

Grupa Kapitałowa Marvipol S.A.

Sprawozdanie z działalności za okres 01.01.2008 - 31.12.2008

Warszawa, 24 kwietnia 2009 roku

I. Informacje o jednostce

(a) Charakterystyka Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Marvipol S.A. powstała w październiku 2003 roku. W skład Grupy Kapitałowej Marvipol S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodzi następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Udział % w kapitale zakładowym
<u>Jednostka dominująca</u>	
Marvipol S.A.	
<u>Jednostki zależne</u>	
JLR Polska Sp. z o.o.	100%
JLR Centrum Sp. z o.o.	100%
JLR Gdańsk Sp. z o.o.	100%
Melody Park Sp. z o.o.	100%
Marvipol Development Sp. z o. o.	100%
Mokotów Park Sp. z o.o.	100%
Prosta 32 Sp. z o.o. (uprzednio Trinity Development sp. z o. o.)	100%
JLR Łódź Sp. z o.o.	100%

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Marvipol S.A. za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku obejmuje sprawozdania z działalności Marvipol S.A. („Spółki Dominującej” / „Spółki”) oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie „Grupą”).

(b) Struktura kapitału zakładowego

Szczegóły dotyczące ilości i wartości nominalnej akcji na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawiono w nocie 21 sprawozdania finansowego.

(c) Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Grupy jest:

- budowa i sprzedaż mieszkań,
- zagospodarowanie, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- zarządzanie nieruchomościami na zlecenie,
- prowadzenie myjni samochodowych,
- wynajem nieruchomości,
- świadczenie usług księgowych,
- sprzedaż detaliczna pojazdów mechanicznych, części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych,
- obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych,
- działalność związana z organizacją targów i wystaw, reklama.

(d) Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

W 2008 roku Grupa dokonała zmiany polityki rachunkowości. Szczegóły przedstawiono w nocie 2a skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

(e) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki Dominującej i jej grupą kapitałową

W 2008 roku nie nastąpiły zasadnicze zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką Dominującą i Grupą Kapitałową.

W dniu 15 października 2008 roku została zarejestrowana pod numerem KRS 0000315517 nowa jednostka zależna JLR Łódź Sp. z o.o. założona w celu prowadzenia działalności w zakresie sprzedaży, obsługi i naprawy pojazdów mechanicznych, w związku z zamiarem prowadzenia sprzedaży samochodów marki Jaguar oraz Land Rover.

(f) Opis wykorzystania przez Spółkę Dominującą wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem

Nie było emisji papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem.

(g) Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej rok publikowanymi prognozami za 2008

Grupa Marvipol S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2008 rok.

(h) Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki Dominującej

Spółka Dominująca

Marvipol S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie 00-193, przy ulicy Stawki 3A. Spółka Marvipol S.A. została zarejestrowana w KRS w dniu 15 lutego 2006 r. pod numerem 0000250733 po przekształceniu ze Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Marvipol Sp. z o.o., która rozpoczęła działalność gospodarczą w 1996 r. i była wpisana do KRS pod numerem 0000098833. Spółka Marvipol S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

Przedmiotem działalności Marvipol S.A. jest prowadzenie działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej i usługowej w imieniu własnym, a także w pośrednictwie po uzyskaniu koniecznych zezwoleń i koncesji, jeśli takie będą wymagane. W szczególności jest to działalność gospodarcza w zakresie budownictwa mieszkaniowego.

Marvipol S.A. posiada na terenie Warszawy obiekty myjni samochodowych pod nazwą Robo Wash Center. Obiekty te znajdują się przy ulicach: Słomińskiego, Wysockiego, Czarnomorskiej, Modlińskiej, Górczewskiej oraz Alei Krakowskiej.

Jednostki zależne

Spółka Melody Park Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (poprzednio działająca pod firmą Przedsiębiorstwo Handlowo Usługowe „Mokotów” Sp. z o.o.) została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 24 września 2001 roku pod numerem KRS 0000044715. Marvipol S.A. posiada w spółce 100% udziałów. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.457 tys. zł i dzieli się na 14 566 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy (1 udział o wartości nominalnej 100 zł został umorzony z czystego zysku).

Spółka Melody Park Sp. z o.o. jest spółką celową i poza realizacją projektu „Melody Park” spółka ta nie prowadzi obecnie żadnej innej działalności. Spółka Melody Park Sp. z o.o. jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Puławskiej 257.

Spółka 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. Marvipol S.A. posiada w spółce 100% udziałów. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Spółka 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.

Spółka 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 spółce 100% udziałów. W dniu 31 marca 2009 roku uchwałą NZW podwyższony został kapitał zakładowy Spółki do kwoty 150 tys. zł, na który składa się 300 udziałów po 500 zł każdy. Spółka 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.

Spółka Prosta 32 Sp. z o.o. (uprzednio: Trinity Development 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 spółce 100% udziałów. W dniu 21 stycznia 2009 roku uchwałą NZW podwyższono kapitał zakładowy Spółki do kwoty 4 760 tys. zł. poprzez utworzenie dodatkowych 9 420 udziałów po 500 zł każdy (co łącznie daje 9 520 udziałów) oraz zmieniono nazwę Spółki na Prosta 32 Sp. z o.o.. W dniu 31 marca 2009 roku uchwałą NZW podwyższono kapitał zakładowy Spółki do kwoty 4 850 tys. zł, na który składa się 9 700 udziałów po 500 zł każdy. Spółka Prosta 32 Sp. z o.o. (uprzednio: Trinity 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.

Spółka 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 spółce 100 % udziałów. Kapitał zakładowy spółki wynosi 2 000 tys. zł i dzieli się na 4 tys. udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Spółka JLR Centrum Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży, obsługi i naprawy pojazdów mechanicznych oraz sprzedaży samochodów Jaguar oraz Land Rover.

Spółka 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 spółce 100% udziałów. Kapitał zakładowy spółki 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 oraz Land Rover jako wyłączny przedstawiciel producentów samochodów tych marek w Polsce.

Spółka 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 spółce 100% udziałów. Kapitał zakładowy spółki wynosi 3 220 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 32,2 tys. zł każdy.

Spółka JLR Gdańsk Sp. z o.o. została utworzona w celu prowadzenia działalności w zakresie sprzedaży, obsługi i naprawy pojazdów mechanicznych, w związku z zamiarem prowadzenia sprzedaży samochodów marki Jaguar oraz Land Rover.

Spółka 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 spółce 100% udziałów. W dniu 31 marca 2009 roku uchwałą NZW został podwyższony kapitał zakładowy spółki do kwoty 200 tys. zł, na który składa się 100 udziałów po 2 tys. zł każdy.

Spółka JLR Łódź Sp. z o.o. została utworzona w celu prowadzenia działalności w zakresie sprzedaży, obsługi i naprawy pojazdów mechanicznych, w związku z zamiarem prowadzenia sprzedaży samochodów marki Jaguar oraz Land Rover.

Dodatkowe informacje o powiązaniach organizacyjnych z innymi podmiotami przedstawione są w notcie 16 sprawozdania finansowego.

(i) Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawiono w notcie 31 sprawozdania finansowego.

(j) Wartość wynagrodzeń dla osób zarządzających

Na dzień 31 grudnia 2008 wartość wynagrodzeń wypłaconych na rzecz Wiceprezesa Zarządu Spółki Dominującej Andrzeja Nizio wyniosła:

- z tytułu umowy o pracę - 49 tys. zł,
- z tytułu świadczenia usług - 1.658.tys. zł.

W 2008 roku wartość wynagrodzeń wypłaconych na rzecz członków Rady Nadzorczej Spółki Dominującej wyniosła 9 tys. zł. Zarówno w 2008, jak i 2007 roku nie było wypłat z zysku dla osób zarządzających.

(k) Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki Dominującej oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę Dominującą

Stan posiadania akcji Spółki Dominującej przez osoby zarządzające na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawiał się następująco:

	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu Mariusz Wojciech Książek	29 625 000	5 925 000
Wiceprezes Zarządu Andrzej Nizio	1 559 200	311 840
	31 184 200	6 236 840

Osoby zarządzające nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych za wyjątkiem:

Mariusza Wojciecha Książek - 80 udziałów o wartości nominalnej 700 tys. zł oraz 950 udziałów o wartości nominalnej 950 EUR w jednostkach powiązanych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43) Ustawy o rachunkowości (Dz. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późn. zm.)

Andrzeja Nizio - 50 udziałów o wartości nominalnej 50 EUR w jednostce powiązanej w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43) Ustawy o rachunkowości (Dz. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późn. zm.)

Według wiedzy Spółki Dominującej osoby nadzorujące nie posiadają akcji Spółki Dominującej oraz udziałów w jednostkach powiązanych.

(l) Informacja o umowach z osobami zarządzającymi powodujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Nie było takich umów w Grupie.

(m) Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

W Grupie nie przeprowadzano programów akcji pracowników.

(n) Informacja o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

W 2008 roku oraz po dniu 31 grudnia 2008 do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności nie podpisano takich umów.

(o) Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Łączna wartość zobowiązań oraz wierzytelności Marvipol S.A., a także spółek zależnych, będących przedmiotem postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, stanowi kwotę mniejszą niż 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej.

Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych znajdują się w notce 25 i 31 sprawozdania finansowego.

