



**MURAPOL S.A.**  
ogólnopolski deweloper mieszkaniowy

# **SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku zgodnie z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej

Bielsko-Biała, 29 września 2014 r.



## Spis treści

<b>A. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>5</b>
1. Informacje ogólne	5
2. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości	10
<b>B. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>25</b>
1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	25
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	27
3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	29
4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	31
<b>C. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>33</b>
1. Wartości niematerialne w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 1	33
2. Rzeczowe aktywa trwałe w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 2	34
3. Inwestycje w jednostkach zależnych objętych konsolidacją oraz inwestycje w pozostałych jednostkach powiązanych nie objętych konsolidacją w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 3	35
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 4	38
5. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - NOTA NR 5	39
6. Instrumenty finansowe - porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 6	43
7. Rodzaje ryzyk - NOTA NR 7	44
8. Informacje na temat podmiotów powiązanych za okres od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 8	46
9. Nabycie spółki zależnej za okres od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 9	47
10. Zapasy na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 10	47
11. Zapasy w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 11	48
12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 12	48
13. Rozliczenia międzyokresowe na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 13	49
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 14	49
15. Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2013r. - NOTA NR 15	50
16. Zmiany kapitału podstawowego w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 16	50
17. Kapitał zapasowy na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 17	50
18. Kapitał rezerwowy na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 18	51
19. Zmiany pozostałych kapitałów w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 19	51
20. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 20	52
21. Pozostałe rezerwy w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 21	52
22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 22	53
23. Kredyty i pożyczki na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 23	54
24. Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i obligacji na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 24	59
25. Kredyty, pożyczki i obligacje w podziale na waluty na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 25	60
26. Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 26	60
27. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 27	60
28. Przedmioty leasingu na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 28	61
29. Zobowiązania warunkowe na dzień 30.06.2014r. - NOTA NR 29	61

30. Podatek dochodowy za okres od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 30	62
31. Odroczonego podatku dochodowego w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 31	63
32. Przychody ze sprzedaży w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 32	64
33. Koszty według rodzaju w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 33	64
34. Pozostałe przychody i koszty w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 34	66
35. Przychody i koszty finansowe w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 35	66
36. Zysk/strata z tytułu różnic kursowych - netto w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 36	67
37. Wynik działalności zaniechanej za okres od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 37	67
38. Zysk przypadający na jedną akcję za okres od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 38	68
39. Segmenty działalności - branżowe i geograficzne w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 39	69
40. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych; dodatkowo należy podać informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno) - NOTA NR 40	69
41. Zdarzenia po dacie bilansu - NOTA NR 41	70
42. Zmiany zasad rachunkowości w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 42	70
43. Objasnienia dotyczące rachunku przepływów pieniężnych w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 43	70
44. Ujawnienie elementów pozostałych dochodów całkowitych w okresie od 01.01 do 30.06.2014r. - NOTA NR 44	70
45. Wybrane dane finansowe wraz z przeliczeniem na euro - NOTA NR 45	70
<b>D. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MURAPOL S.A. ZA OKRES OD 01.01 DO 30.06.2014 R.</b>	<b>72</b>
1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	72
2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	74
3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 30.06.2014 r.	76
4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	78

# Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku

Wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)  
Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

## A. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### Informacje o Spółce

Emitent został utworzony na podstawie umowy Spółki, sporządzonej w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Dariuszem Wojciechem Rządzkowskim i Jarosławem Stejskalem w Kancelarii Notarialnej w Bielsku-Białej, w dniu 22 stycznia 2001 roku. Siedziba Spółki mieści się w Bielsku-Białej przy ul. Partyzantów 49. Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000275523, postanowieniem Sądu Rejonowego dla Bielska-Białej, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28.02.2007r.

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, jest:  
- 41.20Z Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych  
Według klasyfikacji działalności przyjętej przez GPW S.A., Emitent działa w sektorze budowlanym.

#### Skład osobowy Zarządu:

Michał Sapota	Wiceprezes Zarządu
Nikodem Iskra	Wiceprezes Zarządu od 28.10.2013

#### Skład osobowy Rady Nadzorczej:

Michał Dziuda	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wiesław Cholewa	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Franciszek Kołodziej	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Karwowski	Członek Rady Nadzorczej
Leszek Kordyl	Członek Rady Nadzorczej do 10.04.2014

Czas działania Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej nie jest oznaczony.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okresy od 01.01 do 30.06.2013 i 01.01 do 31.12.2013

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa nie uczestniczyła w procesach łączenia i podziału podmiotów gospodarczych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za prezentowany okres zostało sporządzone przy założeniu, że działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej będzie kontynuowana w dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją żadne przesłanki wskazujące na zagrożenie tej działalności. W prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu nie dokonywano korekt z tytułu ewentualnych zastrzeżeń w opinii do skonsolidowanych sprawozdań finansowych minionych okresów, wydanych przez podmioty uprawnione do badania sprawozdania finansowego. Rachunek zysków i strat sporządzany jest w wariancie kalkulacyjnym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

## Zgodność skonsolidowanego sprawozdania finansowego z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, waluta sprawozdawcza oraz zastosowany poziom zaokrągleń

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Zarząd jednostki dominującej Grupy Kapitałowej potwierdza, że prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe w sposób rzetelny przedstawia sytuację finansową, wyniki oraz przepływy środków pieniężnych. Walutą sprawozdawczą i prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

## Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd pod datą 29 września 2014 r.**

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ma prawo wprowadzić zmiany do skonsolidowanego sprawozdania finansowego po dacie jego publikacji do czasu jego zatwierdzenia.

## Zmiana kwalifikacji jednostki dominującej Murapol S.A. w podmiot inwestycyjny.

Jednostka dominująca Murapol S.A. dokonała oceny, że spełnia warunki definicji podmiotu inwestycyjnego zgodnie z wytycznymi jakie wprowadza MSSF 10 oraz dokonała właściwych ujawnień w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSSF 12.

Zgodnie z paragrafem 27 MSSF 10 podmiot inwestycyjny to podmiot, który:

- a) uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- b) zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania dochodów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł; oraz
- c) dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo większości swoich inwestycji według wartości godziwej.

Dokonując oceny swojej zgodności z definicją zawartą w paragrafie 27, jednostka określiła, że posiada następujące cechy charakterystyczne dla jednostki inwestycyjnej, tj. :

- a) posiada więcej niż jedną inwestycję;
- b) posiada udziały własnościowe w formie kapitału własnego lub podobne udziały .

Ponadto jednostka planuje :

- c) posiadać więcej niż jednego inwestora ;
- d) posiadać inwestorów, którzy nie są podmiotami powiązаныmi z jednostką .

W niniejszym sprawozdaniu ujawnia się dodatkowe informacje wymagane w paragrafie 9A MSSF 12 „Ujawnianie udziałów w innych jednostkach w notach objaśniających do sprawozdania „ w nocie nr 3.

Sporządzając sprawozdanie przyjęto zasadę zgodnie z paragrafem 32 MSSF 10 mówiącą o tym, że jednostka inwestycyjna nie dokonuje konsolidacji swoich jednostek zależnych, ani nie stosuje MSSF 3, gdy uzyskuje kontrolę nad inną jednostką. Zamiast tego jednostka inwestycyjna dokonuje wyceny inwestycji w jednostce zależnej według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9. Niezależnie od wymogu określonego w paragrafie 31, jeżeli jednostka inwestycyjna posiada jednostkę zależną, która świadczy usługi związane z działalnością inwestycyjną jednostki inwestycyjnej, jednostka inwestycyjna dokonuje konsolidacji tej jednostki zależnej zgodnie z paragrafami 19–26 niniejszego MSSF i stosuje wymogi MSSF 3 w odniesieniu do przejścia takiej jednostki zależnej.

W definicji jednostki inwestycyjnej wymaga się, aby przedmiotem działalności jednostki było inwestowanie wyłącznie w celu osiągnięcia wzrostu wartości inwestycji, przychodów z inwestycji lub w obu tych celach. Dokumenty wskazujące cele inwestycyjne jednostki, takie jak prospekt emisyjny jednostki, publikacje rozpowszechniane przez jednostkę oraz inne dokumenty dotyczące osoby prawnej lub spółki osobowej, świadczą o przedmiocie działalności jednostki inwestycyjnej. W przypadku jednostki dominującej dokumentami potwierdzającymi jej przedmiot działalności jako jednostki inwestycyjnej są: prospekt na giełdę, sprawozdanie finansowe, strategia, prezentacje dla inwestorów, sprawozdanie z działalności PD FIZ, nowe podstawowe PKD.

Kolejnym dowodem jest sposób, w jaki jednostka przedstawia się innym podmiotom (potencjalnym inwestorom lub potencjalnym jednostkom, w których dokona inwestycji).

Jednostka inwestycyjna może świadczyć usługi związane z inwestycjami (na przykład usługi w zakresie doradztwa inwestycyjnego, zarządzanie inwestycjami, wsparcie inwestycyjne i usługi administracyjne), bezpośrednio bądź też za pośrednictwem jednostki zależnej, stronom trzecim, jak również swoim inwestorom, nawet jeżeli działalność ta jest znacząca dla jednostki. W przypadku Murapol S.A. jest to sprzedaż usług związanych z realizacją inwestycji, generalne wykonawstwo, doradztwo kredytowe.

Ponadto Jednostka inwestycyjna może również uczestniczyć w następujących usługach związanych z inwestycjami, bezpośrednio bądź też za pośrednictwem jednostki zależnej, jeżeli działalność ta jest podejmowana w celu maksymalizacji dochodów z inwestycji (wzrostu wartości inwestycji lub przychodów z inwestycji) w swoich jednostkach, w których dokonano inwestycji, i nie stanowi oddzielnej znaczącej działalności ani oddzielnego znaczącego źródła przychodu dla jednostki inwestycyjnej:

- a świadczenie usług w zakresie zarządzania oraz doradztwa strategicznego na rzecz jednostki, w której dokonano inwestycji; oraz
- b udzielanie wsparcia finansowego na rzecz jednostki, w której dokonano inwestycji, na przykład pożyczki, zobowiązania kapitałowe lub gwarancji – występują sporadyczne sytuacje udzielania poręczeń .

Zgodnie z paragrafem 32 jeżeli jednostka inwestycyjna posiada jednostkę zależną, która prowadzi usługi lub działalność związane z inwestycjami, na rzecz jednostki lub innych podmiotów, dokonuje się konsolidacji tej jednostki zależnej .

Jednostka inwestycyjna może posiadać inwestycje w innej jednostce inwestycyjnej, która jest tworzona w związku z tą jednostką z przyczyn prawnych, regulacyjnych, podatkowych lub podobnych przyczyn związanych z prowadzeniem działalności. W takim przypadku jednostka inwestycyjna nie musi posiadać strategii wyjścia w odniesieniu do tej inwestycji, pod warunkiem że jednostka, w której jednostka inwestycyjna dokonała inwestycji, ma odpowiednie strategie wyjścia w odniesieniu do swoich inwestycji. Murapol S.A. inwestuje w fundusz inwestycyjny, który jest jednostką inwestycyjną.

Jednostka inwestycyjna może mieć strategię inwestowania w więcej niż jedną jednostkę w tej samej branży, na tym samym rynku lub na tym samym obszarze geograficznym, tak aby wykorzystywać efekty synergii, które pobudzają wzrost wartości oraz zwiększają przychody z inwestycji w tych jednostkach, w których dokonano inwestycji. Efekty synergii pojawią się po zainwestowaniu w kilka nowych funduszy ponieważ będą się one pokrywały geograficznie z obecnymi. Wymiany handlowej nie będzie. Synergie doprowadzą do wzrostu rentowności inwestycji (w związku z rozliczeniem kosztów na większy wolumen).

Jednostka inwestycyjna zazwyczaj posiada kilka inwestycji w celu dywersyfikacji ryzyka i maksymalizacji dochodów. Jednostka może posiadać portfel inwestycji bezpośrednio lub pośrednio, na przykład poprzez posiadanie pojedynczej inwestycji w innej jednostce inwestycyjnej, która sama posiada kilka inwestycji – przypadek Murapol S.A. .

Mogą wystąpić okresy, w których jednostka posiada pojedynczą inwestycję. Jednak posiadanie pojedynczej inwestycji niekoniecznie uniemożliwia jednostce zachowanie zgodności z definicją jednostki inwestycyjnej.

Zazwyczaj jednostka inwestycyjna posiada kilku inwestorów, którzy gromadzą swoje środki w celu uzyskania dostępu do usług w zakresie zarządzania inwestycjami oraz możliwości inwestycyjnych, do których nie mieliby dostępu pojedynczo. Obecność kilku inwestorów czyni o wiele mniej prawdopodobną sytuację, w której jednostka lub inni członkowie grupy kapitałowej, w skład której wchodzi jednostka, uzyskają korzyści inne niż wzrost wartości inwestycji lub przychód z inwestycji . Murapol S.A. obecnie ma 3 inwestorów jak również sam inwestuje w jednostkę inwestycyjną będącą funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Obecnie trwa proces zmierzający do wejścia na giełdę i pozyskanie nowych inwestorów na poziomie Murapol S.A. następnie zainwestowania w jednostki inwestycyjne z szeregiem zewnętrznych inwestorów.

Zazwyczaj jednostka inwestycyjna posiada kilku inwestorów, którzy nie są podmiotami powiązanymi (określonymi w MSR 24) z jednostką lub innymi członkami grupy kapitałowej, w skład której wchodzi jednostka. Obecność inwestorów niepowiązanych czyni o wiele mniej prawdopodobną sytuację, w której jednostka lub inni członkowie grupy kapitałowej, w skład której wchodzi jednostka, uzyskają korzyści inne niż wzrost wartości inwestycji lub przychód z inwestycji .

Jednak nawet jeżeli inwestorzy są z powiązani z jednostką, jednostka może mimo to być uznana za jednostkę inwestycyjną. Na przykład jednostka inwestycyjna może utworzyć oddzielny „równoległy” fundusz dla grupy swoich pracowników (na przykład kluczowych członków kierownictwa) lub innych powiązanych inwestorów, który odzwierciedla inwestycje głównego funduszu inwestycyjnego jednostki. Ten „równoległy” fundusz może być uznany za jednostkę inwestycyjną, pomimo że wszyscy jego inwestorzy są podmiotami powiązanymi. Murapol S.A. to osiągnie w 2014r. po wejściu na giełdę i poprzez utworzenie nowych funduszy.

W uzasadnieniu jednostki MURAPOL S.A. jest firmą zarządzającą inwestycjami, funduszem o profilu nieruchomości mieszkaniowym – podmiotem, który gromadzi środki od inwestorów na różnych poziomach struktury organizacyjnej Grupy w celu generowania zwrotów ze wzrostu wartości kapitału lub zysków z działalności inwestycyjnej lub też obu.

Środki gromadzone są od Inwestorów w formie aktywów niepieniężnych (nieruchomości gruntowe, akcje lub udziały) oraz środków pieniężnych. Inwestycje polegają na realizacji w ramach SPE (special purposes entities) przedsięwzięć w branży deweloperskiej mieszkaniowej. Dla inwestycji bezpośrednio w udziały/akcje SPE zyskiem dla Inwestora jest wzrost wartości kapitałów SPE a dezinvestycja (wyjście Inwestora) następuje po zrealizowaniu przedsięwzięcia i wypłaty kwoty zainwestowanej powiększonej o przyrost wartości przypadającej na Inwestora. W przypadku inwestycji poprzez FIZ (fundusz inwestycyjny zamknięty) zysk z inwestycji polega na wzroście wartości certyfikatów inwestycyjnych objętych przez Inwestora w zamian za środki pieniężne lub niepieniężne i po zakończeniu inwestycji wypłacane jako umorzenie certyfikatów (kapitał + zysk ze wzrostu wartości).

Celem Murapol S.A. jest stworzenie szeregu wyspecjalizowanych FIZ-ów opartych na prawie polskim i zagranicznym dla różnego rodzaju Inwestorów w zależności od oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji oraz poziomu akceptowanego ryzyka.

Zakładane ponadstandardowe stopy zwrotu z tego typu inwestycji będą osiągnane dzięki zaangażowaniu Murapol S.A. na kilku poziomach:

- 1** Asset manager – zarządzający funduszami i inwestycjami – dysponując doskonałą kadrą menedżerów wyższego i średniego szczebla z wieloletnim doświadczeniem gwarantuje optymalny dobór celów inwestycyjnych oraz nadzór nad przebiegiem inwestycji do czasu wyjścia
- 2** Zarządzanie procesami dla projektów będących źródłem zysków dla Inwestorów przez Murapol S.A. lub Spółki zależne służące maksymalizacji zysków z tych inwestycji :
  - a** Usługi sprzedażowe i marketingowe
  - b** Usługi generalnego wykonawstwa
  - c** Usługi administracyjne, księgowo i prawne
- 3** Wsparcie finansowe – służące odpowiedniemu wylewarowaniu środków Inwestorów dla maksymalizacji stóp zwrotu oraz zapewnieniu bezpieczeństwa inwestycji poprzez wkłady finansowe do poszczególnych inwestycji, finansowanie zobowiązań, udzielanie pożyczek oraz gwarancji mających zapewnić odpowiednie zyski.

Podstawowym założeniem jest, iż wieloletnie doświadczenie zdobyte przez Murapol S.A. jako wiodącego, ogólnopolskiego dewelopera mieszkaniowego chcemy wykorzystać do zbudowania unikatowej na polskim rynku formuły inwestycyjnej. Analiza naszej dotychczasowej działalności, oraz korzyści jakie osiągają we współpracy z Nami Inwestorzy (właściciele nieruchomości) pokazuje, iż model ten można zastosować w znacznie większej skali oraz zwiększyć jego atrakcyjność poprzez odpowiednie ustrukturyzowanie i skierować ofertę do szerszego grona Inwestorów, którzy mogą być zainteresowani osiąganiem zysków z dynamicznego rozwoju polskiego rynku nieruchomości mieszkaniowych. Taka formuła pozwoli na zaoferowanie inwestorom ponad standardowej stopy zwrotu, elastyczny czas inwestycji od roku do nawet kilkunastu lat, płynną formę reinwestycji w kolejne projekty. Dla realizacji powyższych celów, Murapol S.A. powołał do życia Polski Deweloperski FIZ (PDFIZ), który na koniec 2013 roku osiągnął wartość ponad 47 mln zł, a zgromadzone pod nim aktywa przekraczają wartość 200 mln zł, po 1,5 rocznym okresie testów funkcjonowania tej formuły w oparciu wyłącznie o kapitał Murapol S.A. oraz kilku Inwestorów w spółkach komandytowo-akcyjnych (SKA) Władze Spółki podjęły decyzję o dynamicznym rozwoju w kierunku pozyskania szeregu nowych Inwestorów zarówno poprzez już istniejący FIZ, nowotworzone FIZ-y, jak i struktury nie funduszowe (w rozumieniu prawa) ale pełniące tę samą funkcję ekonomiczną – inwestor na akcje/udziały w joint-venture, korzystający ze wzrostu wartości kapitału (Inwestor dostarcza jedynie środki w postaci gruntu, w całym procesie jest pasywny, oczekuje na wyjściu z Inwestycji w określonym czasie). W 2014 roku celem jest pozyskanie przynajmniej kilkudziesięciu Inwestorów, w różnej formie, z środkami o wartości od minimum 100 do nawet 350 mln PLN. W perspektywie 3 letniej wartość pozyskanych środków od inwestorów powinna przekroczyć 1 mld zł, a struktury funduszowe i podobne powinny operować aktywami przekraczającymi 2 mld zł. Jako Inwestorów Murapol S.A. będzie pozyskiwał osoby fizyczne oraz prawne, zarówno krajowe jak i zagraniczne.



Kolejnym krokiem będzie próba rozszerzenia oferty o portfel Inwestycji w zagraniczne rynki mieszkaniowe. Chcemy zaoferować naszym Inwestorom możliwość korzystania ze wzrostu wartości rynków mieszkaniowych w gospodarkach wysokorozwiniętych Unii Europejskiej, gdzie mimo dużego nasycenia tych rynków i tak dynamiki są nierzadko wyższe niż na rynku rodzimym.

