



DOM DEVELOPMENT S.A.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

DNIA 31 MARCA 2011 ROKU

Sporządzone zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

SPIS TREŚCI

| | | |
|-------|--|----|
| 1. | ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS | 2 |
| 2. | ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT..... | 3 |
| 3. | ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW..... | 4 |
| 4. | ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH..... | 5 |
| 5. | ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM..... | 6 |
| 6. | DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO..... | 7 |
| 6.1. | Podstawowe informacje o Dom Development S.A. i o Grupie Kapitałowej Dom Development | 7 |
| 6.2. | Podstawa sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych..... | 8 |
| 6.3. | Istotne zasady rachunkowości | 8 |
| 6.4. | Kluczowe założenia i źródła szacunków | 9 |
| 6.5. | Zapasy..... | 10 |
| 6.6. | Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności krótkoterminowych | 10 |
| 6.7. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 |
| 6.8. | Kapitał zakładowy..... | 11 |
| 6.9. | Dywidenda | 12 |
| 6.10. | Kredyty | 12 |
| 6.11. | Obligacje | 13 |
| 6.12. | Zobowiązanie z tytułu odsetek od kredytów i obligacji | 14 |
| 6.13. | Sprawozdawczość segmentowa | 14 |
| 6.14. | Przychody z działalności operacyjnej..... | 14 |
| 6.15. | Koszty działalności operacyjnej..... | 15 |
| 6.16. | Przychody finansowe | 15 |
| 6.17. | Podatek dochodowy..... | 15 |
| 6.18. | Zysk na akcję | 16 |
| 6.19. | Transakcje z podmiotami powiązanymi | 16 |
| 6.20. | Plan Motywacyjny – Programy Opcji Menedżerskich..... | 18 |
| 6.21. | Zobowiązania warunkowe | 18 |
| 6.22. | Istotne sprawy sądowe. | 18 |
| 6.23. | Dodatkowa informacja o działalności operacyjnej Grupy | 19 |
| 6.24. | Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięcie przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnych trzech miesięcy | 19 |
| 6.25. | Istotne zdarzenia po dacie bilansowej..... | 20 |
| 6.26. | Prognozy | 20 |
| 6.27. | Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO | 20 |



1. ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS

| AKTYWA | Nota | 31.03.2011 (niebadane) | 31.12.2010 |
|--|------|---------------------------|------------------|
| Aktywa trwałe | | | |
| Wartości niematerialne | | 733 | 852 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | | 4 559 | 4 611 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych | | - | 1 667 |
| Długoterminowe należności | | 16 053 | 15 791 |
| Aktywa trwałe razem | | 21 345 | 22 921 |
| Aktywa obrotowe | | | |
| Zapasy | 6.5 | 1 238 164 | 1 118 968 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | | 32 408 | 43 752 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | | 273 | - |
| Pozostałe aktywa obrotowe | | 4 208 | 3 417 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 6.7 | 407 706 | 434 691 |
| Aktywa obrotowe razem | | 1 682 759 | 1 600 828 |
| Aktywa razem | | 1 704 104 | 1 623 749 |

| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA | Nota | 31.03.2011 (niebadane) | 31.12.2010 |
|--|------|---------------------------|------------------|
| Kapitał własny | | | |
| Kapitał zakładowy | 6.8 | 24 560 | 24 560 |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | | 231 535 | 231 535 |
| Kapitał rezerwowy z wyceny opcji na akcje | | 23 271 | 22 610 |
| Pozostałe kapitały (kapitał zapasowy) | | 453 943 | 453 943 |
| Kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału akcyjnego | | 510 | 510 |
| Niepodzielony wynik finansowy | | 28 082 | 40 323 |
| Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej | | 761 901 | 773 481 |
| Udziały niekontrolujące | | (112) | (101) |
| Kapitał własny razem | | 761 789 | 773 380 |
| Zobowiązania | | | |
| Zobowiązania długoterminowe | | | |
| Kredyty długoterminowe | 6.10 | 62 330 | 107 330 |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego | | 1 733 | 4 522 |
| Obligacje | 6.11 | 270 000 | 270 000 |
| Rezerwy długoterminowe | | 13 493 | 13 719 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | | 39 842 | 19 018 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | | 387 398 | 414 589 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, usług i podatków oraz pozostałe zobowiązania | | 155 337 | 132 710 |
| Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych | 6.10 | 72 787 | 100 532 |
| Zobowiązania z tytułu odsetek od kredytów i obligacji | 6.12 | 3 277 | 1 637 |
| Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | | - | 566 |
| Rezerwy krótkoterminowe | | 4 919 | 5 222 |
| Przychody przyszłych okresów | | 318 597 | 195 113 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | | 554 917 | 435 780 |
| Zobowiązania razem | | 942 315 | 850 369 |
| Kapitał własny i zobowiązania razem | | 1 704 104 | 1 623 749 |