(p) Informacja o transakcjach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Data umowy na badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych:

Na lata 2008-2009: 01 września 2008 r.
Za rok 2007: 08 lutego 2008 r.

Wysokość wynagrodzenia (w tys. zł) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z tytułu:

	2008	2007
Badanie rocznych jedn. i skons. sprawozdań finansowych	200	200
Pozostałe usługi		940

II. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

(a) Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa i majątkowa

W 2008 roku Grupa Kapitałowa Marvipol S.A. wypracowała (na poziomie skonsolidowanym) 6 909 tys. zł zysku netto, przy 306 632 tys. zł przychodów.

W segmencie deweloperskim przedmiotem działalności Grupy jest prowadzenie działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej i usługowej w imieniu własnym, a także w pośrednictwie po uzyskaniu koniecznych zezwoleń i koncesji, jeśli takie będą wymagane. W szczególności jest to działalność gospodarcza w zakresie budownictwa mieszkaniowego. Grupa realizuje projekty inwestycyjne obejmujące całość procesu deweloperskiego - począwszy od pozyskania gruntów, poprzez projektowanie we współpracy z renomowanymi biurami architektonicznymi, uzyskanie prawomocnych zezwoleń na budowę, dobór i nadzór nad wykonawcami budowlanymi, aż do przekazania gotowych mieszkań klientom i następnie zarządzanie obiektem.

Obecnie Grupa może poszczycić się dziewięcioma zakończonymi inwestycjami w Warszawie - budynkami wielorodzinnymi przy ulicy: Stawki 3A „Stawki Residence”, Wrzeciono 33 „Dom pod Klonem”, Wrzeciono 5 „Bieleński Dom”, Międzynarodowej 50A „Międzynarodowa Residence”, Przy Agorze 28 „Dom Przy Agorze”, Kazimierzowskiej 43 „Kazimierzowska Residence”, Alei Wilanowskiej 208 „Villa Marina”, Drogomilskiej 20/22 „Villa Cameratta”, a także przy ul. Pory 61 „Mokotów Residence”, w której wydanie lokali nabywcom nastąpiło w II półroczu 2008r..

Ponadto, II półroczu 2008 roku Grupa rozpoczęła wydawanie kluczy do lokali w inwestycji "Osiedle Platany" przy ul. Ryżowej 44. W 2008 roku przychody od odbiorców zewnętrznych z działalności deweloperskiej Grupy wyniosły 122 480 tys. zł.

W 2008 roku Grupa kontynuowała realizację inwestycji Prosta Tower, której oddanie zaplanowane jest na 2010 rok.

W trzecim kwartale 2009 roku Grupa planuje oddać rozpoczętą w 2008 roku inwestycję – budynek apartamentowy "Villa Avanti", a w czwartym kwartale 2009 inwestycję rozpoczętą w 2007 roku - zespół apartamentowy "Melody Park".

Do momentu wydania mieszkań koszty budowy akumulowane są i wykazywane w sprawozdaniach finansowych jako zapasy, przychody zaś jako przychody przyszłych okresów.

Źródłem przychodów Grupy są także świadczone usługi w zakresie mycia samochodów i czyszczenia wnętrz. Grupa posiada na terenie Warszawy obiekty myjni samochodowych pod nazwą Robo Wash Center. Punkty obsługi znajdują się przy ulicy Słomińskiego, Wysockiego, Czarnomorskiej, Modlińskiej, Górczewskiej oraz Alei Krakowskiej. Wszystkie obiekty myjni wyposażone są w nowoczesne maszyny i urządzenia czyszczące. Jakość wykonywanych usług jest wysoka, czego efektem są dobre wyniki finansowe. W 2008 roku Grupa odnotowała przychody od odbiorców zewnętrznych z tego tytułu w wysokości 11 293 tys. zł. Przychody ze świadczenia usług mycia aut w porównaniu do 2007 roku wzrosły, co wynika z konsekwentnie realizowanych założeń tj. umocnienia na rynku jako dostawcy wysokiej jakości usług, wzrostu przychodów połączonych z kontrolą kosztów oraz pozyskiwania nowych stałych kontrahentów.

W 2008 roku Grupa osiągnęła również wysokie przychody w segmencie działalności - sprzedaż samochodów i części. Przychody od odbiorców zewnętrznych z działalności samochodowej Grupy wyniosły 168 060 tys. zł.

Grupa racjonalnie zarządza zasobami finansowymi i na bieżąco pokrywa swoje zobowiązania wobec kontrahentów, banków z tytułu zaciągniętych kredytów oraz nie posiada zaległości wobec Skarbu Państwa. W 2008 roku w Grupie poniesiono nakłady inwestycyjne na środki trwałe w kwocie 9 727 tys. zł - na rozbudowę salonu samochodowego w Warszawie przy ulicy Waszyngtona 50, remont i modernizację oraz odpowiednie wyposażenie warsztatu i salonu w Gdańsku i Łodzi oraz na rozbudowę myjni samochodowej przy ulicy Słomińskiego, Czarnomorskiej i Górczewskiej

Informacje w zakresie podstawowych segmentów działalności zawarte są w nocie 5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR znajdują się w nocie 34 sprawozdania finansowego.

(b) Informacja o rynkach zbytu oraz informacje o źródłach zaopatrzenia, dostawcy i odbiorcy Grupy

Obecnie Grupa prowadzi działalność w zakresie usług deweloperskich, sprzedaży samochodów marki Jaguar i Land Rover oraz części do tych samochodów, a także usług związanych z prowadzeniem sieci myjni samochodowych RWC na terenie Warszawy.

Warszawski rynek jest największym i najzamożniejszym rynkiem mieszkaniowym w Polsce. Przeciętne wynagrodzenia w Warszawie należą do najwyższych, znacznie przekraczając średnie wartości dla całego kraju.

Rynek usług związanych z działalnością myjni samochodowych jest rynkiem o bardzo dużym stopniu rozdrobnienia i przez to bardzo konkurencyjnym. Charakter świadczonych usług powoduje, iż nie można rynku warszawskiego traktować jako całości. Podzielony jest on na szereg rynków lokalnych w granicach dzielnic lub nawet poszczególnych osiedli mieszkaniowych.

W zakresie sprzedaży samochodów i części samochodowych, a także usług serwisowych spółki Grupy kierują sprzedaż do dealerów i odbiorców w całym kraju. Rynek sprzedaży samochodów ze względu na marki luksusowe jest dość ograniczony.

Grupa w ramach działalności deweloperskiej ponosi głównie koszty usług budowlanych oraz koszty zakupu gruntów pod projekty deweloperskie. Zakup gruntów nie wiąże się z uzależnieniem od jednego dostawcy, natomiast w przypadku usług budowlanych Grupa dokonuje wyboru generalnego wykonawcy w drodze konkursu, a generalny wykonawca jest odpowiedzialny za całość prac budowlanych. Grupa w procesie wyboru wykonawców ocenia ich kondycję finansową, zasoby i doświadczenie. Ma to na celu zapewnienie realizacji kontraktu zgodnie z wysokimi standardami.

Grupa jako generalny importer samochodów marki Jaguar i Land Rover jest uzależniona od dostawców z Wielkiej Brytanii.

W 2008 roku wartość transakcji z największymi dostawcami była następująca:

Land Rover Exports Limited - 118 123. tys. zł,
Jaguar Cars Exports Limited - 46 415 tys. zł,
Warbud S.A. - 59 881 tys. zł,
EIFFAGE Budownictwo Mitex S.A. - 56 776 tys. zł,
Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o. - 25 343 tys. zł.
Strabag Sp. zo.o. – 8 614 tys. zł,

Żaden z wyżej wymienionych podmiotów nie jest powiązany z Grupą Kapitałową Marvipol S.A.

Grupa nie jest uzależniona od żadnego ze swoich odbiorców, odbiorcami Grupy są w zdecydowanej większości osoby fizyczne.

(c) Zatrudnienie

Informacje o liczbie zatrudnionych i strukturze zatrudnienia przedstawia poniższa tabela.

	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007
liczba zatrudnionych osób	284	252
w tym:		
stanowiska robocze	168	151
stanowiska nierobocze	116	101

Średnioroczne zatrudnienie w Grupie w 2008 roku wyniosło 286 osób.

(d) Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, finansowanie

Grupa finansuje swoje plany inwestycyjne ze środków własnych, kredytów i innego finansowania dłużnego oraz z zaliczek wpłacanych przez klientów. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa miała zawarte umowy kredytowe z: BRE Bank S.A., BPH S.A., ING Bank Śląski S.A., Kredyt Bank S.A., Bank Millennium S.A. i DnB NORD POLSKA S.A. Zobowiązania z tytułu kredytów na dzień 31.12.2008 r. wyniosły 154 115 tys. zł. Szczegóły dotyczące kredytów przedstawiono w notach 23 sprawozdania finansowego. Grupa ma pełną możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

(e) Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2008 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W dniu 24 grudnia 2008 roku Marvipol S.A. zawarła z BRE Bank S.A. umowę o kredyt obrotowy złotowy w kwocie 30 000 tys. zł. Spłata kredytu nastąpi sukcesywnie w comiesięcznych ratach w okresie do dnia 29 stycznia 2010 roku. Oprocentowanie: stawka referencyjna + marża banku.