Od strony organizacyjnej, w celu realizacji nowej strategii Murapol S.A. podjął lub w najbliższym czasie podejmie następujące działania:

- 1 2009 pozyskanie pierwszego Inwestora do joint-venture
- 2 2009-13 budowa portfela Inwestycji w formule Programów Partnerskich (joint-venture z pasywnym udziałem Inwestorów)
- 3 w 2012 powstanie PDFIZ i pierwsze zasilenie funduszu aktywami
- 4 2013- zmiana podstawowego profilu działalności Spółki na PKD :
  - działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
  - działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z)
  - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
  - pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z).
- 5 2013- Rozpoczęcie restrukturyzacji Grupy, poprzez wydzielenie do osobnej Spółki zależnej usługi generalnego wykonawstwa, podmiot ten pełni i będzie pełnił kluczowe zadanie dla Inwestycji. Planowane zakończenie tego etapu w 2014
- 6 2013 – podjęte rozmowy z szeregiem potencjalnych Inwestorów i Instytucji Rynku Finansowego, oczekiwane efekty w 2014 to pozyskanie od 100 do 350 mln PLN od nowych Inwestorów poprzez nabycie certyfikatów PDFIZ, utworzenie dedykowanych struktur funduszowych, objęcie udziałów/akcji w Spółkach prawa handlowego lub podmiotach nie posiadających osobowości prawnej w celu czerpania zysków ze wzrostu wartości kapitałów.
- 7 2013 – rozpoczęcie procesu IPO – wejście na giełdę oraz pozyskanie kapitału w 2014, kapitał przeznaczony zostanie na realizację strategii a wejście do obrotu zwiększy wiarygodność i transparentność Murapol S.A. co pozwoli na łatwiejsze pozyskiwanie Inwestorów;

Przedstawiona strategia opiera się na założeniu stworzenia szeregu możliwości (kilka – kilkanaście przedsięwzięć – celów inwestycyjnych) alternatywnego, oportunistycznego inwestowania w aktywa, które stanowią dziś w tego typu działalności niszę rynkową, aczkolwiek uważamy, że przy dość mocno ograniczonym ryzyku (wiele czynników ryzyka da się rozpoznać i zniwelować lub przynajmniej znacząco obniżyć) mogących dać bardzo atrakcyjną stopę zwrotu w krótkim i średnim terminie oraz dającą możliwości utrzymywania kilku – kilkunastoprocentowych stóp zwrotu w długim terminie niezależnie od koniunktury gospodarczej w momencie wyjścia z Inwestycji.

Kluczowe dla realizacji tej strategii są doświadczenie i kompetencje zgromadzone w Murapol S.A. oraz doświadczony zespół zarządzający, które pozwalają na:

- 1 Wyselekcjonowanie i pozyskanie najlepszych celów inwestycyjnych dla realizowania tej strategii
- 2 Optymalne przygotowanie celu inwestycyjnego w postaci przedsięwzięcia deweloperskiego poprzez zarządzanie procesami projektowania, pozyskiwania zgód i pozwoleń administracyjnych
- 3 Przeprowadzenia procesów budowlanych oraz sprzedażowych przedsięwzięcia deweloperskiego przez zespół doświadczonych menedżerów
- 4 Minimalny czas od rozpoczęcia inwestycji do momentu wyjścia dlatego rodzaju przedsięwzięć – możliwość wyjścia już po 18 m-cach.
- 5 Stałe stopy zwrotu niezależne od sytuacji gospodarczej oraz polityki NBP
- 6 Bezpośrednie finansowe zaangażowanie Murapol S.A. ograniczające ryzyka inwestycji.

## 2. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

### Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem ujęcia i aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę Kapitałową przedstawione zostały poniżej.

### Wartości niematerialne i prawne

Wycena na dzień przyjęcia

Wartość początkową wartości niematerialnych i prawnych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia.

Wycena po początkowym ujęciu

Na dzień bilansowy wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzacja

Grupa Kapitałowa stosuje liniową metodę amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych. Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

- licencje i oprogramowanie od 2-5 lat,

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej powyżej 3.500,00 zł amortyzowane są w oparciu o stawki ustalone na podstawie szacowanego okresu ekonomicznej użyteczności. Amortyzacja następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym wartość niematerialną przyjęto do użytkowania. Okresy ekonomicznej użyteczności podlegają okresowej weryfikacji (nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego).

Aktualizacja wartości z tytułu trwałej utraty wartości

Weryfikacja wartości niematerialnych i prawnych pod kątem trwałej utraty wartości następuje, jeżeli zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa wartości niematerialnych i prawnych może nie być możliwa do odzyskania. Weryfikacja następuje jednak nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego.

### Środki trwałe

Wycena na dzień przyjęcia

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia.

Wycena po początkowym ujęciu

Na dzień bilansowy środki trwałe, z wyłączeniem gruntów, wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Koszty poniesione po początkowym ujęciu (wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania) takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Koszty, w przypadku, których możliwe jest wykazanie, że powodują one zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, zwiększają wartość tego środka trwałego. Zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych, środków trwałych w budowie wykazuje się w wysokości nominalnej, to jest w kwotach przekazanych dostawcom na poczet dokonanych zamówień. Przekazane zaliczki w walucie obcej, wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie NBP.

## Amortyzacja

Metodę amortyzacji liniowej stosuje się do wszystkich rzeczowych aktywów trwałych, chyba, że zachodzą przesłanki pozwalające uznać, że zastosowanie innej metody amortyzacji pozwoliłoby na rzetelniejsze odzwierciedlenie zarówno korzyści ekonomicznych czerpanych z danego środka trwałego jak i jego zużycia.

Grupa Kapitałowa stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych:

- prawo użytkowania wieczystego gruntu nie podlega amortyzacji,
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 10 lat
- urządzenia techniczne i maszyny od 2-5 lat,
- środki transportu od 2,5 do 5lat,
- pozostałe środki trwałe od 5 do 10 lat.

Amortyzacja następuje od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu oddania środka trwałego do użytkowania. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej dla rzeczowych aktywów trwałych o wartości powyżej 500,00 zł uwzględnia się szacowany okres użytkowania danego środka trwałego. Poprawność stosowanych stawek amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo (nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego) weryfikowana. Weryfikacja ta polega na analizie okresów użytkowania wszystkich środków trwałych kontrolowanych przez Grupę Kapitałową. Zmiany stawek amortyzacyjnych dokonywane są od kolejnego okresu sprawozdawczego.

## Aktualizacja wartości z tytułu trwałej utraty wartości

Weryfikacja rzeczowych aktywów trwałych pod kątem trwałej utraty wartości następuje, jeżeli zaistniały zdarzenia bądź zaszyły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania. Weryfikacja następuje nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego.

Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej.

## Użytkowanie wieczyste

Prawo wieczystego użytkowania gruntu jednostka ujmuje w księgach jako środki trwałe, które nie podlegają amortyzacji. Wartość początkową ustala się w oparciu o cenę nabycia. Na dzień bilansowy wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

## Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę Kapitałową zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązań w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Aktywowane środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez okres użytkowania środka trwałego.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożyczki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego odpisywane są w koszty rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu. Korzyści otrzymane i należne jako zachęta do zawarcia umowy leasingu operacyjnego odnoszone są w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu.

## Nieruchomości inwestycyjne

Inwestycje długoterminowe składające się z nieruchomości wycenione zostały według ceny nabycia.

Wycena na dzień przyjęcia

Na dzień przyjęcia nieruchomości inwestycyjne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Wycena po początkowym ujęciu

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się w wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmuje się w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym powstały. Grupa Kapitałowa dokonuje korekty wyceny wartości godziwej, jeżeli zaistnieją przesłanki wskazujące na to, że wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych może znacząco odbiegać od ich wartości godziwej na dany dzień bilansowy. Wówczas wycena przeprowadzana jest przez niezależnego rzeczoznawcę.

## Udziały w jednostkach zależnych

**Inwestycje długoterminowe składające się z udziałów w innych jednostkach wyceniane są w cenie nabycia z uwzględnieniem utraty wartości lub są wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy .**

Inwestycje w jednostce zależnej ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody konsolidacji pełnej.

## Wartość firmy

Nie występuje.

## Inwestycje długoterminowe

Celem zakupu przedmiotu inwestycji długoterminowych jest uzyskanie w przyszłości korzyści ekonomicznych. Licząc, iż z biegiem czasu zyskają one na wartości.

Podstawowe cechy:

- są utrzymywane w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości,
- nie są wykorzystywane przez jednostkę na potrzeby działalności,

## Zapasy

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego obejmują:

- towary nabyte w celu odsprzedaży,
- produkcja w toku
- produkty gotowe

Wycena materiałów

Koszty zakupu materiałów, ze względu na niską istotność i nie zniekształcanie wartości aktywów i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, odnoszone są w całości w ciężar kosztów w okresie ich poniesienia.

Wycena towarów

- na dzień przyjęcia

Na dzień przyjęcia, towary wyceniane są w rzeczywistych cenach zakupu, nie wyższych od cen sprzedaży netto. Wartość towarów, które stanowią grunty podnoszą koszt finansowania zewnętrznego w przypadku kredytów zaciągniętych w celu ich nabycia.

- po początkowym ujęciu

Rozchód towarów wyceniany w cenie nabycia nie wyższym od cen sprzedaży netto. Na dzień bilansowy wartość stanu końcowego materiałów i towarów wycenia się według cen nabycia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

### Wycena wyrobów gotowych

Wyroby gotowe to przede wszystkim jednostki mieszkalne i miejsca parkingowe. Wyroby gotowe wyceniane są według niższej z dwóch wartości: kosztu wytworzenia lub ceny sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto jest to szacowana cena sprzedaży oceniana przez Zarząd na podstawie informacji z Działu Sprzedaży.

### Produkcja w toku

Produkcja w toku jest wyceniana na podstawie kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy aktualizujące ustalone na podstawie opisanego niżej testu na utratę wartości. Wycena rozchodu sprzedanej produkcji w toku oparta jest na koszcie planowanym według tworzonych budżetów inwestycji. Gdy odchylenia od kosztu rzeczywistego powstałe w wyniku aktualizacji tych danych szacunkowych są znaczące, wpływają odpowiednio na wynik okresu bieżącego, w przeciwnym wypadku, rozliczane są w koszcie sprzedanych wyrobów gotowych, gdy dana inwestycja zostanie zakończona. Koszt planowany może różnić się od kosztu rzeczywistego gdy aktualizacji podlega budżet danej inwestycji.

### Test na utratę wartości zapasów

Jeśli przewiduje się, że projekt budowlany będzie generował stratę, skutkuje to odpisem aktualizującym wartość produkcji w toku (w tym wartości ziemi), który ujmowany jest niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

Dla każdego projektu developerskiego przygotowywane są budżety, które obejmują zarówno dokonane jak i przyszłe przepływy środków pieniężnych dla każdego realizowanego projektu. Budżety te aktualizowane są przynajmniej raz na kwartał. Dla celów badania utraty wartości budżety projektów obejmują wszelkie przeszłe i przewidywane przychody netto pomniejszone o bezpośrednie koszty nabycia gruntu, projektowania, budowy oraz inne koszty związane z przygotowaniem projektu, lokalami pokazowymi oraz biurem sprzedaży na terenie budowy. Budżety te są również obciążane powiązanymi z nimi przeszłymi i przewidywanymi kosztami finansowania zewnętrznego oraz przewidywanymi roszczeniami klientów (jeśli dotyczy to projektu).

Budżety projektów opracowywane są z zastosowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Jeśli marża na projekcie, wyliczona z uwzględnieniem wszystkich przychodów i ww. kosztów, jest dodatnia, wówczas nie ma potrzeby tworzenia odpisu z tytułu utraty wartości zapasów. Ujemna marża wskazuje na potencjalny problem utraty wartości, co po dokładnej weryfikacji przepływów środków pieniężnych dla danego projektu skutkuje zaksięgowaniem odpisu na utratę wartości zapasów w kwocie oszacowanej ujemnej wartości tej marży.

Odpis aktualizacyjny ujmowany jest w rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe koszty operacyjne”. Ewentualne odwrócenie takiego odpisu na utratę wartości dla danego projektu jest możliwe, jeśli przewidywana wartość marży na tym projekcie przybierze wartość dodatnią

Jeśli projekt składa się z kilku etapów, wówczas badanie utraty wartości zapasów przeprowadza się w następujący sposób:

- a** wszelkie przyszłe etapy projektu traktowane są jako jeden projekt dla celów badania utraty wartości.
- b** każdy etap projektu, w którym zaczęto sprzedaż i proces budowy, zostaje odłączony od reszty projektu (budowy) i dla celów badania utraty wartości rozpatruje się go osobno.

Aktualizacji wartości zapasów dokonuje się na podstawie weryfikacji wartości użytkowej i handlowej przeprowadzanej na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Jeżeli zapasy utraciły swoją wartość użytkową lub handlową, ich wycena jest obniżana do poziomu cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania. Skutki takiego zmniejszenia wartości odnosi się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie cen sprzedaży netto danego składnika zapasów, ustala się w inny sposób jego wartość godziwą na dzień bilansowy.

## Instrumenty finansowe

### Klasyfikacja instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- aktywa finansowe dostępne do obrotu,
- pozostałe zobowiązania finansowe,

Klasyfikacja opiera się na analizie charakterystyki oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych lub na podstawie decyzji jednostki gdy pierwotne ujęcie zmniejszało informacje płynące z sprawozdanie finansowego. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania zasad rachunkowości. Instrumenty pochodne dzielą się na: pochodne instrumenty zabezpieczające, instrumenty handlowe, instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń oraz instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do aktywów lub zobowiązań długoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Do aktywów lub zobowiązań krótkoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności przypadającym w okresie do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy. Przyjęto następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

### Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia lub na podstawie decyzji jednostki do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli Grupa zdecydowała o wycenie w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywo lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez Grupę jako wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę tylko wówczas, gdy:

- kwalfikacja taka eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną również jako „niedopasowanie księgowie”), która powstałaby, gdyby przyjęto inny sposób wyceny tych instrumentów finansowych lub inny sposób ujęcia związanych z nimi zysków lub strat, lub
- grupa instrumentów finansowych jest odpowiednio zarządzana, a wyniki tej grupy oceniane są w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną.

Do aktywów/zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

Aktywa i zobowiązania z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych (zobowiązań krótkoterminowych), jeżeli oczekuje się ich realizacji w ciągu 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego.

### Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności ujmują się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: Pozostałe aktywa finansowe.

## Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na dostępne do sprzedaży albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nieposiadające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające jednocześnie wymogów zaliczenia do pozostałych kategorii. Akcje i udziały w jednostkach zależnych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

## Należności

Należności z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem generującym odsetki.

Wycena na dzień przyjęcia i po początkowym ujęciu

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wartość należności).

Aktualizacja wartości należności

Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisów aktualizujących wartość należności dokonuje się w odniesieniu do:

- należności dochodzonych na drodze sądowej,
- należności przeterminowanych powyżej 180 dni, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo niewywiązania się dłużnika z obowiązku zapłaty.

Należności zagraniczne na dzień bilansowy wycenia się po średnim kursie ustalonym przez NBP na ten dzień.

## Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

Zobowiązania finansowe uznaje się za zaciągnięte w momencie zawarcia przez jednostkę kontraktu będącego instrumentem finansowym. Wprowadza się je do ksiąg pod datą zawarcia kontraktu bez względu na przewidziany w umowie termin rozliczenia transakcji.

Wycena na dzień ujęcia

Zobowiązania finansowe na dzień ujęcia wycenia się w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

Inne niż finansowe zobowiązania na dzień ujęcia wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Wycena na dzień bilansowy

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu (instrumenty pochodne nie stanowiące zabezpieczeń oraz instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży) wycenia się na dzień bilansowy w wartości godziwej. Różnica z wyceny wykazywana jest odrębnie w sprawozdaniu finansowym oraz ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się na dzień bilansowy w wysokości skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika zobowiązań oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe. Inne niż finansowe zobowiązania na dzień bilansowy wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

## Kredyty bankowe

Kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonych o koszty związane z ich uzyskaniem.

Kredyty i pożyczki w następnych okresach, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wszystkie skutki dotyczące skorygowanej ceny nabycia oraz skutki usunięcia zobowiązania z bilansu lub stwierdzenia utraty jego wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat.

## Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej.

### Rezerwy

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować. Rezerwy rozwiązuje się lub zmniejsza w momencie powstania zobowiązania, na które uprzednio utworzono daną rezerwę.

#### Odprawy emerytalne

Rezerwy na świadczenia pracownicze tworzy się tylko wtedy, gdy z przepisów prawa, układu pracy lub umów o pracę jednoznacznie wynika, że na pracodawcy ciąży obowiązek ich wypłaty i ich wysokość jest istotna. Z uwagi na istotność nie ma obowiązku tworzenia takich rezerw, na odprawy emerytalne, jeżeli ich wysokość kształtuje się na poziomie jednomiesięcznego wynagrodzenia.

#### Zobowiązania dochodzone na drodze sądowej

W przypadku zobowiązań dochodzonych przeciwko Grupie Kapitałowej na drodze sądowej, a nie ujętych w księgach Grupy Kapitałowej, tworzone są rezerwy w wiarygodnie oszacowanej wartości, w szczególności biorąc pod uwagę: kwotę zobowiązania głównego dochodzonego na drodze sądowej, kwotę kosztów odsetek, kwotę kosztów sądowych, zastępstwa procesowego, komorniczych i podobnych.

#### Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności naliczone rezerwy na koszty, których powstanie w przyszłych okresach sprawozdawczych jako zobowiązania jest pewne lub uprawdopodobnione.

## Przychody ze sprzedaży

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ujmowane są wg zasady memoriałowej, niezależnie od daty otrzymania płatności.

#### Sprzedaż produktów

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej jest realizowanie kontraktów deweloperskich. Cechą charakterystyczną kontraktów deweloperskich jest budowa mieszkań, które finansowane są z reguły przez zamawiającego w czasie całego projektu poprzez wpłatę określonych umową, a następnie po zakończeniu procesu inwestycyjnego następuje przenoszenie prawa własności na nabywcę mieszkania. Proces realizacji takich kontraktów przekracza okres 12 miesięcy. Zaliczki wpłacone przez nabywców z tytułu podpisanych umów ewidencjonowane są w rozliczeniach międzyokresowych przychodów. Koszty poniesione w danym okresie ujmowane są w zapasach w pozycji produkcja w toku. Od 1 stycznia 2009 roku Grupa Kapitałowa rozpoznaje przychody i koszty dotyczące kontraktów deweloperskich zgodnie z Interpretacją KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości” opublikowaną w lipcu 2008 roku. Interpretacja ta dotyczy momentu rozpoznania, ujęcia przychodów w odniesieniu do sprzedaży nieruchomości i ma zastosowanie do sprawozdań finansowych za sporządzanych za okresy od 1 stycznia 2009 roku.

#### Sprzedaż usług

Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartości godziwej wpłat otrzymywanych lub należnych (pomniejszonych o VAT) za dostarczone usługi w ramach bieżącej działalności operacyjnej.



## Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (odsetki), ujmowane jako koszt w okresie, w którym są ponoszone, z wyjątkiem kosztów aktywowanych, czyli kosztów, które można przyporządkować do kosztów wytworzenia lub ceny nabycia dostosowanych składników majątku jako części ich kosztu wytworzenia lub ceny nabycia.

Koszty finansowe aktywowane są tylko w okresie kiedy projekt jest aktywny. Projekt uważa się za aktywny, gdy dla zakupionych gruntów prowadzone są prace projektowe lub budowlane oraz podczas procesu uzyskiwania kluczowych decyzji administracyjnych potrzebnych do prowadzenia projektu.

Koszty finansowe przestają być aktywowane z chwilą, gdy zasadniczo wszystkie działania, których przeprowadzenie jest konieczne do przygotowania mieszkań do przekazania klientom zostały zakończone.

Aktywowanie kosztów finansowych jest zawieszane w przypadku wstrzymania działań związanych z działalnością inwestycyjną na projekcie, w tym prac związanych z projektowaniem, procesem budowlanym lub uzyskiwaniem odpowiednich zezwoleń i postanowień administracyjnych dotyczących projektu.

## Zysk na działalności gospodarczej

Zysk na działalności operacyjnej kalkulowany jest po uwzględnieniu kosztów restrukturyzacji, ale przed uwzględnieniem kosztów i przychodów finansowych.

