makro podejmowane przez władze lokalne i państwowe,
- zmiany w przepisach prawnych, w tym podatkowych, wpływające, w nieprzewidywalny z właściwym wyprzedzeniem sposób, na popyt na produkty oferowane przez spółki Grupy,
- przewidywalna, zgodna z ustalonymi harmonogramami i terminowa realizacja podpisanych przez spółki Grupy umów, w tym na prace budowlane przez firmy budowlane realizujące w systemie generalnego wykonawstwa poszczególne inwestycje Grupy oraz przez producentów samochodów dystrybuowanych na terenie Polski przez spółki Grupy,
- zdolność spółek Grupy do realizacji wyznaczonych wolumenów sprzedaży.

35. Inne najważniejsze zdarzenia w okresie III kwartału 2011 roku oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 września 2011 roku

W dniu 21 lipca 2011 roku Marvipol S.A. zawarła z Bankiem Millennium S.A. Umowę o kredyt pod hipotekę dla firm w kwocie 2 500 tys. złotych, przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 20 lipca 2014 roku. Spłata kredytu została zabezpieczona hipoteką do kwoty 4 250 tys. zł na będącej własnością Marvipol S.A. nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Warszawie.

W dniu 21 lipca 2011 roku Marvipol S.A. zawarła z Bankiem Millennium S.A. Aneks do Umowy kredytu o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4 000 tys. zł, na mocy którego okres, na który udostępniono kredyt, został przedłużony do dnia 18 lipca 2013 roku.

W dniu 22 lipca 2011 roku, Marvipol S.A. dokonała transakcji nabycia od spółki MWK Warszawa Sp. z o.o. 80 udziałów w spółce JLR Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego. JLR Warszawa Sp. z o.o. prowadzi od 1997 roku działalność w zakresie sprzedaży, w szczególności flotowej, samochodów Jaguar, Land Rover oraz Range Rover.

W dniu 14 września 2011 roku Spółka zawarła Aneks do Umowy kredytu inwestycyjnego podpisanej z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w dniu 17 czerwca 2011 roku, którego mocą hipoteka do kwoty 87 457 tys. zł na położonej w Warszawie nieruchomości o pow. 1,19 ha, której użytkownikiem wieczystym jest Marvipol S.A., została zwolniona. Znaczącym zabezpieczeniem spłaty kredytu pozostała hipoteka do kwoty 87 457 tys. zł na nieruchomości o pow. 11,11 ha, której użytkownikiem wieczystym jest Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Budownictwa P.Z.-Bud Sp. z o.o. – jednostka zależna od Marvipol S.A.

W dniu 16 września 2011 roku, na mocy Uchwały Zarządu Nr 1 z dnia 16 września 2011 roku, Spółka dokonała, w drodze oferty publicznej, przydziału 30 791 szt. trzyletnich obligacji na okaziciela serii „D” zamiennych na akcje na okaziciela serii G o łącznej wartości nominalnej, równej wartości emisyjnej, 30 791 tys. zł.

W dniu 26 września 2011 roku Marvipol S.A. zawarła z Warbud S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o wykonanie robót budowlanych w systemie Generalnego Wykonawstwa, której przedmiotem jest wykonanie przez Warbud S.A. usługi budowlanej polegającej na realizacji w systemie generalnego wykonawstwa dwóch budynków mieszkalnych z garażami podziemnymi, usytuowanych na będącej w użytkowaniu wieczystym Marvipol S.A. działce gruntu w Warszawie, w rejonie ul. Bernardyńskiej, stanowiących etapy II i III inwestycji „Apartamenty Mokotów Park”. Wartość przedmiotu Umowy została określona na kwotę netto 87 700 tys. zł.