W dniu 30 grudnia 2008 roku JLR Polska Sp. z o.o. zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę o wielocalową linię kredytową do kwoty 24 000 tys. zł z przeznaczeniem na refinansowanie kredytu obrotowego w innym banku oraz na finansowanie bieżącej działalności przedsiębiorstwa na okres do dnia 30 grudnia 2011 roku. Oprocentowanie: stawka referencyjna + marża banku.

W 2008 roku Marvipol S.A. aneksami do umów przedłużyła lub zmieniła harmonogramy spłat następujących kredytów w: BRE Bank S.A. (w rachunku bieżącym 02/316/06/Z/VV i obrotowy 02/289/06/Z/OB), DnB NORD Polska S.A. (w rachunku bieżącym 1015063966), Kredyt Bank S.A. (w rachunku bieżącym 1496403WA28090700) i ING Bank Śląski S.A. (umowa z 17.09.2007). Szczegółowe informacje nt. kredytów Grupy znajdują się w notce 23 sprawozdania finansowego.

W okresie IV kwartału 2008 roku wierzytelność kwocie 2 500 tys. zł w postaci niezabezpieczonej pożyczki udzielonej na kwotę 2 700 tys. zł w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2005 została wniesiona zgodnie z bieżącym stanem zadłużenia jako wkład niepieniężny na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego w jednostce zależnej od Marvipol S.A. - Spółce JLR Gdańsk Sp. z o.o.

(f) Informacja o udzielonych w 2008 roku pożyczkach

W dniu 02 grudnia 2008 roku jednostka powiązana w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43) Ustawy o rachunkowości (Dz. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późn. zm.) udzieliła pożyczki JLR Łódź Sp. z o.o. w kwocie 600 tys. zł

(g) Informacja o udzielonych i otrzymanych w 2008 roku poręczeniach i gwarancjach

W 2008 roku Grupa nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

W 2008 roku Spółka Dominująca otrzymała od Strabag SE bankową gwarancję dobrego wykonania w związku z realizacją inwestycji Villa Avanti oraz przedłużona została bankowa gwarancja od Warbud S.A. na zabezpieczenie roszczeń Marvipol S.A. z tytułu wad wykonania umowy w związku z realizacją Mokotów Residence.

W 2008 roku English Cars Centre Adam Czeladzki, Jolanta Czeladzka, Jacek Marszał sp. j.; Moto Gabra Sp. z o.o.; PHU Anndora Sp. z o.o.; TEAM - Marek Pasierbski Sp. z o.o.; VITRES Brzeziński Wojciech; Altoma

Aleksander Pruszyński przedłużyli na rzecz JLR Polska Sp. z o.o. gwarancję zabezpieczającą zapłatę za zakupione towary/usługi.

(a) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

W Grupie nie wystąpiły zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik z działalności Spółki Dominującej i jednostek zależnych.

(b) Wybrane wskaźniki finansowe

		31-gru-08	31-gru-07
rentowność sprzedaży (ROS)	zysk netto/przychód ze sprzedaży*100	2,29%	2,18%
rentowności kapitału własnego (ROE)	zysk netto*100/kapitał własny - zysk netto	9,54%	7,25%
stopa zadłużenia	zobowiązania/suma pasywów*100	83,62%	81,01%
bieżącej płynności	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterm.	1,43	1,51

Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów.

Interpretacja wybranych wskaźników

Rentowności sprzedaży netto i kapitału własnego w 2008 roku uległa zwiększeniu porównaniu z 2007 rokiem. Grupa wypracowała wyższy zysk netto w stosunku do osiągniętych przychodów ze sprzedaży oraz zaangażowania kapitału własnego.

Stopa zadłużenia (wskaźnik struktury zobowiązań) uległa niewielkiej zmianie w porównaniu z poprzednim rokiem. Główne czynniki mające wpływ na tę zmianę to zmiana wysokości zobowiązań.

Wskaźnik płynności uległ niewielkiej zmianie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie ze względu na wzrost stanów zapasów.

(c) Ryzyko finansowe i przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania przedmiotowym ryzykiem

Grupa zarządza wszystkimi opisanymi poniżej elementami ryzyka finansowego, które może mieć znaczący wpływ na jej funkcjonowanie w przyszłości, kładąc w tym procesie największy nacisk na zarządzanie ryzykiem kredytowym, ryzykiem kursowym, ryzykiem stopy procentowej oraz ryzykiem utraty płynności.

i. ryzyko kredytowe, kursowe i stóp procentowych

W zakresie działalności deweloperskiej możliwe jest wystąpienie ryzyka kursowego związanego z kursami wymiany walut obcych jak również ryzyka wysokości stóp procentowych dla walut, w których udzielane są kredyty hipoteczne zaciągane przez nabywców w celu sfinansowania kupna nieruchomości mieszkaniowych. Obniżenie kursu złotego w stosunku do walut obcych, w szczególności franka szwajcarskiego, dolara amerykańskiego i euro jak również wzrost stóp procentowych dla tych walut przekładający się na wzrost oprocentowania kredytów, może spowodować, że nabywcy nie będą w stanie spłacać zaciągniętych kredytów hipotecznych lub ograniczona zostanie zdolność nowych nabywców do zaciągnięcia takich kredytów. Może to spowodować ograniczenie popytu na nowe mieszkania oraz doprowadzić do zwiększonej liczby przejęć nieruchomości przez banki, co może skutkować wprowadzeniem na rynek zwiększonej liczby lokali. Powyższe zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na rynek mieszkaniowy, także w Warszawie, a w efekcie na działalność i sytuację finansową Grupy.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ograniczenie strat Grupy mogących wynikać z niewypłacalności klientów. Cel ten jest realizowany poprzez bieżące monitorowanie wiarygodności kredytowej klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Grupa nie wymaga zabezpieczenia majątkowego w stosunku do aktywów finansowych.

Na dzień bilansowy występuje znaczące zaangażowanie kredytowe wobec jednostki powiązanej Melody Park Sp. z o.o.: należność z tytułu dostaw i usług Melody Park Sp. z o.o. na rzecz Marvipol S.A. na 31.12.2008r. wynosiły 6 373 tys. zł.

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.

Opcje walutowe stanowią umowę w ramach której Grupa nabywa prawo (ale nie zobowiązanie) do kupna określonej ilości waluty według wcześniej ustalonego kursu. W 2008 roku Grupa stosowała opcje walutowe do zabezpieczania ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (zakup samochodów oraz części samochodowych). Jako kurs rozliczeniowy standardowo wykorzystywany jest fixing NBP ustalony w dniu zapadalności opcji. Za zawarte opcje walutowe Grupa płaci premię opcyjną, którą ujmuje się w rachunku zysków i strat. Grupa nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń. Na koniec 31 grudnia 2008 roku opcje walutowe typu call zostały rozliczone.

Zaciągnięte przez Grupę kredyty bankowe o zmiennej stopie procentowej narażone są na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych. Grupa nie zabezpiecza się przed ryzykiem stopy procentowej. Krótkoterminowe należności i zobowiązania nie są narażone na ryzyko stopy procentowej.

ii. ryzyko utraty płynności

Celem zarządzania płynnością finansową jest zabezpieczenie Grupy przed jej niewypłacalnością. Cel ten jest realizowany poprzez systematyczne dokonywanie projekcji zadłużenia w horyzoncie do 5 lat, a następnie aranżację odpowiednich źródeł finansowania. Ekspozycja na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej powstaje w trakcie normalnej działalności Grupy.

Wartość bilansowa inwestycji długoterminowych oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych odzwierciedla (patrz nota 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego) maksymalne ryzyko kredytowe.

(d) opis innych istotnych czynników ryzyka z określeniem w jakim stopniu Grupa jest na nie narażona

iii. ryzyko związane z celami strategicznymi

Grupa nie może zapewnić, że cele strategiczne Grupy zostaną osiągnięte. Rynek, na którym działa Grupa, podlega zmianom, których kierunek i skala zależne są od wielu czynników. Przyszła pozycja i w efekcie przychody i zyski Grupy, zależne są od skuteczności wypracowanej strategii działania. Podjęcie nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność adaptacji do zmieniających się warunków rynkowych mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

iv. ryzyka towarzyszące realizacji projektów deweloperskich

Projekty deweloperskie realizowane przez Grupę wymagają znacznego zaangażowania kapitałowego (m.in. w związku z zakupem gruntu) i są, ze swej istoty, obarczone wieloma ryzykami. Takie ryzyka obejmują w szczególności: (i) nieuzyskanie lub wzruszenie uzyskanych już pozwoleń, zezwoleń lub innych decyzji administracyjnych niezbędnych do wykorzystania gruntu oraz realizacji projektów deweloperskich zgodnie z planami Grupy, (ii) opóźnienie rozpoczęcia lub zakończenia budowy, (iii) wzrost kosztów ponad poziom założony w budżecie, (iv) niewypłacalność wykonawców lub podwykonawców, (v) spory pracownicze u wykonawców lub podwykonawców, (vi) niedobór materiałów lub sprzętu budowlanego, (vii) nieszczęśliwe wypadki lub nieprzewidziane trudności techniczne, (viii) brak możliwości uzyskania pozwoleń umożliwiających oddanie budynku do użytkowania lub innych wymaganych pozwoleń, jak również (ix) zmiany w przepisach regulujących wykorzystanie gruntów. Wystąpienie każdej z powyższych okoliczności może spowodować opóźnienia w zakończeniu projektu, wzrost kosztów lub utratę przychodów z takiego projektu, zablokowanie środków zainwestowanych w kupno gruntu, a w niektórych przypadkach brak możliwości zakończenia projektu. Może to mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

v. ryzyko związane ze zmianą kosztów budowy oraz zależnością Grupy od wykonawców robót budowlanych