## Transakcje w walutach obcych

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa pieniężne wyrażone w walutach obcych wyceniane są po średnim kursie NBP z dnia bilansowego. W ciągu roku operacje sprzedaży i kupna walut oraz zapłaty należności i zobowiązań wycenia się po kursie sprzedaży lub kupna stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka przy danej operacji. W ciągu roku pozostałe operacje wyrażone w walutach obcych wyceniane są po średnim kursie NBP z dnia ich przeprowadzenia, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie, ustalony został inny kurs.

## Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Grupa Kapitałowa tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na podstawie różnic przejściowych między wykazywaną w księgach wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz strata podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku obejmują tytuły przyszłych kosztów, które mają szansę na zrealizowanie w przyszłym okresie.

## Założenia dotyczące szacunków

Zasady rachunkowości na temat głównych założeń na przyszłość oraz źródła niepewności dotyczące szacunków podane są w poszczególnych punktach rozdziału STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.

Charakter oraz wartość bilansowa szacunków na dzień bilansowy, zmiany szacunków w okresie przedstawione są w poszczególnych notach do sprawozdania.

### Profesjonalny osąd

Niektóre informacje podane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oparte są na szacunkach i profesjonalnym osądzie Grupy Kapitałowej. Uzyskane w ten sposób wartości często nie będą pokrywać się z rzeczywistymi rezultatami. Pośród założeń i oszacowań, które miały największe znaczenie przy wycenie i ujęciu aktywów i pasywów znajdują się:

## Ocena umów leasingu

Grupa Kapitałowa jest stroną umów leasingowych, które zostały uznane albo za leasing operacyjny, albo za leasing finansowy. Przy dokonywaniu klasyfikacji Grupa Kapitałowa oceniła, czy w ramach umowy na korzystającego zostało przeniesione zasadniczo całe ryzyko i prawie wszystkie korzyści z tytułu użytkowania składnika aktywów.

## Wycena nieruchomości inwestycyjnych

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych jest szacowana przez niezależnych rzeczoznawców. Zarząd jednostki dominującej Grupy Kapitałowej ocenia na każdy dzień bilansowy, czy założenia przyjęte w tych wycenach są zgodne w jego osądzie z warunkami rynkowymi na dzień bilansowy.

## Wycena wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych

Spółka wycenia wartość udziałów w jednostkach stowarzyszonych przeznaczonych do obrotu na podstawie MSR 39, według wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość udziałów jest szacowana przez niezależnych biegłych rewidentów lub rzeczoznawców oraz weryfikowana przez Zarząd na dzień bilansowy w zakresie zgodności wyceny z aktualnymi warunkami rynkowymi.

## Przeniesienie aktywów z nieruchomości inwestycyjnych do towarów

Grupa Kapitałowa zmienia klasyfikację nieruchomości z nieruchomości inwestycyjnych do towarów wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania i nieruchomości te w większym niż nieistotny stopniu są wykorzystywane dla realizacji inwestycji w ramach podstawowej działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej Grupy Kapitałowej ocenia na dzień bilansowy przeznaczenie danej nieruchomości i podejmuje decyzję o jej ujęciu jako nieruchomości inwestycyjnej lub towar.

### Niepewność szacunków

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

## Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

## Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa Kapitałowa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

## Informacje o podziałach lub połączeniach spółek Grupy Kapitałowej i w okresie sprawozdawczym

W okresie objętym niniejszym raportem spółki Grupy Kapitałowej nie uczestniczyły w procesach łączenia i podziału podmiotów gospodarczych.

## Platforma zastosowanych międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej

### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

### Status zatwierdzenia Standardów w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR).

Według szacunków Podmiotu, przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), a nie zatwierdzone jeszcze przez UE standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Podmiotu.

### Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Podmiot zastosował przyjęte standardy MSSF w zakresie wymaganym przez MSR1.

### Zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE, które weszły w życie w roku 2013 oraz ich wpływ na sprawozdanie Spółki

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2013 roku:

- MSSF 13 Ustalanie wartości godziwej
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze
- Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów
- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych
- Interpretacja KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009-2011)
- Zmiany w MSSF 1

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- MSSF 13 Ustalanie wartości godziwej

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.

Zastosowanie nowego standardu ma skutek w postaci szerszych ujawnień odnośnie wyceny wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych.

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.

Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych całkowitych dochodów mogących zostać przeniesionych do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych całkowitych dochodów i pozycji rachunku zysków i strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.

Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych

Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych.

Zastosowanie nowego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009-2011)

W dniu 17 maja 2012 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w czerwcu 2011 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później (w zależności od standardu).

Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2013 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSSF 1

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

Zastosowanie nowego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Ponadto, Grupa w niniejszym sprawozdaniu finansowym po raz pierwszy zastosowała następujące standardy lub ich zmiany, kierując się datami wejścia w życie ustalonymi przez Komisję Europejską, a które różniły się od tych ustalonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia

Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku

odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji.

Zmieniony MSR 12 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które weszły w życie w trakcie roku 2013 :

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia oraz część postanowień MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie. Definiuje również jednostkę inwestycyjną oraz określa wyjątek w zakresie konsolidacji poszczególnych jednostek zależnych jednostki inwestycyjnej. Grupa zastosowała nowy standard w niniejszym sprawozdaniu przy założeniu, że Murapol S.A. spełnia kryteria będące podstawą do uznania za jednostkę inwestycyjną, stosownie do postanowień MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”. Zastosowanie nowego standardu ma skutek w postaci szerszych ujawnień odnośnie konsolidacji poszczególnych jednostek zależnych .

- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat zaangażowania w innych jednostkach lub inwestycjach. Grupa zastosowała nowy standard w niniejszym sprawozdaniu przy założeniu, że Murapol S.A. spełnia kryteria będące podstawą do uznania za jednostkę inwestycyjną, stosownie do postanowień MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”. Zastosowanie nowego standardu ma skutek w postaci szerszych ujawnień odnośnie konsolidacji poszczególnych jednostek zależnych .

### **Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Grupa stosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnych umów niezależnie od ich formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

Grupa stosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnie kontrolowanych jednostkach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2014 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawierają dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania ww. standardów.

Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2014 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

- Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27)

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 31 października 2012 roku i zawierają inne zasady odnośnie zastosowania MSSF 10 i MSSF 12 w przypadku jednostek o charakterze funduszy inwestycyjnych.

Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2014 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

- Zmiany do MSR 36 Ujawnienia odnośnie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych

Zmiany zostały opublikowane w dniu 29 maja 2013 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany skutkują modyfikacją zakresu ujawnień w odniesieniu do utraty wartości aktywów niefinansowych, m.in. wymagają ujawnienia wartości odzyskiwalnej aktywa (ośrodka wypracowującego wpływy pieniężne) tylko w okresach, w których ujęto utratę wartości lub jej odwrócenie w odniesieniu do danego aktywa (lub ośrodka). Ponadto, z zmienionego standardu wynika, że wymagany będzie szerszy i bardziej precyzyjny zakres ujawnień w przypadku ustalenia wartości odzyskiwalnej jako wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, a w przypadku ustalenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży z wykorzystaniem techniki ustalania wartości bieżącej (zdyskontowane przepływy) konieczne będzie podanie informacji o zastosowanej stopie dyskonta (w przypadku ujęcia utraty wartości lub jej odwrócenia).

Zmiany dostosowują też zakres ujawnień odnośnie wartości odzyskiwalnej niezależnie od tego czy została ona ustalona jako wartość użytkowa czy wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży.

Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2014 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

- Zmiany do MSR 39 Nowacja (odnowienie) instrumentów pochodnych a kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń

Zmiany zostały opublikowane w dniu 27 czerwca 2013 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany umożliwiają kontynuowanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń (pod pewnymi warunkami), w przypadku, gdy instrument pochodny, będący instrumentem zabezpieczającym, jest odnawiany w wyniku regulacji prawnych, a w wyniku zmiany następuje zmiana instytucji rozliczeniowej. Zmiany w MSR 39 są efektem zmian prawnych

w wielu krajach, których efektem było obowiązkowe rozliczenie istniejących pozagiełdowych instrumentów pochodnych i ich odnowienie poprzez umowę z centralną instytucją rozliczeniową.

Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2014 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2010-2012)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011-2013)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 19 Plany określonych świadczeń – składki pracowników

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Grupa zastosuje zmieniony standard w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 21 Daniny publiczne (Levies)

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Interpretacja zawiera wskazówki odnośnie tego w jakich okresach należy ujmować zobowiązania do zapłaty określonych ciężarów publicznoprawnych (danin).

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2014 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie przewiduje się, aby nowa interpretacja miała wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),

- Zmiana do MSR 19 Plany określonych świadczeń – składki pracowników opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku,

- MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2010-2012) opublikowane w dniu 12 grudnia 2013 roku,

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011-2013) opublikowane w dniu 12 grudnia 2012 roku,

- Interpretacja KIMSF 21 Daniny publiczne (Levies) opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ





## B. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wariant kalkulacyjny	Nota	za okres	
		od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 30.06.2013
Działalność kontynuowana			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>32</b>	<b>55 426 317.54</b>	<b>84 264 329.36</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów		3 695 599.81	36 083 448.64
Przychody z tytułu aportu		-	9 561 584.51
Przychody ze sprzedaży usług		50 116 626.28	32 819 149.92
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		1 614 091.45	5 800 146.29
<b>Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów usług towarów i materiałów)</b>	<b>33</b>	<b>42 244 901.03</b>	<b>61 108 771.55</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów		3 307 973.04	26 951 840.13
Koszt własny aportu		-	5 163 237.22
Koszt sprzedanych usług		37 516 377.89	24 855 179.12
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		1 420 550.10	4 138 515.08
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>13 181 416.51</b>	<b>23 155 557.81</b>
Koszty sprzedaży	33	6 031 373.30	4 999 033.17
Koszty ogólnego zarządu	33	9 495 416.16	7 991 531.38
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>(2 345 372.95)</b>	<b>10 164 993.26</b>
Pozostałe przychody operacyjne	34	2 249 965.73	791 604.06
Pozostałe koszty operacyjne	34	1 262 138.07	3 759 981.59
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		-	-
Zyski (straty z inwestycji)		16 511 186.01	-
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>15 153 640.72</b>	<b>7 196 615.73</b>
Przychody (koszty) finansowe	35	(5 796 871.57)	(3 230 473.88)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>9 356 769.15</b>	<b>3 966 141.85</b>
<b>Podatek dochodowy</b>		<b>(327 104.56)</b>	<b>61 343.45</b>
część bieżąca	30	17 109.00	885 893.00
część odroczone	31	309 995.56	(947 236.45)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>9 029 664.59</b>	<b>4 027 485.30</b>
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	37	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>9 029 664.59</b>	<b>4 027 485.30</b>
<b>Zysk (strata) netto, z tego przypadający:</b>	<b>Nota</b>	<b>9 029 664.59</b>	<b>4 027 485.30</b>
- akcjonariuszom/udziałowcom podmiotu dominującego	38	10 293 037.37	310 911.49
- akcjonariuszom/udziałowcom mniejszościowym	38	(1 263 372.78)	3 716 573.81

Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą:	Nota	PLN/akcję	PLN/akcję
z działalności kontynuowanej			
- podstawowy	38	0.23	0.10
- rozwodniony	38		
z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
- podstawowy	38	0.23	0.10
- rozwodniony	38	-	-
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>44</b>	<b>(2 476 391.77)</b>	<b>(524 351.33)</b>
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		-	-
Ujęcie aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu w części dotyczącej lat ubiegłych			-
Ujęcie innych skutków lat ubiegłych		(2 476 391.77)	(524 351.33)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		-	-
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		-	-
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		-	-
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>44</b>	<b>6 553 272.82</b>	<b>3 503 133.97</b>

Bielsko-Biała, 29 wrzesień 2014 r.

osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

zarząd

## 2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	na dzień	
		30.06.2014	31.12.2013
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>219 722 035.66</b>	<b>197 840 357.01</b>
Wartości niematerialne	1	244 423.88	260 216.64
Rzeczowe aktywa trwałe	2	3 604 674.19	3 420 488.26
Nieruchomości inwestycyjne	4	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności		-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	119 089 639.10	119 088 589.10
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6	63 124 712.30	46 613 526.29
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6	24 819 258.62	19 288 238.36
Należności długoterminowe		344 486.00	313 348.00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31	8 438 849.97	8 799 958.76
Inwestycje długoterminowe		55 991.60	55 991.60
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	-	-
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>272 411 881.88</b>	<b>198 628 195.03</b>
Zapasy	10	174 827 360.54	149 842 737.20
Należności z tytułu dostaw i usług	12	28 090 589.40	10 257 777.10
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12	212.00	113.00
Pozostałe należności krótkoterminowe	12	12 323 391.73	9 313 639.96
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6	5 404 543.95	5 404 543.95
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	6	14 440 191.33	7 882 891.69
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6		
Rozliczenia międzyokresowe	13	8 647 411.41	8 223 169.19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	28 678 181.52	7 703 322.94
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>492 133 917.54</b>	<b>396 468 552.04</b>

Pasywa	Nota	na dzień	
		30.06.2014	31.12.2013
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>184 066 162.90</b>	<b>181 341 399.75</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>160 219 206.59</b>	<b>153 899 067.86</b>
Kapitał podstawowy	15	2 000 000.00	2 000 000.00
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	17	-	-
Pozostały kapitał zapasowy	17	156 965 735.22	114 576 816.68
Akcje własne		-	-
Kapitały rezerwowe	18	-	-
Wynik finansowy roku obrotowego		10 293 037.37	43 543 616.12
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji		-	-
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		-	-
Niepodzielony wynik finansowy		(9 039 566.00)	(6 221 364.94)
<b>Udziały mniejszości</b>		<b>23 846 956.31</b>	<b>27 442 331.89</b>
Udział mniejszości w kapitale podstawowym		7 185 500.00	7 184 000.00
Udział mniejszości w kapitale zapasowym		17 924 829.09	15 198 180.85
Udział mniejszości w wyniku roku obrotowego		(1 263 372.78)	5 060 151.04
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>308 067 754.64</b>	<b>215 127 152.29</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>38 036 323.65</b>	<b>62 276 321.87</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki		7 830 980.37	19 080 313.09
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		28 343 917.27	41 283 469.54
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	-
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31	1 861 426.01	1 912 539.24
Pozostałe rezerwy długoterminowe	21	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>270 031 430.99</b>	<b>152 850 830.42</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	23	88 368 995.50	46 685 716.55
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		40 184 077.51	28 886 944.94
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	42 715 863.85	38 587 638.73
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	22	15 175.00	339 549.00
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	22	36 208 596.13	21 393 918.76
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	219 890.65	420 479.79
Rezerwy krótkoterminowe	21	775 650.07	626 960.46
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Przychody przyszłych okresów	22	61 543 182.28	15 909 622.19
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>492 133 917.54</b>	<b>396 468 552.04</b>

Bielsko-Biała, 29 wrzesień 2014 r.

osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

zarząd

## 3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Metoda pośrednia	Nota	za okres	
		od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 30.06.2013
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
Zysk przed opodatkowaniem		9 356 769.15	3 966 141.85
Korekty:		(10 217 262.89)	790 218.42
Amortyzacja wartości niematerialnych		58 877.86	42 144.54
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy			
Amortyzacja środków trwałych		399 297.51	300 301.66
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych			
(Zysk) strata na działalności inwestycyjnej w tym na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		51 677.31	(1 886.14)
(Zysk) strata z tytułu różnic kursowych		-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej			
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wart. godziwej		1 072 938.92	(1 226 883.77)
(Zyski) straty z tytułu aktualizacji wartości długoterminowych aktywów finansowych		(16 511 186.01)	
Koszty odsetek		5 768 626.55	4 858 119.05
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych			
Odpis ujemnej wartości firmy			
Otrzymane odsetki		(1 057 495.03)	(456 463.42)
Otrzymane dywidendy			
(Zyski) straty z tytułu aportu			(2 725 113.50)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>		<b>(860 493.74)</b>	<b>4 756 360.27</b>
Zmiana stanu zapasów		(24 984 623.34)	2 727 247.80
Zmiana stanu należności		(20 873 702.07)	(9 998 952.08)
Zmiana stanu zobowiązań		18 942 902.49	(3 530 109.50)
Zmiana stanu rezerw		(103 012.76)	177 592.08
Inne korekty w tym z tytułu rozliczeń międzyokresowych		41 612 382.28	1 065 358.69
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>		<b>13 733 452.86</b>	<b>(4 802 502.74)</b>
Zapłacone odsetki			
Podatek dochodowy odroczoney		(309 995.56)	947 236.45
Zapłacony podatek dochodowy		(341 582.00)	29 759.00
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>13 081 875.30</b>	<b>(3 825 507.29)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(43 085.10)	(51 731.00)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(334 061.91)	(310 367.17)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		6 833.14	1 556 319.02
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych i inne		-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(6 050.00)	(2 710 160.79)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		5 000.00	-

Metoda pośrednia	Nota	za okres	
		od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 30.06.2013
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu			
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu			
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)			
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych			
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Pożyczki udzielone		(17 332 718.76)	(1 107 200.00)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		5 068 356.00	1 176 159.02
Otrzymane odsetki		759 222.14	7 540.98
Otrzymane dywidendy			
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>		<b>(11 876 504.49)</b>	<b>(1 439 439.94)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		1 500.00	-
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	2 040 000.00
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(2 040 000.00)	(5 000 000.00)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		34 341 431.59	28 466 730.05
Spłaty kredytów i pożyczek		(5 445 067.72)	(15 646 168.60)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(204 163.41)	(160 779.82)
Odsetki zapłacone		(4 537 908.69)	(4 601 462.47)
Dywidendy wypłacone		(2 346 304.00)	(30 000.00)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>19 769 487.77</b>	<b>5 068 319.16</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>20 974 858.58</b>	<b>(196 628.07)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>7 703 322.94</b>	<b>8 825 216.80</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych		-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>28 678 181.52</b>	<b>8 628 588.73</b>

Bielsko-Biała, 29 wrzesień 2014 r.

osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

zarząd

## 4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej				Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej							Kapitał własny razem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Razem	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>159 000.00</b>	<b>12 500.00</b>	<b>1 084 027.11</b>	<b>1 255 527.11</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>82 713 471.83</b>					<b>31 670 385.71</b>	<b>116 383 857.54</b>	<b>116 555 357.54</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>159 000.00</b>	<b>12 500.00</b>	-	<b>171 500.00</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>82 713 471.83</b>	-	-	-		<b>31 670 385.71</b>	<b>116 383 857.54</b>	<b>116 555 357.54</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01/31.12.2013</i>													
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie kapitału w związku z emisją	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku		-	5 060 151.04	5 060 151.04	-	-	-	-	43 543 616.12	-	43 543 616.12	48 603 767.16	48 603 767.16
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku</b>		-	<b>5 060 151.04</b>	<b>5 060 151.04</b>					<b>43 543 616.12</b>		<b>43 543 616.12</b>	<b>48 603 767.16</b>	<b>48 603 767.16</b>
Podział wyniku finansowego	-	3 735 680.85		3 735 680.85	-	23 561 477.40	-	-		(34 477 350.65)	(10 915 873.25)	(7 180 192.40)	(7 180 192.40)
Dywidendy										(3 414 400.00)	(3 414 400.00)	(3 414 400.00)	(3 414 400.00)
Ujawnione przychody i koszty lat ubiegłych						8 301 867.45					8 301 867.45	8 301 867.45	8 301 867.45
Wyemitowany kapitał	7 025 000.00	11 450 000.00	-	18 475 000.00									18 475 000.00
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>7 184 000.00</b>	<b>15 198 180.85</b>	<b>5 060 151.04</b>	<b>27 442 331.89</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>114 576 816.68</b>	-	-	<b>43 543 616.12</b>	<b>(6 221 364.94)</b>	<b>153 899 067.86</b>	<b>181 341 399.75</b>	<b>181 341 399.75</b>