W dniu 27 września 2011 roku na mocy aneksów przedłużone zostały: do dnia 31 października 2012 roku. Umowa Kredytowa nr 02/316/06/Z/VV o kredyt w rachunku bieżącym oraz do dnia 28 października 2012 roku. Umowa Kredytu nr 02/430/10/Z/OB o kredyt obrotowy w PLN. Zmianie uległ także sposób zabezpieczenia spłaty obydwu kredytów w taki sposób, iż jako zabezpieczenie spłaty obydwu kredytów, na będących własnością Marvipol S.A. nieruchomościach ustanowiona zostanie jedna hipoteka umowna do kwoty 22 500 tys. zł.

W dniu 20 października 2011 roku Marvipol S.A. zawarła z Strabag Sp. z o.o. z siedzibą w Pruszkowie Umowę o wykonanie robót budowlanych w systemie Generalnego Wykonawstwa, której przedmiotem jest realizacja przez Strabag Sp. z o.o. inwestycji polegającej na wybudowaniu budynku wielorodzinnego z garażem podziemnym wraz z infrastrukturą usytuowanego na będącej własnością Marvipol S.A. działce gruntu w Warszawie, przy ul. Sokratesa. Wartość przedmiotu umowy została określona na kwotę netto 85 550 tys. zł.

W dniu 21 października 2011 roku Marvipol S.A. zawarła z Pol-Aqua S.A. porozumienie do Umowy o roboty budowlane w systemie generalnego wykonawstwa z dnia 20 czerwca 2011 roku mocą którego w związku ze zwiększeniem szczegółowego zakresu robót objętych Umową wynikającym z przyjęcia innych niż pierwotnie rozwiązań technologicznych, wartość przedmiotu Umowy uległa zwiększeniu o kwotę 166 tys. zł a termin zakończenia realizacji Umowy został ustalony na dzień 31 maja 2013 roku.

W dniu 28 października 2011 roku, tj. w dniu zapadalności, Marvipol S.A. zrealizowała transakcję wykupu obligacji rocznych o łącznej wartości nominalnej w kwocie 19 250 tys. zł, wyemitowanych przez Marvipol S.A. w dniu 29 października 2010 roku. Wykup Obligacji został zrealizowany łącznie z wypłatą ostatniego kuponu, zgodnie z terminem określonym w warunkach emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii E.

Struktura kapitału zakładowego na 10 listopada 2011 roku

Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłacony)	36 923 400
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	0,20
Ilość akcji na dzień sporządzenia sprawozdania (w pełni opłacone)	36 923 400
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	0,20

Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień przekazania raportu, tj. 10 listopada 2011 roku, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów na WZA	wartość akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym	Udział głosów na WZA
Mariusz Wojciech Książek	29 625 000	29 625 000	5 925 000	80,23%	80,23%
Cosinda Holdings Limited*	3 686 449	3 686 449	737 290	9,98%	9,98%
Andrzej Nizio	1 617 024	1 617 024	323 405	4,38%	4,38%
Inne podmioty	1 994 927	1 994 927	398 985	5,41%	5,41%
	36 923 400	36 923 400	7 384 680	100,00%	100,00%

* Podmiot zależny od Mariusza Wojciecha Książek, który posiada 95% udziałów w tej spółce.

Zestawienie stanu posiadania akcji Marvipol S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, na dzień przekazania przedmiotowego raportu - tj. na dzień 10 listopada 2011 roku

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej Mariusz Wojciech Książek: 29 625 000 szt. akcji Spółki (od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego stan posiadania nie zmienił się).
2. Prezes Zarządu Andrzej Nizio: 1 617 024 szt. akcji Spółki (od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego stan posiadania zwiększył się o 23 019 szt.)
3. Członek Zarządu Tomasz Wajngerber: 10 000 szt. akcji Spółki (od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego stan posiadania nie zmienił się).

Andrzej Nizio
/Prezes Zarządu/

Sławomir Horbaczewski
/Wiceprezes Zarządu/

Tomasz Wajngerber
/Członek Zarządu/

Beata Cukrowska
/osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych/

Warszawa, dnia 10 listopada 2011 roku