Grupa zawarła i w przyszłości będzie zawierać umowy z wykonawcami robót budowlanych na realizację projektów deweloperskich w formule generalnego wykonawstwa. Koszty takich projektów mogą ulegać zmianie wskutek wielu czynników, między innymi z uwagi na: (i) zmianę zakresu projektu oraz zmiany w projekcie architektonicznym; (ii) wzrost cen materiałów budowlanych; (iii) niedobór wykwalifikowanych pracowników lub wzrost kosztów ich zatrudnienia; (iv) niewykonanie prac przez wykonawców w uzgodnionych terminach i w uzgodnionym standardzie akceptowalnym dla Grupy, (v) dobór niewłaściwej technologii na wstępnym etapie budowy. Każdy istotny wzrost kosztów lub opóźnienie zakończenia realizacji projektów może negatywnie wpłynąć na rentowność Grupy. Istnieje również ryzyko związane z utratą przez generalnych wykonawców płynności finansowej, co może wpłynąć na jakość i terminowość realizacji zleconych prac. Utrata płynności finansowej może, w skrajnych przypadkach, doprowadzić do całkowitego zaprzestania prac przez wykonawcę robót budowlanych i spowodować konieczność jego zastąpienia. Wszystkie opóźnienia i koszty związane ze zmianą generalnego wykonawcy wpłynąć mogą negatywnie na rentowność projektu deweloperskiego. Pomimo, iż Grupa stara się ograniczać takie ryzyko poprzez utrzymywanie długoterminowych relacji z grupą sprawdzonych wykonawców robót budowlanych oraz posiada kadry przygotowane do przejęcia, w razie takiej konieczności, kompetencji generalnego wykonawcy, zagrożenie ciągłości i stabilności działania, w tym utrata płynności przez któregośkolwiek z generalnych wykonawców realizujących projekty może negatywnie wpłynąć na działalność i sytuację finansową Grupy.

vi. ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów działalności

Koszty operacyjne i inne koszty Grupy mogą wzrosnąć przy równoczesnym braku odpowiedniego wzrostu przychodów. Do czynników, które mogą powodować wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów, zaliczyć można: (i) inflację; (ii) wzrost podatków i innych opłat publicznoprawnych; (iii) zmiany w przepisach prawa (w tym zmiany dotyczące przepisów bezpieczeństwa i higieny pracy oraz przepisów o ochronie środowiska), lub w polityce rządowej, które zwiększają koszty utrzymania zgodności z takimi przepisami lub polityką; (iv) wzrost kosztów finansowania działalności gospodarczej. Wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

vii. ryzyko związane z koncentracją działalności operacyjnej Grupy na warszawskim rynku mieszkaniowym

Obecnie wszystkie projekty deweloperskie Grupy realizowane są w Warszawie. Grupa na bieżąco analizuje rynek działalności deweloperskiej w innych polskich miastach, jednakże korzyści płynące z ekspansji na inne rynki wydają się obecnie Zarządowi niewspółmierne do ryzyka związanego z tego typu decyzją. W związku z tym, w krótkim i średnim horyzoncie czasowym, przychody i zyski generowane przez Grupę będą uzależnione od sytuacji na warszawskim rynku mieszkaniowym. Ewentualne pogorszenie koniunktury na tym rynku może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

viii. ryzyko związane z możliwością nabycia kolejnych gruntów oraz cenami lokali

Dalszy rozwój działalności Grupy zależy w decydującym stopniu od zdolności pozyskiwania atrakcyjnych terenów pod nowe projekty deweloperskie po konkurencyjnych cenach oraz ich właściwego wykorzystania, a następnie od zdolności Grupy do sprzedaży na rynku wybudowanych mieszkań w odpowiednim terminie i z satysfakcjonującą marżą. Zdolność do wypełnienia powyższych założeń wynika z kolei w znacznej mierze z kondycji rynku mieszkaniowego w Warszawie, na którym działa Grupa.

Pozyskanie gruntów w celu realizacji projektów deweloperskich w przyszłości może być trudniejsze lub bardziej kosztowne niż dotychczas z przyczyn takich jak: (i) silna konkurencja na rynku nieruchomości, (ii) czasochłonny proces uzyskiwania pozwoleń administracyjnych i innych niezbędnych decyzji, zgód i pozwoleń, (iii) brak miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego oraz (iv) ograniczona dostępność terenów z odpowiednią infrastrukturą.

Rentowność działalności deweloperskiej Grupy zależy również bezpośrednio od poziomu cen mieszkań w Polsce, a w szczególności w Warszawie. Nadpodaż mieszkań wywołana zbyt dużą liczbą dostępnych lokali może negatywnie wpływać na ceny mieszkań na rynku, na którym działa Grupa. W przypadku spadku cen mieszkań, Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie sprzedać wybudowane mieszkania po cenach zapewniających założoną przez Grupę rentowność.

Wszystkie powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

ix. ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami gruntowymi

Nabywając grunty pod nowe projekty deweloperskie Grupa przeprowadza analizę geotechniczną pozyskiwanego gruntu. Ze względu na ograniczenia tej analizy, nie można wykluczyć, iż w trakcie realizacji projektu deweloperskiego Grupa napotka nieprzewidziane trudności, które mogą spowodować opóźnienie lub zwiększyć koszt przygotowania gruntu pod budowę, takie jak. np. znaleziska archeologiczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na koszty lub harmonogram realizacji danego projektu deweloperskiego lub wręcz uniemożliwić jego realizację w planowanej formie. Może to mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

x. ryzyko odpowiedzialności związanej z użytkowaniem gruntu w aspekcie przepisów ochrony środowiska

Zgodnie z polskim prawem podmioty użytkujące grunty, na których znajdują się substancje niebezpieczne lub inne zanieczyszczenia, albo na których doszło do niekorzystnego przekształcenia naturalnego ukształtowania terenu, mogą zostać zobowiązane do ich usunięcia, ponoszenia kosztów rekultywacji lub zapłaty administracyjnych kar pieniężnych. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości Grupa może być zobowiązana do zapłaty odszkodowań, administracyjnych kar pieniężnych czy ponoszenia kosztów rekultywacji wynikających z zanieczyszczenia środowiska na gruntach posiadanych lub nabywanych przez Grupę. Może to mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy.

xi. ryzyko związane z infrastrukturą

Projekt deweloperski może być realizowany przy zapewnieniu wymaganej prawem infrastruktury takiej jak drogi wewnętrzne, przyłącza mediów itp. Pomimo pozytywnych wyników analizy prawnej i technicznej, brak koniecznej infrastruktury powodować może, iż realizacja projektu na danej działce będzie niemożliwa lub w przypadku konieczności zapewnienia infrastruktury przez Grupę zbyt droga. Istnieje ryzyko, iż ze względu na opóźnienia w przygotowaniu dostępu do infrastruktury, w szczególności wynikających z czynników niezależnych od Grupy, nastąpi opóźnienie w oddaniu danego projektu deweloperskiego do użytkowania lub nieprzewidziany wzrost kosztów doprowadzenia infrastruktury. Zdarzenia takie mogą mieć wpływ na rentowność projektu. Może się także zdarzyć, że właściwe organy administracji zażądata od Grupy wykonania odpowiedniej infrastruktury w ramach prac związanych z projektem deweloperskim, co może mieć znaczący wpływ na koszty prac budowlanych objętych takim projektem. Organy administracji mogą także zażądać, aby inwestor wykonał infrastrukturę, która nie jest niezbędna z punktu widzenia projektu deweloperskiego, ale jej wykonanie może być oczekiwane przez te organy jako wkład inwestora w rozwój społeczności lokalnej w związku z realizowanym projektem deweloperskim. Może to mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

xii. ryzyko związane z awarią systemu informatycznego

Grupa nie jest uzależniona od systemów informatycznych, jednakże awaria wykorzystywanego przez nią systemu informatycznego, której skutkiem byłaby utrata danych może spowodować czasową utrudnienie działalności Grupy, w tym w szczególności w kontaktach z jej klientami. Grupa nie może zagwarantować, że wykorzystywane przez nią systemy informatyczne będą wystarczające dla jej przyszłych potrzeb. Wystąpienie awarii systemów informatycznych lub nie zaspokajanie przez nie przyszłych potrzeb Grupy mogłoby mieć wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy.