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej				Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej							Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Razem	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	
<b>Saldo na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>7 184 000.00</b>	<b>15 198 180.85</b>	<b>5 060 151.04</b>	<b>27 442 331.89</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>114 576 816.68</b>	-	-		<b>42 382 402.22</b>	<b>158 959 218.90</b>	<b>181 341 399.75</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>7 184 000.00</b>	<b>15 198 180.85</b>		<b>22 382 180.85</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>114 576 816.68</b>	-	-	-	<b>42 382 402.22</b>	<b>158 959 218.90</b>	<b>181 341 399.75</b>
Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.2014 do 30.06.2014												
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie kapitału w związku z emisją	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01.2014/30.06.2014			(1 263 372.78)	(1 263 372.78)					10 293 037.37	-	10 293 037.37	9 029 664.59
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.06.2014 roku</b>			<b>(1 263 372.78)</b>	<b>(1 263 372.78)</b>					<b>10 293 037.37</b>		<b>10 293 037.37</b>	-
Podział wyniku finansowego	-	2 726 648.24		2 726 648.24	-	42 388 918.54	-	-	-	(45 115 566.78)	(2 726 648.24)	-
Dywidenda										(4 354 361.00)	(4 354 361.00)	(4 354 361.00)
Rozliczone przychody i koszty lat ubiegłych										(1 952 040.44)	(1 952 040.44)	(1 952 040.44)
Zbycie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał	1 500.00	-	-	1 500.00								1 500.00
<b>Saldo na dzień 30.06.2014</b>	<b>7 185 500.00</b>	<b>17 924 829.09</b>	<b>(1 263 372.78)</b>	<b>23 846 956.31</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>156 965 735.22</b>	-	-	<b>10 293 037.37</b>	<b>(9 039 566.00)</b>	<b>160 219 206.59</b>	<b>184 066 162.90</b>

Bielsko-Biała, 29 wrzesień 2014 r.

osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

zarząd



## C. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### NOTA NR 1 Wartości niematerialne w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	Wartość firmy	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku</b>	-	-	-	<b>253 912.57</b>	<b>253 912.57</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	-	93 355.20	93 355.20
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-	-	-	-
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	-	-	(85 583.39)	(85 583.39)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	(1 467.74)	(1 467.74)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku</b>	-	-	-	<b>260 216.64</b>	<b>260 216.64</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku</b>	-	-	-	<b>260 216.64</b>	<b>260 216.64</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	-	43 085.10	43 085.10
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-	-	-	-
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	-	-	(58 877.86)	(58 877.86)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2014 roku</b>	-	-	-	<b>244 423.88</b>	<b>244 423.88</b>
Stan na dzień 31.12.2013 roku					
Wartość bilansowa brutto	-	-	-	654 950.36	654 950.36
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	-	-	(394 733.72)	(394 733.72)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	-	-	-	<b>260 216.64</b>	<b>260 216.64</b>
Stan na dzień 30.06.2014 roku					
Wartość bilansowa brutto	-	-	-	698 035.46	698 035.46
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	-	-	(453 611.58)	(453 611.58)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	-	-	-	<b>244 423.88</b>	<b>244 423.88</b>

## NOTA NR 2 Rzeczowe aktywa trwałe w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>2 253 681.33</b>	<b>438 884.56</b>	<b>183 813.25</b>	<b>1 250 244.64</b>	<b>4 126 623.78</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	26 828.87	232 474.56	495 943.09	309 406.93	1 064 653.45
Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(1 554 432.88)	-	-	-	(1 554 432.88)
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(125 046.17)	(143 632.57)	(153 499.00)	(255 199.32)	(677 377.06)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	(9 563.06)	-	(2 931.97)	(12 495.03)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>601 031.15</b>	<b>518 163.49</b>	<b>526 257.34</b>	<b>1 301 520.28</b>	<b>2 946 972.26</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>601 031.15</b>	<b>518 163.49</b>	<b>526 257.34</b>	<b>1 301 520.28</b>	<b>2 946 972.26</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	510 247.66	35 887.63	332 020.16	140 351.40	1 018 506.85
Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-	-	-	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	(23 263.93)	-	-	(23 263.93)
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(49 084.25)	(78 275.66)	(32 305.49)	(143 279.99)	(302 945.39)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	(129 136.00)	(449.18)	(129 585.18)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.03.2014 roku</b>	<b>1 062 194.56</b>	<b>452 511.53</b>	<b>696 836.01</b>	<b>1 298 142.51</b>	<b>3 509 684.61</b>
<i>Stan na dzień 01.01.2014 roku</i>					
Wartość bilansowa brutto	1 127 251.90	1 081 735.61	838 839.18	1 951 736.84	4 999 563.53
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(526 220.75)	(563 572.12)	(312 581.84)	(650 216.56)	(2 052 591.27)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>601 031.15</b>	<b>518 163.49</b>	<b>526 257.34</b>	<b>1 301 520.28</b>	<b>2 946 972.26</b>
<i>Stan na dzień 30.06.2014 roku</i>					
Wartość bilansowa brutto	1 637 499.56	1 094 359.31	1 041 723.34	2 091 639.06	5 865 221.27
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(575 305.00)	(641 847.78)	(344 887.33)	(793 496.55)	(2 355 536.66)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>1 062 194.56</b>	<b>452 511.53</b>	<b>696 836.01</b>	<b>1 298 142.51</b>	<b>3 509 684.61</b>

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu wynosząca: 1314,3 tys. PLN, na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 1.238,2 tys. PLN.

Nakłady na środki trwałe w budowie na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 95 tys. PLN, na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 473,5 tys. PLN.

W bieżącym okresie sprawozdawczym, jak i w poprzednich okresach nie wystąpiła konieczność dokonania odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

### NOTA NR 3 Inwestycje w jednostkach zależnych objętych konsolidacją oraz inwestycje w pozostałych jednostkach powiązanych nie objętych konsolidacją w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

#### INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2014 ROKU

Na 31 marca 2014r. Murapol S.A. posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych.

Nazwa Spółki, miejsce siedziby spółki, rodzaj powiązania	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
PARTNER S.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	100.00%	100.00%	pełna
PRO CONSULTING SP.ZO.O. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	100.00%	100.00%	pełna
MURAPOL NORD SP. Z .O.O ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	100.00%	100.00%	pełna
MURAPOL PROJEKT SP. Z O.O. S.K. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	99.99%	99.90%	pełna
Home Credit Group Finanse i Nieruchomości Sp. z o.o. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	100.00%	100.00%	pełna
MURAPOL & M INVESTMENT SP. Z O.O. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	50.00%	50.00%	pełna
MURAPOL NOWE WINOGRADY SP. Z O.O. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	50.00%	50.00%	pełna
MURAPOL INVEST SP. Z O.O. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	50.00%	50.00%	pełna
MURAPOL CZERWIEŃSKIEGO SP. Z O.O. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	50.00%	50.00%	pełna
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	100.00%	100.00%	pełna
MURAPOL GARBARNIA SP. Z O.O. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	60.00%	60.00%	pełna
MURAPOL GARBARNIA SP. Z O.O. S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	60.00%	60.00%	pełna
MURAPOL WOLA SP. Z O.O. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	50.00%	50.00%	pełna
MURAPOL WOLA SP. Z O.O. S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	50.00%	50.00%	pełna
CROSS BUD SP. Z O.O. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała (kapitałowo)	70.00%	70.00%	pełna

W porównaniu z rokiem 2013 liczba Spółek objętych konsolidacją zwiększyła się o spółkę CROSS BUD SP. Z O.O.

Poniżej zaprezentowano porównanie wartości księgowej udziałów z kapitałem własnym.

Nazwa Spółki	Procent posiadanych udziałów	Wartość księgowa udziałów	Kapitał własny	Procent udziału w kapitale własnym	Różnica
1	2	3	4	5	5-1
PARTNER S.A.	100.00%	106 073.00	1 056 468.42	1 056 468.42	950 395.42
PRO CONSULTING SP Z O.O.	100.00%	52 296.00	334 044.01	334 044.01	281 748.01
MURAPOL NORD SP. Z O.O.	100.00%	52 308.00	8 368.30	8 368.30	(43 939.70)
MURAPOL PROJEKT SP. Z O.O. S.K.	99.90%	97 491 155.28	93 781 726.77	93 687 945.04	(3 803 210.24)
Home Credit Group Finanse i Nieruchomości SP. Z O.O.	100.00%	11 889.00	(1 780 983.74)	(1 780 983.74)	(1 792 872.74)
MURAPOL & M INVESTMENT SP. Z O.O.	50.00%	64 912.00	987 463.46	493 731.73	428 819.73
MURAPOL NOWE WINOGRADY SP. Z O.O.	50.00%	2 634.00	(23 867.47)	(11 933.74)	(14 567.74)
MURAPOL INVEST SP. Z O.O.	50.00%	51 487.00	7 258 068.66	3 629 034.33	3 577 547.33
MURAPOL CZERWIŃSKIEGO SP. Z O.O.	50.00%	6 000.00	1 673 916.69	836 958.35	830 958.35
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O.	100.00%	6 051.00	(10 649.63)	(10 649.63)	(16 700.63)
MURAPOL GARBARNIA SP. Z O.O. S.K.A.	60.00%	10 531 120.00	20 869 974.52	12 521 984.71	1 990 864.71
MURAPOL GARBARNIA SP. Z O.O.	60.00%	7 500.00	(1 595.92)	(957.55)	(8 457.55)
MURAPOL WOLA SP. Z O.O.	50.00%	2 972.00	1 187.01	593.51	(2 378.50)
MURAPOL WOLA SP. Z O.O. S.K.A.	50.00%	94 644.00	7 356 704.41	3 678 352.21	3 583 708.21
CROSS BUD SP. Z O.O.	70.00%	3 500.00	69 142.01	48 399.41	44 899.41

## INWESTYCJE W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ ZA OKRES OD 01.01 DO 30.06.2014r.

Na 30.06.2014 r. Jednostka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach pozostałych nie objętych konsolidacją.

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
udziały w MURAPOL NOWE WINOGRADY SP. Z O.O. S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	22 884.50	22 884.50
udziały w MURAPOL CZERWIŃSKIEGO SP. Z O.O. S.K.A. w organizacji ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	23 891.00	23 891.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. CTR S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	7 899 401.72	7 899 401.72
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. WRO S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	22 790 334.56	22 790 334.56
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. SLK S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	4 028 441.00	4 028 441.00
udziały w MURAPOL INVEST SP Z O.O. GDA S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	13 601.00	13 601.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. BBA S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	24 166 981.00	24 166 981.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. KRK S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	21 644 137.91	21 644 137.91
udziały w LOCOMOTIVE MANAGEMENT LIMITED	374 472.32	374 472.32
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 2014 S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	26 904.00	26 904.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. DEWELOPER S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	26 754 084.93	26 754 084.93
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. PP S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	26 904.00	26 904.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 3 S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	26 904.00	26 904.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 2 S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	26 904.00	26 904.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 1 S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	26 904.00	26 904.00
udziały w MURAPOL NORD SP Z O.O. PARTNER S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	27 338.00	27 338.00
udziały w MURAPOL INVEST SP Z O.O. GDA S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	13 837.00	13 837.00
udziały w „Murapol Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością & s-ka- Nowe Czużyny” spółka komandytowa	500.00	-
certyfikaty Inwestycyjne w Polskim Deweloperskim Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym	63 124 712.30	46 613 526.29
udziały w TS PODBESKIDZIE Bielsko-Biała	5 404 543.95	5 404 543.95

**NOTA NR 4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień 30.06.2014r.**

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
udziały w MURAPOL NOWE WINOGRADY SP. Z O.O. S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	22 884.50	22 884.50
udziały w MURAPOL CZERWIŃSKIEGO SP. Z O.O. S.K.A. w organizacji ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	23 891.00	23 891.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. CTR S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	7 899 401.72	7 899 401.72
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. WRO S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	22 790 334.56	22 790 334.56
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. SLK S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	4 028 441.00	4 028 441.00
udziały w MURAPOL INVEST SP Z O.O. GDA S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	13 601.00	13 601.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. BBA S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	24 166 981.00	24 166 981.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. KRK S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	21 644 137.91	21 644 137.91
udziały w LOCOMOTIVE MANAGEMENT LIMITED	374 472.32	374 472.32
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 2014 S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	26 904.00	26 904.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. DEWELOPER S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	26 754 084.93	26 754 084.93
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. PP S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	26 904.00	26 904.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 3 S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	26 904.00	26 904.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 2 S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	26 904.00	26 904.00
udziały w MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 1 S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	26 904.00	26 904.00
udziały w MURAPOL NORD SP Z O.O. PARTNER S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	27 338.00	27 338.00
udziały w MURAPOL INVEST SP Z O.O. GDA S.K.A. ul. Partyzantów 49 43-300 Bielsko-Biała	13 837.00	13 837.00
udziały w „Murapol Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością & s-ka- Nowe Czużyny” spółka komandytowa	500.00	-

Do długoterminowych aktywów dostępnych do sprzedaży jednostki dominującej zaliczane są posiadane akcje w jednostkach nieobjętych konsolidacją.

W ramach restrukturyzacji Grupy kapitałowej oraz Holdingu w latach 2012 oraz 2013, w związku z realizacją strategii uzyskania dominującej pozycji na rynku deweloperki mieszkaniowej w skali całego kraju, Murapol S.A. przeniosła znaczną część majątku obrotowego w postaci projektów deweloperskich w toku do spółek funduszu inwestycyjnego. Przeniesienia te zostały przeprowadzone w formie ZCP (zorganizowanych części przedsiębiorstw) zgodnie z obowiązującymi przepisami KSH oraz podatkowymi. ZCP-y zostały ustalone zgodnie z podziałem geograficznym, adekwatnie do Oddziałów Spółki. Ich wartość na moment przeniesienia została ustalona przez zewnętrzne profesjonalne podmioty niepowiązane ze Spółką. Aktywa te są ujawniane na moment ujęcia oraz na kolejne momenty bilansowe w wartości nabycia. Z tytułu posiadania tych aktywów Spółce nie przysługuje dywidenda ani inne prawo majątkowe mogące wpłynąć na wzrost wartości. Na moment likwidacji podmiotów, w których Spółka objęła akcje, Spółce przysługuje zwrot aktywów w dowolnej formie o wartości równej wartości z dnia nabycia.

Poniżej zaprezentowano Spółki funduszu inwestycyjnego do których Murapol S.A. wniosła realizowane projekty w formie ZCP.

## NOTA NR 5. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wykaz instrumentów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
certyfikaty Inwestycyjne w Polskim Deweloperskim Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym	63 124 712.30	46 613 526.29
Ilość certyfikatów inwestycyjnych	177	175
Seria A	50	50
Seria B	125	125
Seria C	2	-

W konsekwencji przebudowy Grupy kapitałowej, wobec przyjętej strategii rozwoju Holdingu Murapol S.A., znaczna część działalności skupia się na inwestycjach. Murapol S.A. jako spółka zarządzająca przebiegiem i efektywnością inwestycji z wykorzystaniem działalności pomocniczych takich jak generalne wykonawstwo, ujawnia skutki inwestycji poprzez zmianę wartości certyfikatów inwestycji Polskiego Deweloperskiego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Aktywa te są wyceniane przez profesjonalne podmioty niezależne od Spółki oraz TFI w ramach którego funkcjonuje fundusz. Zmiany wartości certyfikatów są ujmowane w bilansie jako długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz przez Wynik finansowy w pozycji Zyski (straty z inwestycji) działalności operacyjnej- wycena aktywów finansowych. Wyceny aktywów odbywają się metodą skorygowanych aktywów netto i dotyczą jedynie inwestycji, które są w toku, a więc możliwe jest dla nich w sposób obiektywny stopień zaawansowania ich realizacji w oparciu o stwierdzenie stopnia wyprzedzaży oraz faktycznie uzyskanych cen na podstawie zawartych umów korygowanych o faktyczny stopień zaawansowania budowy. Końcowa wartość inwestycji jest równa końcowej marży jaka jest uzyskana z inwestycji. Zyski z zakończonych inwestycji będą kumulowane w funduszu inwestycyjnym w celu reinwestowania.

Poniżej zaprezentowano spółki i projekty, w których skutki inwestycji zarządzanych przez Murapol S.A. mają wpływ na zmianę wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Nazwa Spółki	Miejsce prowadzenia działalności	liczba akcji	PROCENT UDZIAŁÓW/AKCJI MURAPOL S.A. w kapitale zakładowym	PROCENT UDZIAŁÓW/AKCJI PDFIZ AN w kapitale zakładowym	wartość nominalna jednej akcji	Wartość 1 akcji po wycenie
MURAPOLNOWE WINOGRADY SP. Z O.O. S.K.A.	POLSKA Bielsko-Biała	50000	45.00%	0.00%	1.00 zł	0
MURAPOL CZERWIEŃSKIEGO SP. Z O.O. S.K.A.	POLSKA Bielsko-Biała	50100	45.00%	0.00%	1.00 zł	0
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. CTR SKA	POLSKA Bielsko-Biała	150000	73.30%	0.00%	1.00 zł	0
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. WRO SKA	POLSKA Bielsko-Biała	150000	73.30%	0.00%	1.00 zł	0
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. SLK SKA	POLSKA Bielsko-Biała	150000	73.30%	0.00%	1.00 zł	0
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. BBA SKA	POLSKA Bielsko-Biała	150000	73.30%	0.00%	1.00 zł	0
MURAPOL INVEST SP Z O.O. GDA SKA	POLSKA Bielsko-Biała	50100	24.95%	24.95%	1.00 zł	343.159
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. KRK SKA	POLSKA Bielsko-Biała	150000	73.30%	0.00%	1.00 zł	0
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 2014 SKA	POLSKA Bielsko-Biała	2500000	1.00%	99.00%	1.00 zł	19.919
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. DEWELOPER SKA	POLSKA Bielsko-Biała	150000	83.33%	16.67%	1.00 zł	275.877
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. PP SKA	POLSKA Bielsko-Biała	50000	9.05%	90.95%	1.00 zł	2.215
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 1 SKA	POLSKA Bielsko-Biała	50000	50.00%	50.00%	1.00 zł	0.978
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 2 SKA	POLSKA Bielsko-Biała	50000	50.00%	50.00%	1.00 zł	39.373
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 3 SKA	POLSKA Bielsko-Biała	50000	50.00%	50.00%	1.00 zł	0.978
MURAPOL NORD SP Z O.O. PARTNER SKA	POLSKA Bielsko-Biała	2868000	1.00%	1.00%	1.00 zł	1.735
MURAPOL INVEST SP Z O.O. GDA II SKA	POLSKA Bielsko-Biała	50000	25.00%	25.00%	1.00 zł	0.980