xiii. ryzyko związane z nieefektywnością systemu ksiąg wieczystych

Istniejący obecnie w Polsce, w tym w szczególności w Warszawie, system ksiąg wieczystych jest nieefektywny, w szczególności z uwagi na opóźnienia z jakimi istotne zdarzenia prawne mogą być ujawniane w księgach wieczystych. Co do zasady, z uwagi na rękojmię wiary publicznej ksiąg wieczystych, osoba dokonująca czynności prawnej o skutkach rozporządzających z osobą uprawnioną według treści księgi wieczystej nabywa własność lub inne prawo rzeczowe, choćby właścicielem był w rzeczywistości inny podmiot, chyba że nabywca wiedział lub z łatwością mógł się dowiedzieć o niezgodności treści księgi z rzeczywistym stanem prawnym. Z uwagi na możliwe opóźnienia ujawniania w księgach wieczystych zmian podmiotów będących właścicielami lub użytkownikami wieczystymi nieruchomości oraz powyższą zasadę rękojmi wiary publicznej ksiąg wieczystych obrót nieruchomościami wiąże się z ryzykiem nabycia

nieruchomości od osoby nieuprawnionej, lecz ujawnionej w księdze wieczystej. Ryzyko to może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

xiv. ryzyko wynikające z ustawy o gwarancjach zapłaty za roboty budowlane

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 9 lipca 2003 roku o gwarancji zapłaty za roboty budowlane wykonawca robót budowlanych, któremu Grupa zleci realizację projektu deweloperskiego, może w każdym czasie żądać od Grupy gwarancji zapłaty, w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej, akredytywy bankowej lub poręczenia banku udzielonego wykonawcy, do wysokości ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia wynikającego z umowy oraz zleceń dodatkowych. Zgodnie z powołaną ustawą prawa do żądania gwarancji zapłaty nie można wyłączyć ani ograniczyć przez czynność prawną, zaś wypowiedzenie umowy spowodowane żądaniem gwarancji zapłaty jest bezskuteczne. Brak wystarczającej gwarancji zapłaty stanowi przeszkodę w wykonaniu robót budowlanych z przyczyn dotyczących Grupy i uprawnia wykonawcę do żądania wynagrodzenia na podstawie art. 639 Kodeksu Cywilnego. Spowodować to może wzrost kosztów i opóźnienie realizacji projektów deweloperskich lub wręcz uniemożliwić ich realizację. Może to mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

xv. ryzyko związane z istotnymi szkodami przewyższającymi wypłatę z tytułu ubezpieczenia

Obiekty budowane w ramach projektów deweloperskich realizowanych przez Grupę są objęte ochroną ubezpieczeniową na podstawie umów ubezpieczenia zawieranych przez generalnych wykonawców. W przypadku fizycznego zniszczenia tych budynków na wskutek pożaru, zalania lub z innych przyczyn przed wydaniem lokali ich nabywcom, Grupa może ponieść szkodę, która może nie zostać pokryta w całości przez odszkodowanie z tytułu ubezpieczenia, w szczególności z uwagi na fakt, iż wartość przedmiotu ubezpieczenia oszacowana w umowie ubezpieczenia może być mniejsza od wartości przedmiotu ubezpieczenia w chwili wystąpienia szkody. Ponadto polisy ubezpieczeniowe nie pokrywają utraconych zysków Grupy z projektu deweloperskiego oraz szkód związanych z niewykonaniem lub nieterminowym wykonaniem umów z nabywcami Grupy. W przypadku wystąpienia szkody przewyższającej limit wypłaty z ubezpieczenia, Grupa może utracić środki zainwestowane w projekt deweloperski dotknięty szkodą, a także przewidywane przychody z tytułu tego projektu deweloperskiego. Wystąpienie powyższego zdarzenia może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

xvi. ryzyko zmian prawa podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla Grupy, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

xvii. ryzyko związane ze stosowaniem prawa podatkowego przez organy skarbowe

W praktyce organy podatkowe stosują prawo opierając się nie tylko bezpośrednio na przepisach, ale także na ich interpretacjach dokonywanych przez organy wyższej instancji czy sądy. Takie interpretacje ulegają również zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. W pewnym stopniu dotyczy to również orzecznictwa. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe albo automatycznego stosowania go zgodnie z posiadanymi w danej chwili interpretacjami, które mogą nie przystawać do różnorodnych, często skomplikowanych stanów faktycznych występujących w obrocie gospodarczym. Do zwiększenia tego ryzyka przyczynia się dodatkowo niejasność wielu przepisów składających się na polski system podatkowy. Z jednej strony wywołuje to wątpliwości co do właściwego stosowania przepisów, a z drugiej strony powoduje konieczność brania pod uwagę w większej mierze wyżej wymienionych interpretacji. W przypadku regulacji podatkowych, które zostały oparte na przepisach obowiązujących w Unii Europejskiej i powinny być z nimi w pełni zharmonizowane, należy zwrócić uwagę na ryzyko ich stosowania związane z często niewystarczającym poziomem wiedzy na temat

przepisów unijnych, do czego przyczynia się fakt, iż są one relatywnie nowe w polskim systemie prawnym. Może to skutkować przyjęciem interpretacji przepisów prawa polskiego pozostającej w sprzeczności z regulacjami obowiązującymi na poziomie Unii Europejskiej. Brak stabilności w praktyce stosowania przepisów prawa podatkowego może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

xviii. ryzyko związane z problemem potencjalnych roszczeń dotyczących tzw. gruntów warszawskich

W wyniku prowadzonej w Polsce w latach powojennych nacjonalizacji wiele nieruchomości znajdujących się w rękach osób prawnych i fizycznych zostało przejętych na rzecz Skarbu Państwa, w niektórych przypadkach z naruszeniem obowiązującego wówczas prawa. Pomimo, iż dotychczas nie uchwalono ustawy regulującej proces reprivatyzacji w Polsce, byli właściciele nieruchomości lub ich następcy prawni mogą obecnie występować do organów administracji z wnioskami o stwierdzenie nieważności decyzji administracyjnych, na mocy których nieruchomości zostały im odebrane. Niektóre nieruchomości, na których były, są lub mogą być prowadzone projekty deweloperskie Grupy znajdują się na terenie objętym działaniem dekretu z dnia 26 października 1945 roku o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy (tzw. dekret o gruntach warszawskich). Istnieje ryzyko, iż byli właściciele działek wchodzących w skład tych nieruchomości wystąpią z roszczeniami reprivatyzacyjnymi, o ile przejęcie gruntów na podstawie dekretu o gruntach warszawskich nastąpiło niezgodnie z przepisami. Pomimo, iż przed nabyciem nieruchomości Grupa bada kwestie związane z prawdopodobieństwem wystąpienia roszczenia o zwrot majątku, to wyniki takiego badania nie zawsze są rozstrzygające i nie można wykluczyć, że w przyszłości zostaną wniesione roszczenia reprivatyzacyjne dotyczące nieruchomości posiadanych przez Grupę. Nie można zatem wykluczyć ryzyka, iż tego typu roszczenia podnoszone w przyszłości mogą mieć istotny wpływ na Grupę. Może to spowodować wzrost kosztów realizacji projektów deweloperskich, opóźnić lub uniemożliwić ich realizację, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

xix. ryzyko ekonomiczne i polityczne

Grupa prowadzi swoją działalność w Polsce, która uznawana jest za rynek rozwijający się. Inwestorzy inwestujący w akcje spółek działających na takich rynkach powinni mieć świadomość istnienia na takich rynkach większych ryzyk ekonomicznych i politycznych niż na rynkach rozwiniętych. Sytuacja finansowa branży deweloperskiej i motoryzacyjnej w Polsce, a więc i sytuacja finansowa Grupy, jest ściśle związana z czynnikami ekonomicznymi takimi jak zmiany PKB, inflacja, bezrobocie, kursy walutowe czy wysokość stóp procentowych. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub więcej z powyższych czynników mogą doprowadzić do spadku popytu na nowe mieszkania lub samochody, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

xx. ryzyko związane z brakiem planów zagospodarowania przestrzennego

Znaczna część terenów na obszarze Miasta Stołecznego Warszawy nie jest objęta ważnymi planami zagospodarowania przestrzennego, co powoduje istotne utrudnienia w uzyskiwaniu pozwoleń na budowę. W szczególności, w braku miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego określenie sposobów zagospodarowania i warunków zabudowy terenu następuje w drodze decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu. Wydanie decyzji o warunkach zabudowy jest możliwe jedynie wówczas jeżeli są spełnione liczne warunki, m.in. gdy co najmniej jedna działka sąsiednia, dostępna z tej samej drogi publicznej, jest zabudowana w sposób pozwalający na określenie wymagań dotyczących nowej zabudowy w zakresie kontynuacji, parametrów, cech i wskaźników kształtowania zabudowy oraz zagospodarowania terenu, w tym gabarytów i formy architektonicznej obiektów budowlanych, linii oraz intensywności zabudowy wykorzystania terenu. Brak obowiązujących planów zagospodarowania przestrzennego może powodować istotne problemy w uzyskaniu pozwolenia na budowę, co może prowadzić do opóźnienia realizacji projektów inwestycyjnych, w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

xxi. ryzyko wynikające z rozbieżności danych wpisanych w księgach wieczystych i rejestrze gruntów

Dane wpisane w księgach wieczystych prowadzonych dla nieruchomości nie zawsze są zgodne z danymi ujawnionymi w ewidencji gruntów i budynków, w szczególności w zakresie danych o numerach i powierzchni działek ewidencyjnych, jak również danych o osobach władających gruntem. W praktyce może

to spowodować konieczność dokonania uzgodnienia tych danych, a wobec czasochłonności takiej procedury, opóźnić ustanowienie odrębnej własności lokali.

III. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Grupie w 2008 roku

(a) zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W 2008 roku Spółka Marvipol S.A. przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Zbór ten stanowi załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. i dostępny jest publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem: <http://corp-gov.gpw.pl>.

(b) zakres w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w podpunkcie (a), wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia

Spółka Marvipol S.A. odstąpiła od zasady nr I.1. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, w części dotyczącej realizowania transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, a także rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. Zarząd Spółki stał na stanowisku, iż ponoszenie przez Spółkę relatywnie wysokiego kosztu realizacji zarówno transmisji jak i rejestracji obrad walnego zgromadzenia, zwłaszcza w kontekście szeroko pojętej sytuacji panującej w 2008 roku na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, nie leżało w interesie Spółki.

(c) główne cechy stosowanych w Grupie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Marvipol S.A. jest odpowiedzialny za wdrożenie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

System kontroli wewnętrznej w procesie sporządzania sprawozdań finansowych funkcjonuje w Grupie w oparciu o:

- wewnętrzne procedury Grupy określające zasady raportowania i zakres odpowiedzialności w procesie sporządzania sprawozdań finansowych,

- przeglądy półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych Grupy przez niezależnego biegłego rewidenta.

Podstawą sporządzania sprawozdań finansowych są księgi rachunkowe, które prowadzone są przy użyciu programu finansowo-księgowego Symfonia, zapewniającego zaspokojenie podstawowych potrzeb informacyjnych dla rachunkowości finansowej i zarządczej. Grupa stosuje przy tym rozwiązania organizacyjne i informatyczne zapewniające prawidłowe użytkowanie oraz ochronę oprogramowania i danych finansowych, a także zabezpieczenie dostępu do sprzętu komputerowego i oprogramowania. Dostęp do zasobów systemu ewidencji finansowo-księgowej, a w konsekwencji do sprawozdawczości finansowej, ograniczony jest stosownymi uprawnieniami nadawanymi upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków.

Sprawozdania finansowe Grupy przygotowywane są przez wysoko wykwalifikowany zespół pracowników Działu Księgowości we współpracy z pracownikami Działu Finansowego. Prawidłowość wprowadzanych do systemu danych weryfikowana jest dodatkowo przez analityka finansowego, podlegającego bezpośrednio Zarządowi. Ostatnim etapem procesu jest finalne autoryzowanie sprawozdań przez Zarząd. W przypadku sprawozdań rocznych i półrocznych, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Grupa poddaje je odpowiednio przeglądowi lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta o uznanych, odpowiednio wysokich kwalifikacjach. Ostateczne zatwierdzenie tych sprawozdań przez Walne Zgromadzenie poprzedzone jest uzyskaniem opinii niezależnego biegłego rewidenta.

Organizacja systemu zarządzania ryzykiem finansowym polega na rozdzieleniu komórek odpowiedzialnych za zawieranie różnego typu transakcji na rynku, opiniowaniu tych transakcji przez inne, niezależne komórki przed ich ostateczną akceptacją przez Zarząd i w rezultacie zmniejszenie kosztów działalności operacyjnej i finansowej, w których w rzeczywistości ryzyko finansowe się zawiera.

(d) akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2008 roku				
Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Mariusz Książek	29 625 000	82,49%	29 625 000	82,49%
Cosinda Holdings Limited*	4 707 866	13,11%	4 707 866	13,11%
Inne podmioty	1 581 334	4,40%	1 581 334	4,40%
Razem	35 914 200	100,00%	35 914 200	100,00%

* Podmiot zależny od Mariusza Wojciecha Książek i Andrzeja Nizio.

(e) posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Żaden z posiadaczy papierów wartościowych wyemitowanych przez Marvipol S.A. nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych wobec Spółki.

(f) ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Marvipol S.A. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi dającymi prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

(g) ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Nie występują ograniczenia statutowe dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Marvipol S.A.

(h) zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd Spółki Marvipol S.A. może składać się z dwóch do pięciu osób. Liczbę członków Zarządu ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, przy czym w przypadku Zarządu dwuosobowego Prezesa Zarządu i Wice Prezesa Zarządu powołują i odwołują Założyciele Spółki. Jeśli Założyciele Spółki nie są w stanie powołać wspólnie Prezesa lub Wice Prezesa Zarządu w terminie jednego miesiąca od zajścia zdarzenia powodującego konieczność dokonania wyboru, wybór jest dokonywany przez Walne Zgromadzenie. Jeśli Zarząd jest trzyosobowy lub czteroosobowy trzeciego oraz czwartego członka Zarządu wybiera Walne Zgromadzenie. Jeśli Zarząd jest pięcioosobowy Założyciele Spółki powołują i odwołują, oprócz Prezesa i Wice Prezesa, także jednego członka Zarządu, przy czym jeśli nie są w stanie powołać wspólnie takiego członka Zarządu w terminie jednego miesiąca od zajścia zdarzenia powodującego konieczność dokonania wyboru, wybór jest dokonywany przez Walne Zgromadzenie.

Kadencja każdego członka Zarządu wynosi 2 lata.

Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższania w okresie do dnia 31 maja 2010 r. kapitału zakładowego o kwotę 4 000 tys. (cztery miliony złotych – kapitał docelowy) w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy), przy czym akcje emitowane w ramach takiego podwyższenia mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podejmowania decyzji o wykupie akcji.

(i) zasady zmiany statutu emitenta

Zmiana Statutu Marvipol S.A., zgodnie z § 26.1.d) Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

(j) sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie Statutu, Regulaminu Walnego Zgromadzenia (obydwa dokumenty dostępne na stronie internetowej Spółki) i przepisów prawa, w tym Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusze realizują swoje prawa w sposób określony Statutem, Regulaminem Walnego Zgromadzenia oraz obowiązującymi przepisami.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy, powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie, lub w przypadku, jeżeli pomimo złożenia wniosku Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy, Zarząd nie zwołał Walnego Zgromadzenia w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy Spółki jest reprezentowany na posiedzeniu i nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu, co do podjęcia uchwały nie objętej porządkiem obrad. Uchwała o zdjęciu z porządku obrad albo zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad jest podejmowana jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w sprawie zdjęcia z porządku obrad albo zaniechania rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad wymaga szczegółowego umotywowania. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich wnioskodawców obecnych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwała o zdjęciu z porządku obrad bądź zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy wymaga większości trzech czwartych głosów. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału akcyjnego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno odbyć się w terminie wskazanym w żądaniu, a w razie istotnych co do tego przeszkód – w terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Walne Zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zostało zwołane na taki wniosek jest możliwe tylko za zgodą wnioskodawców. Odwołanie następuje w taki sam sposób jak zwołanie, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie co jego odwołanie.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Walne Zgromadzenie uchwała i zmienia regulamin Walnego Zgromadzenia; zmiany obowiązują od następnego Walnego Zgromadzenia.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi wyrażnie w Statucie lub wynikającymi z przepisów kodeksu spółek handlowych należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki;
- podjęcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat;
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nie obowiązków;
- zmiana Statutu Spółki, w tym zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
- z zastrzeżeniem postanowień Statutu o kapitale docelowym, opisanym w podpunkcie h), podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- połączenie Spółki z inną spółką;
- przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- umorzenie akcji;
- wyrażenie zgody na nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 2 kodeksu spółek handlowych;

- emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody spowodowanej w związku z utworzeniem Spółki lub sprawowaniem zarządu lub nadzoru nad Spółką;
- zawarcie umowy o zarządzanie ze spółką dominującą, o której mowa w art. 7 kodeksu spółek handlowych;
- wybór biegłego rewidenta;
- z zastrzeżeniem uprawnień osobistych przyznanych Założycielom, opisanym w podpunkcie h), powoływanie, odwoływanie i zawieszanie członków Zarządu;
- z zastrzeżeniem uprawnień osobistych przyznanych Założycielom, opisanym w treści Statutu Spółki, powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- inne sprawy wnioskowane przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub poszczególnych akcjonariuszy.

Nabycie lub zbycie prawa własności lub użytkowania wieczystego nieruchomości, a także obciążanie nieruchomości, w tym ustanawianie praw rzeczowych ograniczonych na nieruchomościach oraz składanie innych oświadczeń woli ze skutkiem dla uprawnień Spółki w stosunku do nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym, przy czym każdej akcji przysługuje jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji jeżeli uchwała w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki podjęta zostanie większością 2/3 głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, a w razie braku wskazania jakiegokolwiek inny członek Rady Nadzorczej lub członek Zarządu, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. Uchwały formułowane są w taki sposób, by każdy uprawniony miał możliwość ich zaskarżenia; dotyczy to w szczególności zaniechania podjęcia uchwały w określonej sprawie ujętej w porządku obrad.

(k) 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:

<i>Funkcja w Zarządzie</i>	<i>Skład osobowy na dzień 31 grudnia 2008 r.</i>
Prezes Zarządu	Mariusz Książek
Wice Prezes Zarządu	Andrzej Nizio

W okresie sprawozdawczym zmiany w składzie Zarządu Marvipol S.A nie miały miejsca.

Zarząd Spółki działa na podstawie Statutu, Regulaminu Zarządu (obydwa dokumenty dostępne na stronie internetowej Spółki) i przepisów prawa, w tym Kodeksu Spółek Handlowych.