## Wykaz spółek / projektów

	PUM	Wartość skorygowanych aktywów netto na 30.06.2014r.	Wartość skorygowanych aktywów netto na 30.12.2013r.	Korekta wartości bilansowej do wartości rynkowej zapasów (na 30.06.2014r.)	Korekta wartości bilansowej do wartości rynkowej zapasów (na 31.12.2013r.)	Udział PDFIZ AN w kapitale %	wartość wyceny przypadająca na udziały PDFIZ AN na 2014 - udział bezpośredni	wartość wyceny przypadająca na udziały PDFIZ AN na 2014 - udział pośredni*	wartość wyceny przypadająca na udziały PDFIZ AN na 2013
<b>MURAPOL PROJEKT SP. Z O.O. KRK SKA</b>		<b>74 673 462.39</b>	<b>53 454 303.77</b>	<b>25 989 928.73</b>	<b>21 832 303.94</b>	<b>26.7%</b>	<b>0.00</b>	<b>19 912 923.30</b>	<b>14 272 299.11</b>
Sosnowiecka I etap	2 170								
Sosnowiecka II etap	1 786								
Królewskie I etap	3 506								
Królewskie II etap	5 259								
Dzielna	1 231								
Modrzewiowa I etap	2 786								
Modrzewiowa II etap	4 242								
<b>MURAPOL CZERWIEŃSKIEGO SP. Z O.O. SKA</b>		<b>2 130 711.79</b>	<b>2 453 759.86</b>	<b>2 862 780.61</b>	<b>2 602 893.77</b>	<b>5.0%</b>	<b>0.00</b>	<b>106 322.94</b>	<b>122 687.99</b>
Czerwieńskiego	4 026								
<b>MURAPOL NOWE WINOGRADY SP. Z O.O. SKA</b>		<b>3 647 907.23</b>	<b>2 078 052.09</b>	<b>6 161 937.09</b>	<b>3 924 674.04</b>	<b>5.0%</b>	<b>0.00</b>	<b>182 395.36</b>	<b>103 902.60</b>
Hawelańska	10 693								
<b>MURAPOL PROJEKT SP. Z O.O. WRO SKA</b>		<b>45 382 001.79</b>	<b>45 982 549.61</b>	<b>11 831 124.01</b>	<b>13 687 239.18</b>	<b>26.7%</b>	<b>0.00</b>	<b>12 101 867.14</b>	<b>12 277 340.75</b>
Łużycka	2 087								
Stabłowice	2 821								
Krzyki I etap	4 613								
<b>MURAPOL INVEST SP. Z O.O. GDA SKA</b>		<b>17 192 261.85</b>	<b>20 285 359.79</b>	<b>4 010 097.20</b>	<b>4 469 011.05</b>	<b>24.95%</b>	<b>4 289 469.33</b>	<b>0.00</b>	<b>5 061 197.27</b>
Vivaldi A	1 289								
Vivaldi B	1 270								
Vivaldi C+ D	2 700								
<b>MURAPOL PROJEKT SP. Z O.O. SLK SKA</b>		<b>11 177 897.96</b>	<b>12 246 553.12</b>	<b>4 371 506.48</b>	<b>4 660 378.32</b>	<b>26.7%</b>	<b>0.00</b>	<b>2 980 772.79</b>	<b>3 269 829.68</b>
4Pory Roku V etap w Tychach	3 167								
<b>MURAPOL PROJEKT SP. Z O.O. CTR SKA</b>		<b>31 105 457.87</b>	<b>19 619 085.39</b>	<b>16 191 830.16</b>	<b>16 191 830.16</b>	<b>26.7%</b>	<b>0.00</b>	<b>8 294 788.77</b>	<b>5 238 295.80</b>
Bażantów	9 800								
<b>MURAPOL PROJEKT SP. Z O.O. BBA SKA</b>		<b>24 266 049.07</b>	<b>23 784 636.01</b>	<b>1 930 396.74</b>	<b>0.00</b>	<b>26.7%</b>	<b>0.00</b>	<b>6 470 946.42</b>	<b>6 350 497.81</b>
Nordika	6 179								
<b>MURAPOL PROJEKT SP. Z O.O. DEWELOPER SKA</b>		<b>41 381 530.00</b>	<b>49 986.00</b>	<b>13 870 972.45</b>	<b>0.00</b>	<b>16.7%</b>	<b>6 898 301.05</b>	<b>0.00</b>	<b>16 495.38</b>
Krzyki II etap	7 135								
Kopczyńskiego I	4 067								

## Wykaz spółek / projektów

	PUM	Wartość skorygowanych aktywów netto na 30.06.2014r.	Wartość skorygowanych aktywów netto na 30.12.2013r.	Korekta wartości bilansowej do wartości rynkowej zapasów (na 30.06.2014r.)	Korekta wartości bilansowej do wartości rynkowej zapasów (na 31.12.2013r.)	Udział PDFIZ AN w kapitale %	wartość wyceny przypadająca na udziały PDFIZ AN na 2014 - udział bezpośredni	wartość wyceny przypadająca na udziały PDFIZ AN na 2014 - udział pośredni*	wartość wyceny przypadająca na udziały PDFIZ AN na 2013
Kopczyńskiego II	1 270								
Miodowa I	1 106								
Miodowa II	2 879								
<b>MURAPOL PROJEKT SP. Z O.O. 2014 SKA</b>		<b>49 797 528.33</b>	<b>49 913.00</b>	<b>8 404 730.98</b>	<b>0.00</b>	<b>99.0%</b>	<b>49 299 553.05</b>	<b>0.00</b>	<b>24 956.50</b>
<b>MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. PP SKA</b>		<b>110 758.21</b>	<b>49 913.00</b>	<b>62 373.30</b>	<b>0.00</b>	<b>91.0%</b>	<b>100 734.59</b>	<b>0.00</b>	<b>24 956.50</b>
<b>MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 1 SKA</b>		<b>48 888.91</b>	<b>49 986.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>50.0%</b>	<b>24 444.46</b>	<b>0.00</b>	<b>24 993.00</b>
<b>MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 2 SKA</b>		<b>1 968 630.70</b>	<b>49 913.00</b>	<b>2 322 508.73</b>	<b>0.00</b>	<b>50.0%</b>	<b>984 315.35</b>	<b>0.00</b>	<b>24 956.50</b>
Wrocławska	8 620								
Bażantów III	14 487								
<b>MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 3 SKA</b>		<b>48 888.91</b>	<b>49 986.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>50.0%</b>	<b>24 444.46</b>	<b>0.00</b>	<b>24 993.00</b>
<b>MURAPOL NORD SP Z O.O. PARTNER SKA</b>		<b>4 976 557.44</b>	<b>49 896.00</b>	<b>2 462 763.41</b>	<b>0.00</b>	<b>1.0%</b>	<b>49 765.57</b>	<b>0.00</b>	<b>13 322.23</b>
Bażantów II	5 592								
<b>MURAPOL INVEST SP Z O.O. GDA II SKA</b>		<b>48 985.00</b>	<b>49 913.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>25.0%</b>	<b>12 246.25</b>	<b>0.00</b>	<b>12 478.25</b>
<b>RAZEM</b>		<b>307 957 517.45</b>	<b>180 303 805.64</b>	<b>100 472 949.89</b>	<b>67 368 330.46</b>		<b>61 683 274.11</b>	<b>50 050 016.72</b>	<b>46 863 202.38</b>

\* Na koniec 2013 roku Polski Deweloperski Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiadał udziały w w/w spółkach realizujących projekty inwestycyjne, a wartość przeszacowania aktywów tych spółek wpływała bezpośrednio na ich wyceny. W 2014 roku w wyniku dalszej restrukturyzacji Grupy Kapitałowej, w/w spółki zostały przekształcone w spółki komandytowe, a udziały zostały w nich objęte przez MURAPOL PROJEKT SP. Z O.O. 2014 SKA i MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. PP SKA w związku z tym faktem zmiany wartości tych spółek wpływają na wycenę certyfikatów inwestycyjnych pośrednio przez MURAPOL PROJEKT SP. Z O.O. 2014 SKA i MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. PP SKA proporcjonalnie do posiadanych w nich udziałów. Wartości te prezentują wyceny dokonane przez PD FIZ na 30.06.2014.

## NOTA NR 6. Instrumenty finansowe - porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych na dzień 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	wartość bilansowa na dzień		wartość godziwa na dzień	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>214 014 862.97</b>	<b>192 479 011.00</b>	<b>214 014 862.9</b>	<b>192 479 011.00</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	119 089 639.10	119 088 589.10	119 089 639.10	119 088 589.10
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (długoterminowe)	63 124 712.30	46 613 526.29	63 124 712.30	46 613 526.29
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	25 163 744.62	19 601 586.36	25 163 744.62	19 601 586.36
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (krótkoterminowe)	5 404 543.95	5 404 543.95	5 404 543.95	5 404 543.95
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	1 232 223.00	1 770 765.30	1 232 223.00	1 770 765.30
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>164 594 816.75</b>	<b>136 233 069.67</b>	<b>164 594 816.75</b>	<b>136 233 069.67</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego	307 242.80	336 975.92	307 242.80	336 975.92
Obligacje	66 008 156.51	67 415 337.75	66 008 156.51	67 415 337.75
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	1 153 452.91	1 046 370.74	1 153 452.91	1 046 370.74
Kredyty i pożyczki oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	46 581 376.98	30 393 270.61	46 581 376.98	30 393 270.61
Kredyty i pożyczki oprocentowane wg stałej stopy procentowej	50 544 587.55	37 041 114.65	50 544 587.55	37 041 114.65
Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	-	-	-	-

Pozostałe aktywa finansowe stanowią pożyczki udzielone przez jednostkę.

Wartość aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (długoterminowych), które stanowią certyfikaty inwestycyjne PD FIZ, została ustalona na podstawie wyceny dokonanej przez Forum TFI S.A. przy zastosowaniu wymaganej statutem PD FIZ metody skorygowanych aktywów netto, według proporcji udziału w kapitale własnym będącym w posiadaniu funduszu.

Wycena została dokonana w 2013 roku. Kwota przeszacowania tego instrumentu w wartości godziwej w stosunku do ceny nabycia wynosi 61864904,3 zł

Wartość aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (krótkoterminowych) to wartość godziwa udziałów w TS Podbeskidzie Spółka Akcyjna, która została skalkulowana jako średnia ważona z wyceny metodą giełdowych mnożników rynkowych w oparciu o dane finansowe za IV kwartał 2011 Spółki Ruch Chorzów Spółka Akcyjna i GKS Spółka Akcyjna, notowanych na rynku akcji NewConnect przy uwzględnieniu kursu zamknięcia sesji z dnia 29.12.2011 roku oraz metodą skorygowanych aktywów netto wykonanej na zlecenie Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta. Wycena została dokonana w 2011 roku. Kwota przeszacowania tego instrumentu w wartości godziwej w stosunku do ceny nabycia wynosi 4.315.543,95 zł. W stosunku do roku poprzedniego nastąpiło ujednoczenie sposobu wykazywania aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, co spowodowało przesunięcie akcji TS Podbeskidzie do aktywów obrotowych i wykazanie ich w poz. „aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy” w związku z planowaną sprzedażą tych akcji w horyzoncie czasowym nie przekraczającym 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego.

Wartość kredytów i pożyczek nie uwzględnia wyceny wg skorygowanej ceny nabycia.

## NOTA NR 7. Rodzaje ryzyk

### Ryzyko kursowe

Grupa kapitałowa nie zawiera kontraktów opcyjnych oraz transakcji typu forward w celu ograniczenia ryzyka kursowego. Grupa Kapitałowa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### Ryzyko kredytowe

Głównymi aktywami finansowymi posiadanymi przez Grupę Kapitałową są: gotówka na rachunkach bankowych, należności handlowe i pozostałe z którymi związane jest maksymalne ryzyko kredytowe na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa w związku z posiadanymi aktywami finansowymi. Grupa Kapitałowa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy Kapitałowej, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy Kapitałowej powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Główne ryzyko kredytowe Grupy Kapitałowej związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy Kapitałowej na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie Kapitałowej jest stosunkowo niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na dużą liczbę odbiorców.

### Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa Kapitałowa, należą kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu i środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa Kapitałowa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych. Zasadą stosowaną przez Grupy Kapitałowej obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa Kapitałowa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

### Ryzyko związane z płynnością

Grupa Kapitałowa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy Kapitałowej jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

## Ryzyko stopy procentowej na dzień 30.06.2014r. (zobowiązania finansowe)

Wyszczególnienie	< 1 rok	1- 5 lat	> 5 lat	Razem
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień 30.06.2014 roku				
<b>Oprocentowanie stałe</b>				
-	41 262 212.38	10 361 450.60	381 479.50	52 005 142.48
<b>Oprocentowanie zmienne</b>				
-	86 288 838.63	26 300 694.86		112 589 533.49
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień 31.12.2013 roku				
<b>Oprocentowanie stałe</b>				
-	25 736 949.80	12 263 162.18	424 349.33	38 424 461.31
<b>Oprocentowanie zmienne</b>				
-	50 483 023.16	47 325 585.20		97 808 608.36

### Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Grupa Kapitałowa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej).

### Analiza wrażliwości stopy procentowej za okres od 01.01 do 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony 31 marzec 2014 r.		
PLN	1%	449 189.72
EUR	+x%	
USD	+x%	
PLN	-1%	(449 189.72)
EUR	-x%	
USD	-x%	
Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.		
PLN	1%	538 346.21
EUR	+x%	
USD	+x%	
PLN	-1%	(538 346.21)
EUR	-x%	
USD	-x%	

**NOTA NR 8.** Informacje na temat podmiotów powiązanych  
za okres od 01.01 do 30.06.2014r.

Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Wynagrodzenia brutto członków zarządu oraz osób nadzorujących Jednostki Dominującej w podmiotach powiązanych	462 879.98	704 503.98
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	-
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>462 879.98</b>	<b>704 503.98</b>

Strony transakcji	Kwota transakcji	Wysokość nierozliczonych sald	Rezerwy na należności wątpliwe	Koszt dotyczący transakcji
jednostka dominująca	-	-	-	-
jednostki sprawujące współkontrolę lub mające istotny wpływ	-	-	-	-
jednostki zależne	5 070 879.09	11 852 217.16	-	1 641 202.65
jednostki stowarzyszone	-	-	-	-
wspólne przedsięwzięcia	-	-	-	-
kluczowy personel kierowniczy	-	-	-	-
pozostałe podmioty powiązane	-	-	-	-

Strony transakcji	Rodzaj transakcji				Razem
	Zakup materiałów	Zakup wyrobów	Zakup usług	Wysokość nierozliczonych sald	
jednostka dominująca	-	-	-	-	-
jednostki sprawujące współkontrolę lub mające istotny wpływ	-	-	-	-	-
jednostki zależne	-	-	532 347.44	59 530 255.80	532 347.44
jednostki stowarzyszone	-	-	-	-	-
wspólne przedsięwzięcia	-	-	-	-	-
kluczowy personel kierowniczy	-	-	-	-	-
pozostałe podmioty powiązane	-	-	-	-	-

Zgodnie z MSR 24 Grupa Kapitałowa dokonała identyfikacji podmiotów powiązanych. Za podmioty powiązane uznano:

**a** jednostki zależne:

- Murapol Nord Spółka z o.o. Spółka Komandytowa (Spółka powstała 20.01.2010r., zarejestrowana w KRS 24.02.2010r.)
- Murapol Nord Spółka z o.o. (Spółka powstała 20.09.2007r., zarejestrowana w KRS 06.03.2008r.)
- Pro Consulting Spółka z o.o. (Spółka powstała 20.09.2007r., zarejestrowana w KRS 26.02.2008r.)
- Partner S.A. (Spółka powstała 07.07.2009r., zarejestrowana w KRS 16.02.2010r.)
- Home Credit Group Finanse i Nieruchomości Spółka z o.o. (Spółka powstała 15.10.2010r., zarejestrowana w KRS 17.11.2010r.)
- Murapol & M Investment Sp. z o.o. (Spółka powstała 21.03.2011r., zarejestrowana w KRS 19.05.2011r.)
- Murapol Nowe Winogrody Sp. z o.o. (Spółka powstała 02.09.2011r., zarejestrowana w KRS 16.03.2012)
- Murapol Invest Sp. z o.o. (Spółka powstała 07.07.2011r., zarejestrowana w KRS 30.01.2012)
- Murapol Czerwińskiego Sp. z o.o. (Spółka powstała 22.12.2011r., zarejestrowana w KRS 08.05.2012)
- MURAPOL PROJEKT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ (Spółka powstała 22.03.2012r., zarejestrowana w KRS 20.04.2012)
- MURAPOL GARBARNIA SP. Z O.O. (Spółka powstała 12.07.2012r, zarejestrowana w KRS 15.10.2012)
- MURAPOL GARBARNIA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ S.K.A. (Spółka powstała 12.07.2012r., zarejestrowana w KRS 26.11.2012)
- MURAPOL WOLA SP. Z O.O. (Spółka powstała 01.08.2013r., zarejestrowana w KRS 22.08.2013)
- MURAPOL WOLA SP. Z O.O. S.K.A. (Spółka powstała 01.08.2013r., zarejestrowana w KRS 28.11.2013)
- LOCOMOTIVE MANAGEMENT LIMITED
- CROSS BUD SP. Z O.O. (Spółka powstała 22.04.2014r., zarejestrowana w KRS 16.05.2014)

**b** jednostki pośrednio zależne

**c** jednostki stowarzyszone

**d** członków Rady Nadzorczej

**e** członków kluczowego personelu kierowniczego

**f** bliskich członków rodziny członków Rady Nadzorczej i personelu kierowniczego pozostających we wspólnym gospodarstwie domowym

**g** podmioty kontrolowane przez osoby określone w punkcie e) i f)

Transakcje z podmiotami powiązаныmi obejmują: sprzedaż usług najmu, pośrednictwa w sprzedaży, generalnego wykonawstwa, sprzedaż usług księgowych.

## NOTA NR 9 Nabycie spółki zależnej za okres od 01.01 do 30.06.2014r.

Nie dotyczy.

## NOTA NR 10 Zapasy na dzień 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2013	Zmniejszenia	Zwiększenia	stan na dzień 30.06.2014
Materiały	-	(13 573.03)	13 672.36	99.33
Produkcja w toku	75 358 828.61	(49 449 757.20)	74 787 437.81	100 696 509.22
Wyroby gotowe	8 696 146.71	(2 909 337.72)	3 055 406.99	8 842 215.98
Towary	74 048 719.77	(3 320 030.02)	1 725 423.86	72 454 113.61
<b>Zapasy ogółem brutto</b>	<b>158 103 695.09</b>	<b>(55 692 697.97)</b>	<b>79 581 941.02</b>	<b>181 992 938.14</b>
- odpis aktualizujący materiały				
- odpis aktualizujący produkcję w toku	5 623 017.56	-	-	5 623 017.56
- odpis aktualizujący towary	1 253 444.19	-	-	1 253 444.19
- odpis aktualizujący wyroby gotowe	1 384 496.14	(1 098 780.75)	3 400.46	289 115.85
<b>Zapasy ogółem netto</b>	<b>149 842 737.20</b>	<b>(54 593 917.22)</b>	<b>79 578 540.56</b>	<b>174 827 360.54</b>
- wartość bilansowa zapasów wykazywanych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży				
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	33 587 666.12	-	4 098 337.49	37 686 003.61

Zapasy o wartości 37.686,0 tys. PLN stanowią zabezpieczenie zaciągniętych przez Spółkę kredytów i zobowiązań finansowych.

**NOTA NR 11 Zapasy w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.**

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Odpisy wartości zapasów ujęte jako koszt w okresie	3 400.46	1 355 751.34
Odpisy wartości zapasów odwrócone w okresie	1 098 780.75	92 478.30

Odwroćenie odpisów aktualizujących nastąpiło w wyniku sprzedaży wyrobów gotowych.

**NOTA NR 12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 30.06.2014r.**

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2013	Zmniejszenia	Zwiększenia	stan na dzień 30.06.2014
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>10 257 777.10</b>	-	<b>17 832 312.30</b>	<b>28 090 589.40</b>
- do 12 miesięcy	14 032 829.70	-	17 832 312.30	31 865 142.00
- powyżej 12 miesięcy				
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(3 775 052.60)	-	500.00	(3 774 552.60)
<b>Pozostałe należności</b>	<b>9 313 752.96</b>	-	<b>3 009 850.77</b>	<b>12 323 603.73</b>
- z tytułu podatku VAT	2 739 481.55	-	542 915.99	3 282 397.54
- z tytułu podatku dochodowego	113.00		99.00	212.00
- zaliczki na dostawy	6 053 791.82		2 107 640.83	8 161 432.65
- inne	520 366.59	-	359 194.95	879 561.54
Odpisy aktualizujące wartość innych należności				
<b>Należności ogółem</b>	<b>19 571 530.06</b>	-	<b>20 842 163.07</b>	<b>40 414 193.13</b>
- część długoterminowa				
- część krótkoterminowa	19 571 530.06	-	20 842 163.07	40 414 193.13

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności w przedziale od 14 do 90 dni. Zarząd Grupy Kapitałowej uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dokonała odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych podmiotów w wysokości 0,0 tys. PLN. Kwota odpisów obciążyła rachunek zysków i strat. Jednocześnie dokonano rozwiązania odpisu w wysokości 0,0 zł.

Na dzień bilansowy i na dzień bilansowy poprzedniego okresu sprawozdawczego suma należności obejmuje odpowiednio 40414,2tys. PLN i 19571,5 tys. PLN należności denominowanych w PLN



**STRUKTURA WIEKOWANIA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 30.06.2014r.**

Wyszczególnienie	Kwota należności
<b>Należności z tytułu dostaw i usług:</b>	<b>28 090 589.40</b>
<b>w tym po terminie płatności</b>	<b>7 487 514.93</b>
do 30 dni po terminie płatności	1 845 280.07
od 31 do 60 dni po terminie płatności	475 791.75
od 61 do 90 dni po terminie płatności	3 282 146.62
od 91 do 180 dni po terminie płatności	796 170.00
od 181 do 365 dni po terminie płatności	725 641.04
powyżej 365 dni po terminie	362 485.45
<b>w tym przed terminem płatności</b>	<b>20 603 074.47</b>
do 30 dni przed terminem płatności	6 370 782.29
od 31 do 60 dni przed terminem płatności	661 321.25
od 61 do 90 dni przed terminem płatności	587 463.66
od 91 do 180 dni przed terminem płatności	9 919 440.83
od 181 do 365 dni przed terminem płatności	3 047 224.44
powyżej 365 dni przed terminem płatności	16 842.00
<b>Odpis aktualizujący</b>	<b>(3 774 552.60)</b>
<b>Wartość netto należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>24 316 036.80</b>

**NOTA NR 13 Rozliczenia międzyokresowe na dzień 30.06.2014r.**

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują koszty rozliczane czasie, m. in.: ubezpieczenia majątkowe, samochodów, koszty sprzedaży, umowy długoterminowe, koszty wejścia na giełdę.

**NOTA NR 14 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30.06.2014r.**

Na dzień bilansowy bieżącego okresu sprawozdawczego i dzień bilansowy poprzedniego okresu sprawozdawczego suma środków pieniężnych Grupy Kapitałowej obejmuje odpowiednio 28 678,2 tys. PLN i 7703,3 tys. PLN kwot denominowanych w PLN. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania nie występują.

**NOTA NR 15** Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2013r.

Wyszczególnienie	na dzień	
	30.06.2014	31.12.2013
Liczba akcji w sztukach	40 000 000.00	40 000 000.00
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	0.05	0.05
<b>Kapitał podstawowy w zł</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>2 000 000.00</b>

Spółka wyemitowała łącznie 40.000 tys. akcji, w tym: 9.800tys. akcji Serii B- imiennych uprzywilejowanych; 8.200tys. akcji Serii A1- imiennych uprzywilejowanych; 2.000tys. akcji Serii A2- zwykłych; 16.000 tys. Serii C1- imiennych uprzywilejowanych; 4.000,0 tys. serii C2-zwykłych na okaziciela. Akcje serii A1, C1 oraz B uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają 2 głosy. Akcjom serii A2 przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

**AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY POWYŻEJ 5% GŁOSÓW NA WZA**

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych	ilość akcji zwykłych	ilość głosów	% głosów na WZA
MICHAŁ DZIUDA	7 200 000	800 000	15 200 000	20,54%
WIESŁAW CHOLEWA	5 400 000	600 000	11 400 000	15,41%
LESZEK KOŁODZIEJ	5 400 000	600 000	11 400 000	15,41%
MIDVEST SP. Z O.O. S.K.A.	1 600 000	-	3 200 000	4,32%
STELMONDO MANAGEMENT LIMITED	4 800 000	1 600 000	11 200 000	15,14%
PREDICTUS MANAGEMENT LIMITED	4 800 000	1 200 000	10 800 000	14,59%
TROCHOPOIOS MANAGEMENT LIMITED	4 800 000	1 200 000	10 800 000	14,59%
<b>RAZEM</b>	<b>34 000 000</b>	<b>6 000 000</b>	<b>74 000 000</b>	<b>100,00%</b>

**NOTA NR 16** Zmiany kapitału podstawowego w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>2 000 000,00</b>	<b>2 000 000,00</b>
Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie	-	-
Zmniejszenia kapitału podstawowego w okresie	-	-
<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>2 000 000,00</b>	<b>2 000 000,00</b>

**NOTA NR 17** Kapitał zapasowy na dzień 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	za okres	
	30.06.2014	31.12.2013
Ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	-	-
Z podziału wyniku finansowego	156 965 735.22	114 576 816.68
Tworzony ustawowo	-	-
<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>156 965 735.22</b>	<b>114 576 816.68</b>

**NOTA NR 18** Kapitał rezerwowy na dzień 30.06.2014r.

Nie występuje.

**NOTA NR 19** Zmiany pozostałych kapitałów w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Udział mniejszościowych udziałów w wyniku finansowym okresu</b>	<b>Udział mniejszościowych udziałów w kapitale zapasowym</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Wynik finansowy okresu</b>	<b>Niepodzielony Wynik finansowy</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2013 roku</b>	-	<b>12 500.00</b>	<b>82 713 471.83</b>	-	<b>31 670 385.71</b>	<b>114 396 357.54</b>
<b>Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku</b>	<b>5 060 151.04</b>	<b>15 186 180.85</b>	<b>31 863 344.85</b>	<b>43 543 616.12</b>	-	<b>95 653 292.86</b>
Podział wyniku z okresu ubiegłego	-	3 735 680.85	23 561 477.40	-	-	27 297 158.25
Wpłaty na kapitał/aport	-	11 450 500.00				11 450 500.00
Wynik okresu bieżącego	5 060 151.04			43 543 616.12		48 603 767.16
Rozliczenie skutków lat ubiegłych			8 301 867.45			8 301 867.45
<b>Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku</b>	-	<b>500.00</b>	-	-	<b>37 891 750.65</b>	<b>37 892 250.65</b>
Dywidendy					3 414 400.00	3 414 400.00
Podział wyniku z okresu poprzedniego					34 477 350.65	34 477 350.65
Rozliczenie skutków lat ubiegłych	-	500.00	-	-	-	500.00
<b>Stan na dzień 31.12.2013</b>	<b>5 060 151.04</b>	<b>15 198 180.85</b>	<b>114 576 816.68</b>	<b>43 543 616.12</b>	<b>(6 221 364.94)</b>	<b>172 157 399.75</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2014 roku</b>		<b>15 198 180.85</b>	<b>114 576 816.68</b>		<b>42 382 402.22</b>	<b>172 157 399.75</b>
<b>Zwiększenia w okresie od 01.01 do 30.06.2014 roku</b>	<b>(1 263 372.78)</b>	<b>2 726 648.24</b>	<b>42 388 918.54</b>	<b>10 293 037.37</b>	-	<b>54 145 231.37</b>
Podział wyniku z okresu ubiegłego	-	2 726 648.24	42 388 918.54			45 115 566.78
Wpłaty na kapitał						
Wynik okresu bieżącego	(1 263 372.78)			10 293 037.37		9 029 664.59
Rozliczenie skutków lat ubiegłych						
<b>Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 30.06.2014 roku</b>					<b>51 421 968.22</b>	<b>51 421 968.22</b>
Dywidenda					4 354 361.00	4 354 361.00
Podział wyniku z okresu ubiegłego					45 115 566.78	45 115 566.78
Rozliczenie lat ubiegłych*					1 952 040.44	1 952 040.44
<b>Stan na dzień 30.06.2014 roku</b>	<b>(1 263 372.78)</b>	<b>17 924 829.09</b>	<b>156 965 735.22</b>	<b>10 293 037.37</b>	<b>(9 039 566.00)</b>	<b>174 880 662.90</b>

## NOTA NR 20 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	Odprawy emerytalne	Nagrody jubileuszowe	Niewykorzystane urlopy	Razem
<b>Stan rezerw na dzień 01.01.2013 roku</b>			<b>230 269.04</b>	<b>230 269.04</b>
Rezerwy utworzone			298 839.36	298 839.36
Rezerwy wykorzystane				
Rezerwy rozwiązane			(108 628.61)	(108 628.61)
Pozostałe zmiany stanu rezerw				
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2013 roku</b>			<b>420 479.79</b>	<b>420 479.79</b>
<b>Stan rezerw na dzień 01.01.2014 roku</b>			<b>420 479.79</b>	<b>420 479.79</b>
Rezerwy utworzone				
Rezerwy wykorzystane				
Rezerwy rozwiązane			(200 589.14)	(200 589.14)
Pozostałe zmiany stanu rezerw				
<b>Stan rezerw na dzień 30.06.2014 roku, w tym:</b>			<b>219 890.65</b>	<b>219 890.65</b>
rezerwy krótkoterminowe			219 890.65	219 890.65
rezerwy długoterminowe				

## NOTA NR 21 Pozostałe rezerwy w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	Rezerwa na reklamacje	Rezerwy na zobowiązania	Razem
<b>Stan rezerw na dzień 01.01.2013 roku</b>	-	<b>267 668.01</b>	<b>267 668.01</b>
Rezerwy utworzone	-	745 574.09	745 574.09
Rezerwy wykorzystane			
Rezerwy rozwiązane	-	(386 281.64)	(386 281.64)
Pozostałe zmiany stanu rezerw			
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2013 roku</b>	-	<b>626 960.46</b>	<b>626 960.46</b>
<b>Stan rezerw na dzień 01.01.2014 roku</b>	-	<b>626 960.46</b>	<b>626 960.46</b>
Rezerwy utworzone	-	256 038.63	256 038.63
Rezerwy wykorzystane			
Rezerwy rozwiązane	-	(107 349.02)	(107 349.02)
Pozostałe zmiany stanu rezerw			
<b>Stan rezerw na dzień 30.06.2014 roku, w tym:</b>		<b>775 650.07</b>	<b>775 650.07</b>
- rezerwy krótkoterminowe			
- rezerwy długoterminowe			

## NOTA NR 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	na dzień	
	31.12.2013	31.12.2012
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:</b>	<b>42 715 863.85</b>	<b>38 587 638.73</b>
- do 12 miesięcy	42 715 863.85	38 587 638.73
- powyżej 12 miesięcy		
<b>Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego</b>	<b>15 175.00</b>	<b>339 549.00</b>
<b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>36 208 596.13</b>	<b>21 393 918.76</b>
- zaliczki na dostawy		
- zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	406 760.7	404 794.11
- zobowiązania z tyt. podatków (poza CIT)	864 518.96	140 142.20
- zobowiązania z tyt. ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	362 578.43	349 627.54
- inne zobowiązania	34 574 737.96	20 499 354.91
- fundusze specjalne		
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne</b>	<b>61 543 182.28</b>	<b>15 909 622.19</b>
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	61 543 182.28	15 909 622.19
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>140 482 817.26</b>	<b>76 230 728.68</b>
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	140 482 817.26	76 230 728.68

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności w przedziale od 7 do 360 dni. Zarząd Grupy Kapitałowej uważa, że wartość księgowa zobowiązań jest zbliżona do ich wartości godziwej. Na dzień bilansowy i na dzień bilansowy poprzedniego okresu sprawozdawczego suma zobowiązań obejmuje odpowiednio 140 482,8 tys. PLN i 76 230,7 tys. PLN denominowanych w PLN. Wskazać należy, iż na dzień bilansowy pozycja przychody przyszłych okresów obejmuje tylko i wyłącznie otrzymane zaliczki, natomiast na dzień bilansowy okresu poprzedniego pozycja ta obejmowała otrzymane zaliczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego.

## NOTA NR 23 Kredyty i pożyczki na dzień 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania	Stopa procentowa	Koszty okresu
<b>Kredyty</b>	<b>66 734 226.54</b>	<b>X</b>	<b>1 388 600.18</b>
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.- 1150764/14/K/Ob./12	1 800 000.00	WIBOR + marża	71 173.31
Bank Spółdzielczy w Węgierskiej Górcie- 155625-27011-001	3 218 764.96	stałe	146 739.15
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.- 1150764/8/K/Re/11	5 670 000.00	WIBOR + marża	267 004.54
Bank Spółdzielczy „Silesia”- 001/11/158	6 933 842.89	stałe	384 604.51
Alior Bank- U0002588160059	4 535 500.00	WIBOR + marża	9 724.61
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.- 1150764/45/K/Ob./11	612 000.00	WIBOR + marża	59 354.06
Bank Spółdzielczy „Silesia”- 001/13/242	10 000 000.00	stałe	450 000.00
Alior Bank- rachunek bieżący saldo debetowe konta	100.93	stałe	-
Kredyt Getin Nobel Bank 36.4 mln KRI/12B6972	33 963 876.98	WIBOR + marża	809 239.07
<b>Pożyczki</b>	<b>30 391 737.99</b>	<b>X</b>	<b>914 929.72</b>
Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BBA S.K.A.- z dnia 25.02.2013	2 890 815.86	stałe	114 521.23
Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BBA S.K.A.- z dnia 24.03.2014	1 785 599.32	stałe	35 599.32
Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością CTR S.K.A.- z dnia 02.12.2013	4 695 102.74	stałe	167 363.01
Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością CTR S.K.A.- z dnia 09.01.2014	1 656 876.70	stałe	56 876.70
Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością CTR S.K.A.- z dnia 14.01.2014	2 586 301.36	stałe	86 301.36
Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością CTR S.K.A.- z dnia 13.05.2014	877 543.13	stałe	7 543.13
Murapol Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GDA S.K.A.- z dnia 07.05.2013	646 374.78	stałe	22 158.88
Murapol Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GDA S.K.A.- z dnia 07.06.2013	404 213.39	stałe	13 941.19
Murapol Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GDA S.K.A.- z dnia 26.08.2013	1 595 239.72	stałe	55 787.67
Murapol Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GDA S.K.A.- z dnia 24.03.2014	1 191 760.00	stałe	23 760.00
Murapol Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GDA S.K.A.- z dnia 29.05.2014	256 729.11	stałe	1 729.11
Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SLK S.K.A.- z dnia 26.08.2013	1 581 846.19	stałe	55 319.27
Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SLK S.K.A.- z dnia 26.11.2013	4 700 650.68	stałe	167 363.01
Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SLK S.K.A.- z dnia 15.05.2014	363 291.79	stałe	3 291.79
Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością WRO S.K.A.- z dnia 08.05.2014	1 705 774.65	stałe	15 774.65
Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością WRO S.K.A.- z dnia 10.06.2014	675 243.94	stałe	2443.94
Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością WRO S.K.A.- z dnia 21.05.2014	650 813.01	stałe	5 813.01
VARIANT S.A.- z dnia 12.09.2013	2 127 561.62	stałe	79342.45
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>97 125 964.53</b>	<b>X</b>	<b>2 303 529.90</b>
<b>Wycena wg skorygowanej ceny nabycia</b>	<b>(925 988.66)</b>		

Kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 50 544,6 tys. PLN (w poprzednim okresie: 37.041,1 tys. PLN) oprocentowane są według stałych stóp procentowych.

Pozostałe kredyty i pożyczki oprocentowane są według zmiennych stóp procentowych, co naraża Grupę Kapitałową na ryzyko zmiany wartości przepływów pieniężnych w zależności od zmiany stóp procentowych.

Poniżej przedstawiono pozostałe istotne informacje na temat kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę:

- 1 kredyt w kwocie 4.600,0 tys. PLN zaciągnięty w dniu [03.10.2011] na [Inwestycję w Bielsku-Białej ul.Kopczyńskiego]. Spłata kredytu rozpocznie się w dniu [28.02.2013] i zgodnie z harmonogramem zakończy w dniu [30.09.2014]. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej. Zabezpieczeniem kredytu jest:
  - zabezpieczenie 1- (BPS) hipoteka łączna do kwoty 6.936.000,00 na BB1B/00133694/1 i BB1B/00133895/8, BB1B/00007051/8, stanowiącej własność MURAPOL PROJEKT Sp. z o.o. DEWELOPER Spółka Komandytowo-Akcyjna,
  - zabezpieczenie 2- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
  - zabezpieczenie 3- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, poręczony przez Murapol Projekt Spółka z o.o. Spółka Komandytowa, oraz MURAPOL PROJEKT Sp. z o.o. DEWELOPER Spółka Komandytowo- Akcyjna
- 2 kredyt w kwocie 10.000,0 tys. PLN zaciągnięty w dniu [28.11.2013] na [ finansowanie bieżącej działalności ]. Spłata kredytu rozpocznie się w dniu [28.11.2013] i zgodnie z harmonogramem zakończy w dniu [27.11.2016]. Kredyt oprocentowany jest według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem kredytu jest:
  - zabezpieczenie 1- (BPS) hipoteka do oznaczonej kwoty 21.000 tys PLN KR1P/00502637/8, pozostającej w użytkowaniu wieczystym przez „Murapol Garbarnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka Komandytowo Akcyjna
  - zabezpieczenie 2- weksel własny in blanco w wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową poręczony przez „Murapol Garbarnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka Komandytowo Akcyjna
  - zabezpieczenie 3- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji Kredytobiorcy i poręczyciela wekslowego
  - zabezpieczenie 4- (BPS) hipoteka do oznaczonej kwoty 21.000 tys PLN KR1P/00502637/8, pozostającej w użytkowaniu wieczystym przez „Murapol Garbarnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka Komandytowo Akcyjna
- 3 kredyt w kwocie 7.000 tys. PLN zaciągnięty w dniu [14.06.2012] na [Inwestycję w Bielsku-Białej- Kopczyńskiego ]. Spłata kredytu rozpocznie się w dniu [30.11.2012] i zgodnie z harmonogramem zakończy w dniu [31.01.2015]. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej . Zabezpieczeniem kredytu jest:
  - zabezpieczenie 1- (BPS) hipoteka łączna do kwoty 14.000,0 tys. BB1B/00007051/8, BB1B/00133895/8- stanowiącej własność MURAPOL PROJEKT Sp. z o.o. DEWELOPER Spółka Komandytowo-Akcyjna,
  - zabezpieczenie 2- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
  - zabezpieczenie 3- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, poręczony przez Murapol Projekt Spółka z o.o. Spółka Komandytowa, oraz MURAPOL PROJEKT Sp. z o.o. DEWELOPER Spółka Komandytowo-Akcyjna
- 4 kredyt w rachunku bieżącym kwocie 4.000,0 tys. PLN zaciągnięty w dniu [20.03.2013] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata jednorazowa do dnia [19.03.2014]. Kredyt oprocentowany jest według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem kredytu jest:
  - zabezpieczenie 1- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową Kredytobiorcy
- 5 kredyt w kwocie 7.500,0 tys. PLN zaciągnięty w dniu [15.03.2011] na [finansowanie bieżącej działalności]. Jednorazowa spłata kredytu nastąpi w dniu [30.04.2015]. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej. Zabezpieczeniem kredytu jest:
  - zabezpieczenie 1 - (BPS)hipoteka łączna 8.415,0 tys. PLN KA1T/00004132/2, KA1T/0003480/9, hipoteka łączna 5.185,0 tys. PLN WR1K/00004131/5, KA1T/00069497/1, KA1T/0018093/7, KR1P/00266477/1, hipoteka 6.800,0 tys WR1K/00020669/3, WR1K/00309188/7,
  - zabezpieczenie 2- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, poręczony przez Murapol Projekt spółka z o.o. spółka komandytowa oraz MURAPOL PROJEKT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością WRO spółka komandytowo-akcyjna
- 6 kredyt w kwocie 7.000,0 tys. PLN zaciągnięty w dniu [01.08.2011] na [finansowanie bieżącej działalności ]. Spłata kredytu zakończy się w dniu [31.07.2014]. Kredyt oprocentowany jest według stałej stopy procentowej . Zabezpieczeniem kredytu jest:
  - zabezpieczenie 1 - (BS) hipoteka do kwoty 2.000,0 tys. KA1K/00078097/5, hipoteka do oznaczonej sumy pieniężnej 2.000,0 tys. BB1B/00112173/8, hipoteka do kwoty 9.000,0 tys. KR1I/00046769/0, stanowiącej własność Murapol Nord Sp. z o.o. Sp. Komandytowa, hipoteka do kwoty 3.000,0 tys. KR1I/00046775/5, stanowiącej własność Murapol Nord Sp. z o.o. Sp. Komandytowa, hipoteka do kwoty 3.000,0 tys. KR1I/00046859/8, stanowiącej własność Murapol Nord Sp. z o.o. Sp. Komandytowa,
  - zabezpieczenie 2- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
  - zabezpieczenie 3- weksel własny in blanco z wstawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową poręczony przez Murapol Nord Sp. z o.o. spółka komandytowa.