Zarząd pod przewodnictwem Prezesa zarządza majątkiem i sprawami Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd kierując się interesem Spółki określa strategię i główne cele działania Spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o efektywność i przejrzystość systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zarząd może podejmować uchwały również w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Do kompetencji Prezesa Zarządu należy bieżące kierowanie i koordynowanie prac Zarządu, ogólny nadzór na terminowością prowadzenia spraw przez Zarząd, bieżący przydział zadań do realizacji dla innych członków Zarządu, rozstrzyganie ewentualnych sporów kompetencyjnych pomiędzy innymi członkami Zarządu. Oprócz prowadzenia spraw wynikających z podziału obowiązków w Zarządzie, Prezes Zarządu ma prawo każdorazowej kontroli każdej sprawy znajdującej się w kompetencjach Zarządu. Prezes Zarządu zatwierdza plan pracy Zarządu, zwołuje i ustala porządek obrad posiedzeń, kierując się w szczególności wnioskami członków Zarządu, przewodniczy posiedzeniom Zarządu. Prezes Zarządu wyznacza spośród członków Zarządu osobę zastępującą podczas jego nieobecności oraz ustala zasady i tryb zastępowania nieobecnych członków Zarządu.

W przypadku Zarządu składającego się z dwóch osób - do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie. Jeżeli Zarząd składa się z więcej niż dwóch osób - do

składania oświadczeń w imieniu Spółki są uprawnieni Prezes Zarządu lub Wice Prezes Zarządu, każdy z nich samodzielnie, lub dwóch członków Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Rada Nadzorcza:

<i>Funkcja w Zarządzie</i>	<i>Skład osobowy na dzień 31 grudnia 2008 r.</i>
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Aleksander Chłopecki
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Jerzy Nadolski
Członek Rady Nadzorczej	Claudia Książek
Członek Rady Nadzorczej	Ewa Nizio
Członek Rady Nadzorczej	Ludwik Jerzy Opiela

W dniu 19 marca 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Marvipol S.A. dokonało zmiany w składzie Rady Nadzorczej, polegającą na odwołaniu pana Andrzeja Adamowicza i powołaniu pana Piotra Nadolskiego.

Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie Statutu, Regulaminu Rady Nadzorczej (obydwa dokumenty dostępne na stronie internetowej Spółki) i przepisów prawa, w tym Kodeksu Spółek Handlowych.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na 4 miesiące, nie mniej niż 3 razy w roku. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać w terminie dwóch tygodni, posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu 1 miesiąca od chwili złożenia wniosku. W razie nieobecności Przewodniczącego zastępuje go Wiceprzewodniczący. Porządek obrad Rady Nadzorczej nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, chyba, że obecni są i wyrażają zgodę na taką zmianę lub uzupełnienie wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, lub jest to konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą lub dotyczy oceny konfliktu interesów pomiędzy członkiem Rady Nadzorczej a Spółką.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Zaproszenie uznaje się za skutecznie wykonane, jeżeli zostało ono doręczone członkowi Rady Nadzorczej osobiście lub gdy zostało nadane kurierem lub pocztą poleconą a także faksem na adres lub numer faksu wskazany przez członka Rady Nadzorczej jako adres do korespondencji, co najmniej na 7 dni przed terminem posiedzenia. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów oddanych, z zastrzeżeniem uchwał w sprawach opisanych szczegółowo w treści § 20.2. Statutu Spółki, które wymagają dla swojej ważności oddania głosu za podjęciem takiej uchwały przez co najmniej jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej, o ile którykolwiek z członków niezależnych jest obecny na danym posiedzeniu Rady Nadzorczej, przy czym zgody Rady Nadzorczej nie wymagają umowy zawierane w ramach procesu inwestycyjnego ze spółkami celowymi w których Spółka posiada 100% udziałów (akcji). Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej działania. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Z zastrzeżeniem przepisów prawa, dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały w prawidłowy sposób.

W dniu 4 lipca 2008 r. podczas posiedzenia Rady Nadzorczej Marvipol S.A. zostały powołane komitet audytu i komitet wynagrodzeń. Zarówno komitet audytu jak i komitet wynagrodzeń zbierają się stosownie do potrzeb, nie rzadziej jednak niż jeden raz w roku kalendarzowym.

IV. Przewidywany rozwój Grupy w okresie co najmniej najbliższych dwunastu miesięcy

W okresie co najmniej dwunastu miesięcy strategia rozwoju Grupy w zakresie działalności deweloperskiej skoncentruje się na następujących kierunkach:

- dalszy rozwój działalności i umacnianie pozycji na rynku warszawskim jako najzamożniejszym rynku mieszkaniowo-biurowym w Polsce,
- konsekwentne zwiększanie ilości sprzedawanych lokali przy zachowaniu dotychczasowej rentowności prowadzonej działalności,
- dywersyfikacja prowadzonych projektów deweloperskich w szczególności pod kątem realizacji inwestycji o charakterze biurowo-mieszkalnym lub biurowym,

- dostosowanie harmonogramu realizacji kolejnych projektów do bieżącej koniunktury na rynku nieruchomości przy założeniu utrzymania optymalizacji ponoszonych przez Grupę nakładów i otrzymywanych wpływów oraz stopnia bieżącej płynności,
- dążenie do zapewnienia optymalnej struktury finansowania realizowanych projektów deweloperskich,
- racjonalna maksymalizacja rentowności projektów w ramach posiadanego przez Grupę banku gruntów,
- dostosowanie zaplecza organizacyjno-technicznego, w tym przewidywanych zakupów gruntów pod nowe projekty, do poziomu aktywności gospodarczej,
- konsekwentne prowadzenie polityki sprzedażowej ukierunkowanej na potrzeby klientów Grupy, w tym udzielanie pomocy w zakresie współpracy klientów z kredytującymi ich bankami.

W zakresie branży motoryzacyjnej Grupa, pomimo trudnego rynku nowych samochodów, odnotowuje wzrost sprzedaży – jest to uwarunkowane działalnością w segmencie aut luksusowych. Istnieje duży potencjał wzrostu sprzedaży, gdyż obecny udział procentowy samochodów marki Land Rover, a także Jaguar w ogólnej sprzedaży samochodów w Polsce jest na dużo niższym relatywnie poziomie niż w Europie Zachodniej.

W zakresie rozwoju spółek motoryzacyjnych Grupa skoncentruje się na:

- zwiększaniu sprzedaży i udziału w rynku samochodów luksusowych,
- utrzymywaniu na jak najwyższym poziomie jakości świadczonych usług,
- rozszerzaniu sieci dealerskiej,

W zakresie świadczenia usług myjni samochodowych zamierzeniem Grupy jest umacnianie pozycji na dotychczasowym rynku działalności tak, aby Grupa nadal pozostała liderem tego rynku w Warszawie. Grupa konsekwentnie będzie koncentrować się na promowaniu usług mycia pojazdów, głównie w zakresie obsługi flotowej oraz na poszukiwaniu możliwości dalszego rozwoju działalności, w tym poprzez analizowanie nowych lokalizacji pod kolejne myjnie.

V. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy w 2008 roku, w tym informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

17 stycznia 2008 roku JLR Polska Sp. z o.o. nabyła nieruchomość położoną w Łodzi przy ulicy Przybyszewskiego 176/178 składająca się z działki o powierzchni 3 795 mkw i budynków - salonem i serwisem samochodowym.

W dniu 7 lutego 2008 roku Marvipol S.A. zawarła aneks do umowy nr 1015063966 z dnia 5 października 2006 roku o krótkoterminowy kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z Bankiem DnB Nord Polska S.A. (uprzednio Bank BIŚE S.A.) przedłużający termin spłaty kredytu do 31 stycznia 2009 roku i zwiększający kwotę kredytu do 5 000 tys. zł. (uprzednio 3 500 tys. zł).

W dniu 22 lutego 2008 roku JLR Centrum Sp. z o.o. obciążyła karą umowną za przekroczenie terminu prac budowlanych firmę Jakon sp. z o.o. - generalnego wykonawcę rozbudowy salonu samochodowego i serwisu. Kara umowna została wyliczona zgodnie z zawartą umową o wykonanie robót budowlanych z dnia 06 grudnia 2006 roku. Kwota obciążenia wyniosła 526 tys. zł.

6 marca 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki Dominującej Marvipol S.A. w związku z ofertą publiczną akcji serii C i D oraz z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D oraz praw do akcji serii D.

W dniu 19 marca 2008 roku odwołano ze składu Rady Nadzorczej Marvipol S.A. Pana Andrzeja Józefa Adamowicza oraz powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Piotra Jerzego Nadolskiego jako członka niezależnego Rady Nadzorczej.

Aneksiem z dnia 25 lutego 2008 roku do umowy nr 02/391/07/Z/VU zwiększono limit JLR Polska Sp. z o.o. i JLR Centrum Sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym w BRE Bank S.A. z 16 000 tys. zł. do 19 000 tys. zł. Ponadto, dodano JLR Gdańsk Sp. z o.o. jako trzeciego kredytobiorcę w ramach kwoty kredytu. Kredyt został spłacony po dniu bilansowym, w dniu 05 stycznia 2009 roku

W dniu 2 kwietnia 2008 roku Marvipol S.A. zawarła ze spółką Strabag Sp. z o.o. umowę o wykonanie robót budowlanych w inwestycji przy ul. Grenadierów 29 na kwotę 18 490 tys. zł.