- 7** kredyt w kwocie 5.000,0 tys. PLN zaciągnięty w dniu [05.06.2014] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata kredytu zakończy się w dniu [04.06.2014]. Kredyt oprocentowany jest według stałej zmiennej stopy procentowej. Zabezpieczeniem kredytu jest:
- zabezpieczenie 1- (Alior) hipoteka umowna do kwoty 7.500,0 tys. KA1K/00117244/7, KA1K/00117243/0, stanowiącej własność MURAPOL PROJEKT Sp. z o.o. 2 S.K.A.
  - zabezpieczenie 2- potwierdzony przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości
  - zabezpieczenie 3- przystąpienie do długu MURAPOL PROJEKT Sp. z o.o. 2 S.K.A.
  - zabezpieczenie 4- pełnomocnictwo do rachunku bankowego
- 8** kredyt do kwoty 36.400,0 tys. PLN na podstawie umowy z dnia [30.10.2012] na [Inwestycję w Warszawa ul.Berensona]. Spłata kredytu nastąpi najpóźniej zakończy w dniu [20.06.2015]. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej. Zabezpieczeniem kredytu jest:
- zabezpieczenie 1- (Getin Noble) hipoteka łączna do kwoty 54.600,00 na WA3M/00468964/1
  - zabezpieczenie 2- zastaw rejestrowy
  - zabezpieczenie 3- weksel własny in blanco
- 9** pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BBA S.K.A. w kwocie 5.880,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [25.02.2013] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [25.02.2015]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.
- 10** pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BBA S.K.A. w kwocie 1.750,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [24.03.2014] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [23.03.2015]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.
- 11** pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GDA S.K.A. w kwocie 595,8 tys. PLN zaciągnięta w dniu [07.05.2013] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [07.05.2015]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.
- 12** pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GDA S.K.A. w kwocie 374,8 tys. PLN zaciągnięta w dniu [07.06.2013] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [06.06.2015]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.
- 13** pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GDA S.K.A. w kwocie 1.500,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [26.08.2013] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [25.08.2014]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.
- 14** pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GDA S.K.A. w kwocie 1.168,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [24.03.2014] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [23.03.2015]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.
- 15** pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GDA S.K.A. w kwocie 255,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [29.05.2014] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [28.05.2015]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.
- 16** pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SLK S.K.A. w kwocie 1.487,4 tys. PLN zaciągnięta w dniu [26.08.2013] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [25.08.2014]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.
- 17** pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SLK S.K.A. w kwocie 4.500,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [26.11.2013] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [25.11.2014]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.
- 18** pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SLK S.K.A. w kwocie 360,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [15.05.2014] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [14.05.2014]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.



19 pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością CTR S.K.A. w kwocie 4.500,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [02.12.2013] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [01.12.2014]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.

20 pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością CTR S.K.A. w kwocie 1.600,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [09.01.2014] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [08.01.2015]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.

21 pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością CTR S.K.A. w kwocie 2.500,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [14.01.2014] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [13.01.2015]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.

22 pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością CTR S.K.A. w kwocie 870,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [13.05.2014] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [12.05.2015]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.

23 pożyczka zaciągnięta od spółki VARIANT S.A. w kwocie 2.000,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [12.09.2013] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [30.12.2014]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 8,0%. Zabezpieczeniem pożyczki jest:

- zabezpieczenie 1- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
- zabezpieczenie 2- zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Murapol Czerwieńskiego Sp. z o.o. i akcjach Murapol Czerwieńskiego Sp. z o.o. Spółka komandytowo- akcyjna.

24 pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością WRO S.K.A. w kwocie 1.690,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [08.05.2014] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [07.05.2015]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.

25 pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością WRO S.K.A. w kwocie 672,8 tys. PLN zaciągnięta w dniu [10.06.2014] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [09.06.2015]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.

26 pożyczka zaciągnięta od spółki Murapol Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością WRO S.K.A. w kwocie 645,0 tys. PLN zaciągnięta w dniu [21.05.2014] na [finansowanie bieżącej działalności]. Spłata pożyczki nastąpi w dniu [20.05.2015]. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 7,5%.

## AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO NA DZIEŃ 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	Kwota kosztów
<b>Wg stanu na dzień 01.01.2014</b>	<b>3 268 696.52</b>
Zwiększenia	56 246.79
Zmniejszenia	(1 330 950.18)
<b>Wg stanu na dzień 30.06.2014</b>	<b>1 993 993.13</b>

W bieżącym okresie Spółka aktywowała koszty finansowania zewnętrznego w postaci odsetek od kredytów zaciągniętych w celu nabycia gruntów, ujmowanych jako towary w kwocie 56 246.79 zł. Jednocześnie w tym okresie rozliczono koszty finansowania zewnętrznego w kwocie -1 330 950 zł.

**OBLIGACJE NA DZIEŃ 30.06.2014r.**

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota nominalna	Oprocentowanie	
				nominalna	efektywna
Wg stanu na dzień 31.12.2013					
Obligacje kuponowe 3-letnie (SERIA C)	22.08.2011	3 lata	25 000 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 3-letnie (SERIA D)	27.04.2012	3 lata	7 500 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 3-letnie (SERIA E)	16.05.2012	3 lata	7 500 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 3-letnie (SERIA F)	20.08.2012	3 lata	10 000 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 3-letnie (SERIA G)	14.11.2012	3 lata	5 500 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 1.5-letnie (SERIA H1)	04.12.2012	1.5 lata	1 750 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 1.5-letnie (SERIA I)	19.12.2012	1.5 lata	2 040 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 3-letnie (SERIA K)	30.09.2013	3 lata	5 000 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 2-letnie (SERIA L)	22.11.2013	2 lata	5 350 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Wg stanu na dzień 30.06.2014					
Obligacje kuponowe 3-letnie (SERIA C)	22.08.2011	3 lata	25 000 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 3-letnie (SERIA D)	27.04.2012	3 lata	7 500 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 3-letnie (SERIA E)	16.05.2012	3 lata	7 500 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 3-letnie (SERIA F)	20.08.2012	3 lata	10 000 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 3-letnie (SERIA G)	14.11.2012	3 lata	5 500 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 1.5-letnie (SERIA H1)	04.12.2012	1.5 lata	1 750 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 3-letnie (SERIA K)	30.09.2013	3 lata	5 000 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża
Obligacje kuponowe 2-letnie (SERIA L)	22.11.2013	2 lata	5 350 000.00	WIBOR3M+ marża	WIBOR3M+ marża

Obligacje serii C o wartości nominalnej 100 zł każda, z okresem wykupu 3-letnim, zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 14.10.2011r. Obligacje serii C są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach.

Obligacje serii D o wartości nominalnej 100 zł każda, z okresem wykupu 3-letnim, zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 23.08.2012r. Obligacje serii D są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach.

Obligacje serii E o wartości nominalnej 100 zł każda, z okresem wykupu 3-letnim, zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 23.08.2012r. Obligacje serii E są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach.

Obligacje serii F o wartości nominalnej 100 zł każda, z okresem wykupu 3-letnim, nie zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych do dnia bilansowego. Obligacje serii F są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach.

Obligacje serii G o wartości nominalnej 100 zł każda, z okresem wykupu 3-letnim, nie zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych do dnia bilansowego. Obligacje serii G są obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach.

Obligacje serii H1 o wartości nominalnej 100 zł każda, z okresem wykupu 1,5-letnim, nie zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych do dnia bilansowego. Obligacje serii H1 są obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach.

Obligacje serii K o wartości nominalnej 100 zł każda, z okresem wykupu 3-letnim, nie zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych do dnia bilansowego. Obligacje serii K są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach.

Obligacje serii L o wartości nominalnej 1000 zł każda, z okresem wykupu 2-letnim, nie zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych do dnia bilansowego. Obligacje serii L są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach.

## NOTA NR 24 Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i obligacji na dzień 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	na dzień	
	30.06.2014	31.12.2013
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>96 199 975.87</b>	<b>65 766 029.64</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	88 368 995.50	46 685 716.55
Kredyty i pożyczki długoterminowe	7 830 980.37	19 080 313.09
- płatne powyżej 1 roku do 2 lat	4 081 480.37	13 663 213.09
- płatne powyżej 2 lat do 5 lat	3 749 500.00	5 417 100.00
- płatne powyżej 5 lat	-	-
<b>Obligacje razem</b>	<b>66 766 771.43</b>	<b>68 787 067.82</b>
Obligacje krótkoterminowe	26 540 141.64	28 559 590.62
Obligacje długoterminowe	40 226 629.79	40 227 477.20
- płatne powyżej 1 roku do 2 lat	35 260 694.98	35 261 409.06
- płatne powyżej 2 lat do 5 lat	465 934.81	4 966 068.14
- płatne powyżej 5 lat	-	-
<b>Razem</b>	<b>162 966 747.30</b>	<b>134 553 097.46</b>

## NOTA NR 25 Kredyty, pożyczki i obligacje w podziale na waluty na dzień 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	na dzień			
	30.06.2014		31.12.2013	
	wartość	wartość w PLN	wartość	wartość w PLN
PLN	-	162 966 747.30	-	134 553 097.46
Kredyty i pożyczki razem	X	162 966 747.30	X	134 553 097.46

## NOTA NR 26 Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30.06.2014r.

Na dzień 30.06.2014 Grupa Kapitałowa nie jest stroną umów leasingu operacyjnego, a jest jedynie stroną umów leasingu finansowego. Informacje dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu finansowego zawarte są w nocie 27.

## NOTA NR 27 Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego na dzień 30.06.2014r.

Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego	na dzień			
	30.06.2014		31.12.2013	
	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych
Płatne w okresie do 1 roku	260 834.38	343 235.07	246 375.07	319 344.48
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	496 224.02	701 979.38	393 778.05	577 488.72
Płatne powyżej 5 lat	371 567.90	376 145.28	384 704.61	403 341.12
<b>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem</b>	<b>1 128 626.30</b>	<b>1 421 359.73</b>	<b>1 024 857.73</b>	<b>1 300 174.32</b>
Koszty finansowe	-	X	-	X
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego</b>	<b>1 128 626.30</b>	<b>1 421 359.73</b>	<b>1 024 857.73</b>	<b>1 300 174.32</b>

## STRUKTURA ZAPADALNOŚCI ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU LEASINGU ZWROTNEGO NA DZIEŃ 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	na dzień	
	30.06.2014	31.12.2013
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>307 242.80</b>	<b>336 975.92</b>
krótkoterminowe	59 466.24	59 466.24
długoterminowe	247 776.56	277 509.68

**NOTA NR 28** Przedmioty leasingu na dzień 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	W odniesieniu do grup aktywów				Razem
	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	
<b>Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu</b>	<b>445 300.00</b>	<b>50 903.18</b>	<b>638 236.13</b>	<b>179 875.34</b>	<b>1 314 314.65</b>
Lokal biurowy w Krakowie- umowa K271	412 300.00	-	-	-	412 300.00
Samochód osobowy SB2818K- umowa KA/150849/2013	-	-	304 629.57	-	304 629.57
Samochód osobowy SB5831F- umowa KA/108006/2010	-	-	31 374.99	-	31 374.99
Samochód osobowy SB5835L- umowa MURAPOL/KA/166969/2014	-	-	29 658.53	-	29 658.53
Samochód osobowy SB5106L- umowa MURAPOL/KA/166964/2014	-	-	26 931.47	-	26 931.47
Samochód osobowy SB5108L- umowa MURAPOL/KA/166968/2014	-	-	26 931.47	-	26 931.47
Samochód osobowy SB5148L- umowa MURAPOL/KA/166966/2014	-	-	26 931.47	-	26 931.47
Samochód osobowy SB 1826L- umowa 34822013	-	-	42 518.63	-	42 518.63
Meble- umowa P3611S (UL)	-	-	-	179 875.34	179 875.34
Serwer- umowa 13/011047 (UL)	-	50 903.18	-	-	50 903.18
Hala Namiotowa	33 000.00	-	-	-	33 000.00
Ciagnik Renault KR 679YK	-	-	65 380.00	-	65 380.00
Naczepa INTER CARS KR 413XP	-	-	47 380.00	-	47 380.00
Wozek widowy TOYOTA 42-7G20	-	-	36 500.00	-	36 500.00

Średni okres leasingu wynosi 3,2 lat. Stopa procentowa jest stałą i ustalana jest przy rozpoczęciu leasingu. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Spółka nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych. Wartość godziwa zobowiązań leasingowych Grupa Kapitałowa nie różni się istotnie od ich wartości księgowej. Zobowiązanie Grupy Kapitałowej z tytułu leasingu jest zabezpieczone na rzecz leasingodawcy w postaci weksla własnego.

**NOTA NR 29** Zobowiązania warunkowe na dzień 30.06.2014r.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka nie posiadała zobowiązań warunkowych.

**NOTA NR 30** Podatek dochodowy za okres od 01.01 do 30.06.2014r.

Główne składniki obciążenia podatkowego:	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Zysk (strata) brutto	9 356 769.15	3 966 141.85
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów):	(22 254.17)	386 318.07
- z tytułu trwałych różnic (dodatnich)	1.71	(1 313 733.78)
- z tytułu trwałych różnic (ujemnych)	-	(1 700 051.85)
- z tytułu przejściowych różnic (dodatnich)	(18 226.00)	-
- z tytułu przejściowych różnic (ujemnych)	4 029.88	-
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	9 379 023.32	3 579 823.78
rozliczenie strat z lat ubiegłych	-	(2 478 312.17)
w spółkach	9 288 976.67	1 395 545.48
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	90 046.65	4 662 590.47
Podatek dochodowy według stawki 19%	17 109	885 892.00
<b>Rachunek zysków i strat</b>		
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>17 109</b>	<b>885 893</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	17 109	885 893
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	309 995.56	(947 236.45)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	309 995.56	(947 236.45)
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	327 104.56	(61 343.45)
<b>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>		
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>		
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		
Strata netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych		
Niezrealizowany zysk z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Odroczony podatek dochodowy netto odniesiony na niepodzielony wynik finansowy z tytułu utworzenia rezerw na świadczenia pracownicze		
Odroczony podatek dochodowy netto od zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych rozliczonych w ciągu roku obrotowego		
Odroczony podatek dochodowy netto od dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych sprzedanych w ciągu roku obrotowego		
<b>Korzyść podatkowa wykazana w kapitale własnym</b>		

## NOTA NR 31 Odroczonego podatek dochodowy w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	Bilans na dzień		Rachunek zysków i strat za okres	
	30.06.2014	31.12.2013	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>				
-przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-	-	-
- kredyty kapitalizowane na zapasach ( towary i produkcja w toku)	378 858.70	621 052.34	(242 193.64)	(64 754.77)
- odsetki naliczone	265 750.26	300 725.50	(34 975.24)	(46 751.46)
- kary umowne	50 166.43	75 281.40	(25 114.97)	(32 015.90)
- wycena Podbeskidzia	819 953.35	819 953.35	-	-
- różnica pomiędzy amortyzacją podatkowa a bilansową	98 199.74	95 526.65	2 673.09	-
- pozostałe rezerwy	248 497.53	-	248 497.53	-
<b>Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 861 426.01</b>	<b>1 912 539.24</b>	<b>(51 113.23)</b>	<b>(143 522.13)</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>				
- Naliczone niezapłacone odsetki	372 627.95	541 198.17	(168 570.22)	297 433.21
- wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	73 752.52	103 883.10	(30 130.58)	12 377.92
- pozostałe rezerwy	147 373.51	226 434.48	(79 060.97)	172 883.70
- odpisy aktualizujące zapasy	1 360 153.16	1 568 275.42	(208 122.26)	(12 129.05)
- odpisy aktualizujące należności	824 476.99	717 259.99	107 217.00	200 518.34
- opłata wstępna leasing	651.47	2 720.10	(2 068.63)	(2 794.23)
- straty z lat ubiegłych	5 659 814.37	5 640 187.50	19 626.87	135 424.43
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>8 438 849.97</b>	<b>8 799 958.76</b>	<b>(361 108.79)</b>	<b>803 714.32</b>
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu odroczonego podatku dochodowego	X	X	-	-
Obciążenie kapitału własnego z tytułu odroczonego podatku dochodowego			X	X
<b>Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 861 426.01</b>	<b>1 912 539.24</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>8 438 849.97</b>	<b>8 799 958.76</b>	<b>X</b>	<b>X</b>

**NOTA NR 32** Przychody ze sprzedaży w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Przychody ze sprzedaży wyrobów, w tym:</b>	<b>3 695 599.81</b>	<b>45 645 033.15</b>
- sprzedaż wyrobów (mieszkań )	3 695 599.81	36 083 448.64
- aport	-	9 561 584.51
<b>Przychody ze sprzedaży usług, w tym:</b>	<b>50 116 626.28</b>	<b>32 819 149.92</b>
- usługi aranżacji i inne	28 373 265.44	30 938 431.63
- refaktury	536 989.68	304 095.21
- usługi doradztwa	21 206 371.16	1 576 623.08
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów razem:</b>	<b>53 812 226.09</b>	<b>78 464 183.07</b>
w tym od jednostek powiązanych	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:</b>	<b>1 614 091.45</b>	<b>5 800 146.29</b>
- przychody ze sprzedaży gruntu	1 614 091.45	5 800 146.29
<b>Przychody ze sprzedaży materiałów, w tym:</b>	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów razem:</b>	<b>1 614 091.45</b>	<b>5 800 146.29</b>
w tym od jednostek powiązanych	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:</b>	<b>55 426 317.54</b>	<b>84 264 329.36</b>
sprzedaż krajowa	55 426 317.54	84 264 329.36
w tym od jednostek powiązanych	-	-

**NOTA NR 33** Koszty według rodzaju w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
a) amortyzacja	458 175.37	342 446.20
b) zużycie materiałów i energii	15 825 080.22	12 723 228.77
c) usługi obce	66 720 473.18	45 160 866.78
d) podatki i opłaty	552 911.30	211 449.11
e) wynagrodzenia	4 444 354.98	3 817 356.23
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	946 746.92	684 077.01
g) pozostałe koszty rodzajowe	2 715 799.00	2 005 615.51
Koszty według rodzaju, razem	91 663 540.97	64 945 039.61
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(23 210 199.86)	9 215 655.96
Korekta o noty wyłączeniowe (wielkość ujemna)	(12 102 200.72)	(4 199 874.55)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(6 031 373.30)	(4 999 033.17)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(9 495 416.16)	(7 991 531.38)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	40 824 350.93	56 970 256.47
- w tym koszt aportu	-	5 163 237.22



## KOSZTY AMORTYZACJI I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH UJĘTE W RZIS

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:</b>	-	-
Amortyzacja środków trwałych	-	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-
<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:</b>	<b>30 083.16</b>	<b>24 143.80</b>
Amortyzacja środków trwałych	30 083.16	24 143.80
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</b>	<b>428 092.21</b>	<b>318 302.40</b>
Amortyzacja środków trwałych	369 214.35	276 157.86
Amortyzacja wartości niematerialnych	58 877.86	42 144.54
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-

## KOSZTY ZATRUDNIENIA

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Wynagrodzenia	4 444 354.98	3 545 843.57
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	823 840.20	435 401.73
Koszty świadczeń emerytalnych	-	-
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej	-	-
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	122 906.72	85 415.29
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>5 391 101.90</b>	<b>4 066 660.59</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	1 331 072.67	715 323.24
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	4 060 029.23	3 351 337.35

**NOTA NR 34** Pozostałe przychody i koszty w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>2 249 965.73</b>	<b>1 060 896.05</b>
Zysk ze zbycia środków trwałych	6 813.00	29 733.12
Aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze	-	-
Otrzymane odszkodowania	19 324.28	7 111.68
Przedawnione zobowiązania	-	-
Przychody z tytułu kar umownych	242 326.63	546 601.97
Zwrot z tytułu podatków	-	-
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	860 270.60	-
Odwrocenie odpisu aktualizującego zapasy	546 948.31	115 414.43
Inne	574 282.91	362 034.85
<b>Pozostałe koszty</b>	<b>1 262 138.07</b>	<b>1 354 537.34</b>
Aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze	-	-
Odpis aktualizujący zapasy	3 400.46	47 415.17
Odpis aktualizujący należności	-	24 785.79
Kary odszkodowania	19 506.78	3 942.72
Darowizny	4 989.33	33 641.89
Koszty postępowania sądowego	163 298.16	243 357.53
Inne	1 070 943.34	1 001 394.24
<b>Pozostałe przychody (koszty) netto</b>	<b>987 827.66</b>	<b>(293 641.29)</b>

**NOTA NR 35** Przychody i koszty finansowe w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Przychody finansowe</b>	<b>785 583.92</b>	<b>2 131 247.12</b>
Odsetki	325 547.22	22 107.21
Dodatnie różnice kursowe	5.75	0.10
Inne	460 030.95	2 109 139.81
<b>Koszty finansowe</b>	<b>6 582 455.49</b>	<b>5 361 721.00</b>
Koszty z tytułu odsetek kredytów i pożyczek	2 010 252.96	1 393 135.22
Koszty z tytułu odsetek od obligacji	2 867 491.26	2 974 183.09
Koszty z tytułu odsetek leasingu	35 459.47	40 088.09
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań	74 388.53	17 807.56
Ujemne różnice kursowe	1 114.45	244.89
Aktualizacja wartości	-	-
Pozostałe koszty finansowe	1 593 748.82	936 262.15
<b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>	<b>(5 796 871.57)</b>	<b>(3 230 473.88)</b>

## NOTA NR 36 Zysk/strata z tytułu różnic kursowych - netto w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Pozycje rachunku zysków i strat, w których zostały ujęte różnice kursowe	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-	-
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-	-
Przychody finansowe		
Koszty finansowe	(1 108.70)	(244.79)
<b>Razem</b>	<b>(1 108.70)</b>	<b>(244.79)</b>

## NOTA NR 37 Wynik działalności zaniechanej za okres od 01.01 do 30.06.2014r.

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Przychody	-	-
Koszty	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-	-
Podatek dochodowy dotyczący działalności zaniechanej	-	-
Strata na sprzedaży działalności zaniechanej	-	-
Podatek dochodowy	-	-
Zysk (strata) netto dotycząca działalności zaniechanej	-	-

W okresie objętym sprawozdaniem, jak również w okresie porównywalnym Grupa Kapitałowa nie zaniechała żadnej z prowadzonych działalności i nie przewiduje w przyszłości zaniechania żadnej z obecnie prowadzonych działalności.

## NOTA NR 38 Zysk przypadający na jedną akcję za okres od 01.01 do 30.06.2014r.

Zyski	za okres	
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Zysk netto okresu danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy jednostki dominującej	9 029 664.59	4 027 485.30
Zysk netto za II półrocze poprzedniego roku	-	-
Zysk netto zannualizowany dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-
<b>Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:</b>		
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	9 029 664.59	4 027 485.30
<b>Liczba wyemitowanych akcji</b>		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	40 000 000.00	40 000 000.00
<b>Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:</b>		
Opcje na akcje	-	-
Obligacje zamienne na akcje	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	40 000 000.00	40 000 000.00
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zysk netto danego roku podlegający podziałowi między akcjonariuszy jednostki dominującej	0.23	0.10
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto z działalności kontynuowanej, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	0.23	0.10
<b>Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:</b>		
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	0.23	0.10

Mianownik użyty w formułach jest taki sam jak dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję i rozwodnionego zysku na jedną akcję dla działalności kontynuowanej i zaniechanej.

<b>Działalność zaniechana</b>		
Zwykły	-	-
Rozwodniony	-	-

W bieżącym okresie sprawozdawczym, jak również w poprzednim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki rozważające akcje.

## NOTA NR 39 Segmenty działalności - branżowe i geograficzne w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Kryterium branżowe nie występuje. Pod względem lokalizacji klientów nie wydziela się segmentów.

Kryterium branżowe				-	suma
Przychody od klientów zewnętrznych	-	-	-	-	-

Kryterium geograficznej lokalizacji klientów					suma
Przychody od klientów zewnętrznych	-	-	-	-	-

**NOTA NR 40** Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych; dodatkowo należy podać informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno)

Zarząd Jednostki Dominującej

Osoba	wynagrodzenie w okresie sprawozdawczym		wynagrodzenie w poprzednim okresie sprawozdawczym	
	w Spółce	w Jednostkach Powiązanych	w Spółce	w Jednostkach Powiązanych
MICHAŁ DZIUDA	-		604 653.78	-
MICHAŁ SAPOTA	30 000.00	10 339.20	30 000.00	9 850.20
NIKODEM ISKRA	36 000.00		-	-
<b>RAZEM</b>	<b>66 000.00</b>	<b>10 339.20</b>	<b>634 653.78</b>	<b>9 850.20</b>

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Osoba	wynagrodzenie w okresie sprawozdawczym		wynagrodzenie w poprzednim okresie sprawozdawczym	
	w Spółce	w Jednostkach Powiązanych	w Spółce	w Jednostkach Powiązanych
MICHAŁ DZIUDA	319 540.78		-	-
WIESŁAW CHOLEWA	24 000.00		24 000.00	-
LESZEK KOŁODZIEJ			24 000.00	-
JOLANTA DZIUDA			3 000.00	-
BOŻENA CHOLEWA			3 000.00	-
JOANNA KOŁODZIEJ			3 000.00	-
BOGDAN SIKORSKI			3 000.00	-
FRANCISZEK KOŁODZIEJ	3 000.00		-	-
ZBIGNIEW KARWOWSKI	24 000.00		-	-
LESZEK KORDYL	16 000.00			
<b>RAZEM</b>	<b>386 540.78</b>	<b>-</b>	<b>60 000.00</b>	<b>-</b>

## NOTA NR 41 Zdarzenia po dacie bilansu

Do istotnych zdarzeń, zaistniałych po dniu bilansowym zaliczyć można :

4. zakup gruntu zgodnie z aktem notarialnym Repertorium 1364/2013 z dnia 08.02.2013 działek w Katowicach za kwotę brutto 9840 tys. PLN.

- podpisanie aneksu do umowy kredytowej nr 001/11/158 w dniu 12.08.2014 z Bankiem Silesia o. Katowice- przedłużenie finansowania do 31.07.2015

- wykup obligacji serii C w wysokości 25.000.000 PLN w dniu 14.08.2014

- zgodnie z warunkami emisji i propozycją nabycia dokonano przydziału 8.934.800,00 PLN obligacji serii M

- zgodnie z warunkami emisji i propozycją nabycia dokonano przydziału 6.650.000,00 PLN obligacji serii N

- zgodnie z warunkami emisji i propozycją nabycia dokonano przydziału 18.570.200,00 PLN obligacji serii O

- zawarcie w dniu 17.09.2014 przedwstępnej umowy zakupu działki w Katowicach przy ul. Bażantów pod kolejny etap inwestycji

- przekształcenia spółek Komandytowo-Akcyjnych w Spółki Komandytowe dot.: Murapol Czerwieńskiego Sp. z o.o. SK (01.08.2014), Murapol Nowe Winogrody Sp. z o.o. SK (10.07.2014), Murapol Projekt Sp. z o.o. BBA SK, Murapol Projekt Sp. z o.o. SLK SK, Murapol Projekt Sp. z o.o. WRO SK, Murapol Projekt Sp. z o.o. KRK SK, Murapol Projekt Sp. z o.o. CTR SK (04.07.2014)

## NOTA NR 42 Zmiany zasad rachunkowości w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę Kapitałową.

## NOTA NR 43 Objasnienia dotyczące rachunku przepływów pieniężnych w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
(Zysk) strata na działalności inwestycyjnej, w tym:	51 677.31
Zysk z tytułu sprzedaży pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	51 677.31
Inne korekty, w tym z tytułu rozliczeń międzyokresowych w tym:	41 612 382.28
Bilansowa zmiana stanu RMB	45 633 560.09
Bilansowa zmiana stanu RMC	(424 242.22)
Korekta zmiany stanu RM z tytułu aportu	-
Bilansowa zmiana aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	361 108.79
Pozostałe	(3 958 044.38)

## NOTA NR 44 Ujawnienie elementów pozostałych dochodów całkowitych w okresie od 01.01 do 30.06.2014r.

Brak.

## NOTA NR 45 Wybrane dane finansowe wraz z przeliczeniem na euro

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób: Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za bieżący okres sprawozdawczy (w nawiasie za poprzedni okres sprawozdawczy) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1784 zł (1 EURO =4,2140 zł).

Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy bieżącego okresu sprawozdawczego (w nawiasie za poprzedni okres sprawozdawczy). Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1609 zł (1 EURO = 4,1472 zł).

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
Przychody ze sprzedaży	55 426 317.54	84 264 329.36	13 264 962.08	19 996 281.29
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 153 640.72	7 196 615.73	3 626 661.10	1 707 787.31
Zysk (strata) brutto	9 356 769.15	3 966 141.85	2 239 318.67	941 182.21
Zysk (strata) netto przypadający Jednostce Dominującej	9 029 664.59	4 027 485.30	2 161 034.03	955 739.27
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	13 081 875.30	(3 825 507.29)	3 130 833.64	(907 809.04)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(11 876 504.49)	(1 439 439.94)	(2 842 357.00)	(341 585.18)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	19 769 487.77	5 068 319.16	4 731 353.57	1 202 733.55
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	20 974 858.58	(196 628.07)	5 019 830.22	(46 660.67)

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Aktywa razem	492 133 917.54	396 468 552.04	118 275 833.96	95 599 091.44
Zobowiązania długoterminowe	38 036 323.65	62 276 321.87	9 141 369.33	15 016 474.22
Zobowiązania krótkoterminowe	270 031 430.99	152 850 830.42	64 897 361.39	36 856 392.37
Kapitał własny przypadający Jednostce Dominującej	184 066 162.90	181 341 399.75	44 237 103.25	43 726 224.86
Kapitał zakładowy	2 000 000.00	2 000 000.00	480 665.24	482 253.09
Liczba akcji	40 000 000.00	40 000 000.00	40 000 000.00	40 000 000.00
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EUR)	0.23	0.10	0.05	0.02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4.60	4.53	1.11	1.09

Podpis osoby sporządzającej Sprawozdanie Finansowe

**Agnieszka Wiśniewska**

Główny Księgowy  
Zastępca Dyrektora Finansowego

podpis

Podpisy Członków Zarządu

**Michał Sapota**

Prezes Zarządu

podpis

**Nikodem Iskra**

Wiceprezes Zarządu

podpis

## D. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MURAPOL S.A. ZA OKRES OD 01.01 DO 30.06.2014 R.

### 1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wariant kalkulacyjny	Nota	za okres	
		od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 30.06.2013
<i>Działalność kontynuowana</i>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>32</b>	<b>35 686 296.13</b>	<b>52 776 696.15</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów		1 687 711.07	10 110 696.50
Przychody z tytułu aportu		-	7 888 350.72
Przychody ze sprzedaży usług		33 891 070.27	34 043 901.80
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		107 514.79	733 747.13
<b>Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)</b>	<b>33</b>	<b>21 271 327.68</b>	<b>37 708 419.17</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów		2 091 527.92	13 330 183.10
Koszt własny aportu		-	
Koszt sprzedanych usług		19 091 613.08	23 979 356.80
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		88 186.68	398 879.27
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>14 414 968.45</b>	<b>15 068 276.98</b>
Koszty sprzedaży	33	5 900 065.48	5 100 680.77
Koszty ogólnego zarządu	33	8 817 101.09	7 341 229.53
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>(302 198.12)</b>	<b>2 626 366.68</b>
Pozostałe przychody operacyjne	34	2 032 296.87	757 830.75
Pozostałe koszty operacyjne	34	1 061 390.05	3 500 686.33
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		-	-
Zyski (straty z inwestycji)		16 511 186.01	
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>17 179 894.71</b>	<b>(116 488.90)</b>
Przychody (koszty) finansowe	35	(6 579 181.97)	(3 547 684.67)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>10 600 712.74</b>	<b>(3 664 173.57)</b>
<b>Podatek dochodowy</b>		<b>(61 498.03)</b>	<b>947 236.45</b>
część bieżąca	30		
część odroczone	31	61 498.03	(947 236.45)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>10 539 214.71</b>	<b>(2 716 937.12)</b>
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	37	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>10 539 214.71</b>	<b>(2 716 937.12)</b>
<b>Zysk (strata) netto, z tego przypadający:</b>	<b>Nota</b>	<b>10 539 214.71</b>	<b>(2 716 937.12)</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	38	-	-
- akcjonariuszom mniejszościowym	38	-	-



Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą:	Nota	PLN / akcję	PLN / akcję
z działalności kontynuowanej			
- podstawowy	38	0.26	(0.07)
- rozwodniony	38		
z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
- podstawowy	38	0.26	(0.07)
- rozwodniony	38	-	-
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>44</b>	<b>(2 476 391.77)</b>	<b>(524 351.33)</b>
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		-	-
Ujęcie innych skutków lat ubiegłych		(2 476 391.77)	(524 351.33)
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		-	-
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		-	-
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		-	-
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>44</b>	<b>8 062 822.94</b>	<b>(3 241 288.45)</b>

Bielsko-Biała, 29 wrzesień 2014 r.

osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

zarząd

## 2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	na dzień	
		30.06.2014	31.12.2013
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>327 802 543.17</b>	<b>306 749 438.16</b>
Wartości niematerialne	1	207 314.94	224 216.64
Rzeczowe aktywa trwałe	2	3 297 042.44	3 420 488.26
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	216 378 966.22	216 374 966.22
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6	63 124 712.30	46 613 526.29
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6	35 977 829.70	30 960 442.39
Należności długoterminowe		321 836.00	299 848.00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31	8 438 849.97	8 799 958.76
Inwestycje długoterminowe		55 991.60	55 991.60
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	-	-
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>118 383 175.51</b>	<b>106 326 942.61</b>
Żapasy	10	62 839 876.84	57 923 832.58
Należności z tytułu dostaw i usług	12	26 742 454.80	20 925 893.36
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	12	8 945 541.93	7 782 745.69
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6	5 404 543.95	5 404 543.95
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	6	12 413 609.78	10 025 018.15
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	13	1 796 026.39	2 568 580.91
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	241 121.82	1 696 327.97
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>446 185 718.68</b>	<b>413 076 380.77</b>

Pasywa	Nota	na dzień	
		30.06.2014	31.12.2013
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>162 419 353.06</b>	<b>158 186 539.79</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>162 419 353.06</b>	<b>158 186 539.79</b>
Kapitał podstawowy	15	2 000 000.00	2 000 000.00
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	17		
Pozostały kapitał zapasowy	17	152 356 530.12	112 756 399.37
Akcje własne			
Kapitały rezerwowe	18		
Wynik finansowy roku obrotowego		10 539 214.71	43 954 491.75
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji			
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży			
Niepodzielony wynik finansowy		(2 476 391.77)	(524 351.33)
<b>Udziały mniejszości</b>			
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>283 766 365.62</b>	<b>254 889 840.98</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>37 331 300.73</b>	<b>62 827 527.95</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki		7 499 800.00	19 631 519.17
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		28 218 572.25	41 283 469.54
Pozostałe zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31	1 612 928.48	1 912 539.24
Pozostałe rezerwy długoterminowe	21		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>246 435 064.89</b>	<b>192 062 313.03</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	23	88 614 664.97	58 377 779.82
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		40 145 388.53	28 886 944.94
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	17 957 032.33	27 634 483.83
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	22	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	22	88 047 005.93	73 985 768.66
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	219 890.65	420 479.79
Rezerwy krótkoterminowe	21	775 650.07	626 960.46
Przychody przyszłych okresów	22	10 675 432.41	2 129 895.53
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>446 185 718.68</b>	<b>413 076 380.77</b>

Bielsko-Biała, 29 wrzesień 2014 r.

osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

zarząd

## 3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 30.06.2014 r.

Metoda pośrednia	Nota	za okres	
		od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 30.06.2013
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk przed opodatkowaniem		10 600 712.74	(3 664 173.57)
Korekty:		(9 479 619.20)	1 085 834.17
Amortyzacja wartości niematerialnych		46 963.30	40 893.54
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wartości firmy		-	-
Amortyzacja środków trwałych		397 033.39	300 301.66
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		-	-
(Zysk) strata na działalności inwestycyjnej, w tym na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		51 677.31	(1 886.14)
(Zysk) strata z tytułu różnic kursowych			
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej			
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wart. godziwej		1 042 406.02	(1 530 240.60)
(Zyski) straty z tytułu aktualizacji wartości długoterminowych aktywów finansowych		(16 511 186.01)	
Koszty odsetek		6 892 172.36	5 730 021.50
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych		-	-
Odpis ujemnej wartości firmy		-	-
Otrzymane odsetki		(1 398 685.57)	(728 142.29)
Otrzymane dywidendy		-	-
(Zyski) straty z tytułu aportu		-	(2 725 113.50)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>		<b>1 121 093.54</b>	<b>(2 578 339.40)</b>
Zmiana stanu zapasów		(4 916 044.26)	(8 126 511.51)
Zmiana stanu należności		(7 001 345.68)	(15 968 308.93)
Zmiana stanu zobowiązań		4 383 785.77	1 060 869.62
Zmiana stanu rezerw		(351 510.29)	177 592.08
Inne korekty, w tym z tytułu rozliczeń międzyokresowych		5 721 155.81	25 564 903.56
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>		<b>(1 042 865.11)</b>	<b>130 205.42</b>
Zapłacone odsetki			
Podatek dochodowy odroczony		(61 498.03)	947 236.45
Zapłacony podatek dochodowy		-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(1 104 363.14)</b>	<b>1 077 441.87</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(30 061.60)	(26 480.00)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(206 426.04)	(310 367.17)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		6 833.14	1 886.14
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych i inne			-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(4 000.00)	(1 036 927.00)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu			-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu			-

Metoda pośrednia	Nota	za okres	
		od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 30.06.2013
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)			-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			-
Pożyczki udzielone		(13 496 498.76)	(1 190 700.00)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		5 249 356.00	1 466 159.02
Otrzymane odsetki		762 861.98	7 540.98
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>		<b>(7 717 935.28)</b>	<b>(1 088 888.03)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		-	-
Nabycie akcji własnych		-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	2 040 000.00
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(2 040 000.00)	(5 000 000.00)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		21 890 132.14	19 011 635.33
Spłaty kredytów i pożyczek		(5 415 067.72)	(10 594 668.60)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(185 937.41)	(160 779.82)
Odsetki zapłacone		(4 535 730.74)	(4 279 079.61)
Dywidendy wypłacone		(2 346 304.00)	(30 000.00)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>7 367 092.27</b>	<b>987 107.30</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>(1 455 206.15)</b>	<b>975 661.14</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>1 696 327.97</b>	<b>274 848.20</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych			
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>241 121.82</b>	<b>1 250 509.34</b>

Bielsko-Biała, 29 wrzesień 2014 r.

osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

zarząd

#### 4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Niepodzielony wynik finansowy			
<b>Saldo na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>92 994 862.42</b>				<b>22 651 585.62</b>	<b>117 646 448.04</b>	-	<b>117 646 448.04</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>92 994 862.42</b>	-	-	-	<b>22 651 585.62</b>	<b>117 646 448.04</b>	-	<b>117 646 448.04</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.2013 do 31.12.2013</b>									
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie kapitału w związku z emisją	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	-	-	-	-	43 954 491.75	-	43 954 491.75	-	43 954 491.75
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku</b>	-	-	-	-	<b>43 954 491.75</b>		<b>43 954 491.75</b>	-	<b>43 954 491.75</b>
Podział wyniku finansowego	-	19 761 536.95	-	-	-	(19 761 536.95)	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	(3 414 400.00)	(3 414 400.00)	-	(3 414 400.00)
Ujawnione przychody i koszty lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zbycie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2013</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>112 756 399.37</b>	-	-	<b>43 954 491.75</b>	<b>(524 351.33)</b>	<b>158 186 539.79</b>	-	<b>158 186 539.79</b>

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Niepodzielony wynik finansowy			Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>112 756 399.37</b>	-	-		<b>43 430 140.42</b>	<b>158 186 539.79</b>	-	<b>158 186 539.79</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>112 756 399.37</b>	-	-	-	<b>43 430 140.42</b>	<b>158 186 539.79</b>	-	<b>158 186 539.79</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.2013 do 30.06.2014</b>									
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie kapitału w związku z emisją	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku	-	-	-	-	10 539 214.71	-	10 539 214.71	-	10 539 214.71
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.06.2014 roku</b>	-	-	-	-	<b>10 539 214.71</b>	-	<b>10 539 214.71</b>	-	<b>10 539 214.71</b>
Podział wyniku finansowego	-	39 600 130.75	-	-	-	(39 600 130.75)	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	(4 354 361.00)	(4 354 361.00)	-	(4 354 361.00)
Ujawnione przychody i koszty lat ubiegłych	-	-	-	-	-	(1 952 040.44)	(1 952 040.44)	-	(1 952 040.44)
Zbycie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 30.06.2014</b>	<b>2 000 000.00</b>	<b>152 356 530.12</b>	-	-	<b>10 539 214.71</b>	<b>(2 476 391.77)</b>	<b>162 419 353.06</b>	-	<b>162 419 353.06</b>

Bielsko-Biała, 29 wrzesień 2014 r.

osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

zarząd



**MURAPOL S.A.**

ogólnopolski deweloper mieszkaniowy



**CENTRALA MURAPOL S.A.**

43-300 Bielsko-Biała  
ul. Partyzantów 51

tel: 33 819 33 33  
sekretariat@murapol.pl  
**www.murapol.pl**