Z dniem 4 kwietnia 2008 roku rozwiązano umowę kredytu obrotowego na kwotę 20 000 tys. zł zawartą w dniu 24 listopada 2006 roku pomiędzy Marvipol S.A. a Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank PEKAO S.A.).

W dniu 21 kwietnia 2008 roku Marvipol S.A. zawarła aneks do umowy nr 02/289/06/Z/OB z dnia 17 lipca 2006 roku kredytu obrotowego złotowego z BRE BANK S.A. na mocy którego dokonano zmian zabezpieczeń kredytu oraz warunków spłaty kredytu. W szczególności, globalną cesję należności z inwestycji Melody Park (Puławska 257) zastąpiono globalną cesją należności z inwestycji Osiedle Platany (ul. Ryżowa) i Villa Avanti (ul. Grenadierów).

W dniu 15 maja 2008 roku aneksem do umowy kredytowej pomiędzy Melody Park Sp. z o.o. a Bankiem Millennium S.A. podwyższona została kwota kredytu na finansowanie kosztów inwestycji związanych z budową kompleksu mieszkaniowego "Melody Park" do 27 000 tys. zł.

W dniu 17 czerwca 2008 roku Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 477/2008 z dnia 17 czerwca 2008 roku na podstawie par.3 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku równoległym akcje zwykłe na okaziciela Marvipol S.A.:

- 1) 30 000 tys. akcji serii A,
- 2) 1 184 tys. akcji serii B,
- 3) 4 730 tys. akcji serii C.

19 czerwca 2008 roku Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rozpoczęła na Rynku Głównym notowania akcji Marvipol S.A.

W lipcu 2008 roku Spółka JLR Centrum Sp. z o.o. zakończyła rozbudowę salonu samochodowego w Warszawie przy ulicy Waszyngtona 50. Inwestycję zrealizowano na podstawie decyzji o pozwoleniu na budowę z dnia 28 czerwca 2006 roku, oraz decyzji z dnia 09 sierpnia 2007 roku zatwierdzającej projekt budowlany. Na podstawie decyzji powiatowego Inspektora Nadzoru Budowlanego z dnia 15 lipca 2008 roku wydano pozwolenie na użytkowanie.

W dniu 6 sierpnia 2008 roku powołana została spółka JLR Łódź Sp. z o.o., w której 100% udziałów posiada Marvipol S.A. Siedzibą JLR Łódź Sp. z o.o. jest miasto Warszawa. JLR Łódź prowadzi sprzedaż samochodów marki Jaguar i Land Rover oraz części zamiennych do tych samochodów a także świadczy usługi napraw serwisowych w mieście Łódź.

W dniu 01 września 2008 roku Spółka JLR Polska Sp. z o.o. podpisała umowę factoringu krajowego z przejęciem ryzyka wypłacalności odbiorcy (Del Credere) z Polfactor S.A. Przedmiotem umowy jest nabywanie przez Faktora (Polfactor) wierzytelności pieniężnych przysługujących Dostawcy (JLR Polska) wobec jego dłużników zwanych odbiorcami wraz z przejęciem ryzyka ich wypłacalności.

W dniu 14 października 2008 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JLR Polska Sp. z o.o. podjęło decyzję o uchyleniu uchwał o wypłacie dywidendy dla Marvipol S.A. z zysku osiągniętego do 2006 roku łącznie.

W dniu 09 grudnia 2008 roku zostało wydane zamienne pozwolenie na budowę zatwierdzające budowę budynku o charakterze biurowo-mieszkalnym przy ul. Prostej 32.

W dniu 16 grudnia 2008 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej JLR Gdańsk Sp. z o.o. do kwoty 3 220 tys. zł. Zmiana wysokości kapitału zakładowego nastąpiła w drodze wniesienia przez Marvipol S.A. wkładu niepieniężnego, którego wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych, równa wartości po jakiej został wniesiony, wynosiła 3 120 tys. zł.

W dniu 23 grudnia 2008 roku Marvipol S.A. zawarła warunkową umowę o roboty budowlane ze spółką Eiffage Budownictwo Mitex S.A.. Przedmiotem umowy jest wybudowanie w systemie generalnego wykonawstwa budynku zlokalizowanego na nieruchomości będącej własnością spółki zależnej.

W dniu 24 grudnia 2008 roku Marvipol S.A. zawarła z BRE Bank S.A. umowę o kredyt obrotowy złotowy w kwocie 30 000 tys. zł. Spłata kredytu nastąpi sukcesywnie w comiesięcznych ratach w okresie do dnia 29 stycznia 2010 roku. Oprocentowanie stawka referencyjna + marża banku.

W dniu 24 grudnia 2008 roku aneksem do umowy nr 02/289/06/Z/OB z dnia 17 lipca 2006 roku kredytu obrotowego złotowego pomiędzy Marvipol S.A. a BRE Bank S.A. wyłączono z zabezpieczenia kredytu cesję wierzytelności należnych od nabywców lokali w inwestycji Prosta Tower (Prosta).

W dniu 24 grudnia 2008 roku aneksem do umowy nr 02/316/0/Z/VV o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy Marvipol S.A. a BRE Bank S.A. przedłużony został okres kredytowania do 30 grudnia 2009r.

W dniu 30 grudnia 2008 roku Marvipol S.A. umorzyła 60 sztuk Obligacji na okaziciela serii A zamiennych na akcje zwykłe, o wartości nominalnej 500 tys. zł każda.

W dniu 30 grudnia 2008 roku JLR Polska Sp. z o.o. zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę o wielocalową linię kredytową do kwoty 24 000 tys. zł z przeznaczeniem na refinansowanie kredytu obrotowego w innym banku oraz na finansowanie bieżącej działalności przedsiębiorstwa na okres do dnia 30 grudnia 2011 roku.

VI. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy zaistniałe w okresie do sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2008, a po dacie 31 grudnia 2008 roku, w tym informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy.

W dniu 02 stycznia 2009 roku uprawomocniło się zamienne pozwolenie zatwierdzające budowę budynku o charakterze biurowo-mieszkalnym przy ul. Prostej 32.

W dniu 05 stycznia 2009 roku Grupa spłaciła kredyt w rachunku bieżącym w BRE Bank S.A. w ramach umowy nr 02/391/07/Z/VU.

W dniu 13 stycznia 2009 roku BRE Bank S.A. na zlecenie Karlik Spółka Jawna wystawił na rzecz JLR Polska gwarancję dobrego wykonania umowy.

W dniu 21 stycznia 2009 roku Marvipol S.A. zawarła umowę z jednostką zależną Prosta 32 Sp. z o.o. (uprzednio: Trinity Development Sp. z o.o.) na mocy której objęła 9 420 utworzonych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego udziałów, o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości 4 710 tys. zł, w Prosta 32 Sp. z o.o. (uprzednio: Trinity Development Sp. z o.o.) oraz przeniosła na rzecz Prosta 32 Sp. z o.o. (uprzednio: Trinity Development Sp. z o.o.) jako wkład niepieniężny na pokrycie objętych 9 420 nowoutworzonych udziałów w Prosta 32 Sp. z o.o. (uprzednio: Trinity Development Sp. z o.o.), aktywo o znacznej wartości w postaci prawa użytkowania wieczystego działek gruntu na terenie Warszawy o wartości ewidencyjnej 4 710 tys. zł.

W dniu 30 stycznia 2009 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej pomiędzy Marvipol S.A. a DnB NORD Polska S.A. nr 1015063966 z dnia 05 października 2006 roku. Na mocy aneksu uległ przedłużeniu okres kredytowania i ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 stycznia 2010 roku.

16 lutego 2009 roku aktem notarialnym została zawarta umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 52/54, stanowiącej lokal niemieszkalny.

W dniu 26 lutego 2009 roku zostało wydane pozwolenie na budowę budynku przy Al. Wyścigowej, które uprawomocniło się w dniu 23 marca 2009 roku.

W dniu 18 marca 2009 roku przedłużona została bankowa gwarancja od Warbud S.A. na zabezpieczenie roszczeń Marvipol S.A. z tytułu wad wykonania umowy w związku z realizacją inwestycji Melody Park.

W dniu 31 marca 2009 roku uchwałą NZW podwyższono kapitał zakładowy Prosta 32 Sp. z o.o. do kwoty 4 850 tys. zł, na który składa się 9 700 udziałów po 500 zł każdy, w całości objęty przez Marvipol S.A.

W dniu 31 marca 2009 roku uchwałą NZW podwyższony został kapitał zakładowy Mokotów Park Sp. z o.o. do kwoty 150 tys. zł, na który składa się 300 udziałów po 500 zł każdy, w całości objęty przez Marvipol S.A.

W dniu 31 marca 2009 roku uchwałą NZW został podwyższony kapitał zakładowy JLR Łódź Sp. z o.o. do kwoty 200 tys. zł, na który składa się 100 udziałów po 2 tys. zł każdy, w całości objęty przez Marvipol S.A.

Mariusz Książek
/Prezes Zarządu/

Andrzej Nizio
/Wiceprezes Zarządu/