Dom Development S.A.

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

2. ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| | Nota | Okres trzech miesięcy zakończony | | Okres trzech miesięcy zakończony | |
|---|------|----------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| | | 31.03.2011 (niebadane) | 31.03.2010 (niebadane) | 31.03.2011 (niebadane) | 31.03.2010 (niebadane) |
| Przychody ze sprzedaży | 6.14 | 20 175 | 159 902 | 20 175 | 159 902 |
| Koszt własny sprzedaży | 6.15 | (16 068) | (124 748) | (16 068) | (124 748) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | | 4 107 | 35 154 | 4 107 | 35 154 |
| Koszty sprzedaży | 6.15 | (8 404) | (7 917) | (8 404) | (7 917) |
| Koszty ogólnego zarządu | 6.15 | (11 246) | (9 890) | (11 246) | (9 890) |
| Pozostałe przychody operacyjne | | 989 | 593 | 989 | 593 |
| Pozostałe koszty operacyjne | | (226) | (519) | (226) | (519) |
| Zysk/ (strata) na działalności operacyjnej | | (14 780) | 17 421 | (14 780) | 17 421 |
| Przychody finansowe | 6.16 | 1 150 | 675 | 1 150 | 675 |
| Koszty finansowe | | (1 411) | (3 179) | (1 411) | (3 179) |
| Zysk/ (strata) brutto | | (15 041) | 14 917 | (15 041) | 14 917 |
| Podatek dochodowy | 6.17 | 2 789 | (3 097) | 2 789 | (3 097) |
| Zysk/ (strata) netto | | (12 252) | 11 820 | (12 252) | 11 820 |
| Zysk/ (strata) netto przypadający na: | | | | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | | (12 241) | 11 819 | (12 241) | 11 819 |
| Udziały niekontrolujące | | (11) | 1 | (11) | 1 |
| Zysk/ (strata) na jedną akcję zwykłą: | | | | | |
| Podstawowy (PLN) | 6.18 | (0,50) | 0,48 | (0,50) | 0,48 |
| Rozwodniony (PLN) | 6.18 | (0,50) | 0,48 | (0,50) | 0,48 |



Dom Development S.A.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| | Okres trzech miesięcy zakończony | | Okres trzech miesięcy zakończony | |
|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 31.03.2011 <i>(niebadane)</i> | 31.03.2010 <i>(niebadane)</i> | 31.03.2011 <i>(niebadane)</i> | 31.03.2010 <i>(niebadane)</i> |
| Zysk/ (strata) netto | (12 252) | 11 820 | (12 252) | 11 820 |
| Inne całkowite dochody | - | - | - | - |
| Całkowite dochody razem | (12 252) | 11 820 | (12 252) | 11 820 |

Całkowite dochody przypadający na:

| | | | | |
|-------------------------------------|----------|--------|----------|--------|
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | (12 241) | 11 819 | (12 241) | 11 819 |
| Udziały niekontrolujące | (11) | 1 | (11) | 1 |



4. ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

| | Za okres trzech miesięcy zakończonych dnia | |
|--|--|----------------------------------|
| | 31.03.2011 <i>(niebadany)</i> | 31.03.2010 <i>(niebadany)</i> |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem | (15 041) | 14 917 |
| Korekta o pozycje: | | |
| Amortyzacja | 565 | 580 |
| Zysk/strata z tytułu różnic kursowych | 24 | 8 |
| Zysk/strata na inwestycjach | (753) | 2 |
| Koszty/przychody finansowe z tytułu odsetek | 888 | 6 121 |
| Koszty z tytułu programów opcji menedżerskich | 661 | 984 |
| Zmiany w kapitale obrotowym | | |
| Zmiany stanu rezerw | (529) | (286) |
| Zmiany stanu zapasów | (117 776) | 65 914 |
| Zmiany stanu należności | 11 080 | 1 293 |
| Zmiany stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań | 43 451 | (35 541) |
| Zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych i przychodów przyszłych okresów | 122 531 | (57 517) |
| Inne korekty | 629 | (8) |
| Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej | 45 730 | (3 533) |
| Odsetki zapłacone i otrzymane | (477) | (4 407) |
| Zapłacony podatek dochodowy | (839) | (5 095) |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 44 414 | (13 035) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 22 | 4 |
| Wpływy z aktywów finansowych, w tym dywidendy | 732 | - |
| Inne wpływy z aktywów finansowych | 1 014 | - |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | (394) | (208) |
| Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej | 1 374 | (204) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów | 1 281 | - |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych | - | - |
| Spłata kredytów | (74 026) | (56 750) |
| Wydatki z tytułu podziału zysku (dywidenda) | - | - |
| Płatności z tytułu umów leasingu finansowego | (28) | (37) |
| Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej | (72 773) | (56 787) |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (26 985) | (70 026) |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 434 691 | 230 847 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 407 706 | 160 821 |



5. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

| | Kapitał zakładowy | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszona o akcje własne | Pozostałe kapitały (kapitał zapasowy) | Kapitał rezerwowo z obniżenia kapitału akcyjnego | Kapitał rezerwowo z wyceny opcji na akcje | Niepodzie- lony wynik finansowy | Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej | Udziały niekon- trolujące | Kapitał własny razem |
|--|----------------------|--|--|--|---|---------------------------------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| Saldo na dzień 1 stycznia 2011 | 24 560 | 231 535 | 453 943 | 510 | 22 610 | 40 323 | 773 481 | (101) | 773 380 |
| Przeniesienie zysku do kapitału zapasowego | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wypłata dywidendy dla akcjonariuszy | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utworzenie kapitału rezerwowego z wyceny opcji na akcje | - | - | - | - | 661 | - | 661 | - | 661 |
| Całkowity dochód za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 | - | - | - | - | - | (12 241) | (12 241) | (11) | (12 252) |
| Saldo na dzień 31 marca 2011 (niebadane) | 24 560 | 231 535 | 453 943 | 510 | 23 271 | 28 082 | 761 901 | (112) | 761 789 |

| | Kapitał zakładowy | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszona o akcje własne | Pozostałe kapitały (kapitał zapasowy) | Kapitał rezerwowo z obniżenia kapitału akcyjnego | Kapitał rezerwowo z wyceny opcji na akcje | Niepodzie- lony wynik finansowy | Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej | Udziały niekon- trolujące | Kapitał własny razem |
|--|----------------------|--|--|--|---|---------------------------------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| Saldo na dzień 1 stycznia 2010 | 24 560 | 231 535 | 388 361 | 510 | 18 726 | 85 138 | 748 830 | (166) | 748 664 |
| Przeniesienie zysku do kapitału zapasowego | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wypłata dywidendy dla akcjonariuszy | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utworzenie kapitału rezerwowego z wyceny opcji na akcje | - | - | - | - | 984 | - | 984 | - | 984 |
| Całkowity dochód za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 | - | - | - | - | - | 11 819 | 11 819 | 1 | 11 820 |
| Saldo na dzień 31 marca 2010 (niebadane) | 24 560 | 231 535 | 388 361 | 510 | 19 710 | 96 957 | 761 633 | (165) | 761 468 |



Dom Development S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

6.1. Podstawowe informacje o Dom Development S.A. i o Grupie Kapitałowej Dom Development

Podstawowe informacje o spółce dominującej Grupy Kapitałowej Dom Development

Dominującą spółką Grupy Kapitałowej Dom Development („Grupa”) jest Spółka Akcyjna Dom Development S.A. („Spółka”/„jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie (00-078 Warszawa, Plac Piłsudskiego 3) wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000031483, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności przedmiotem działalności Spółki jest realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków – PKD 4110Z. Miejscem prowadzenia działalności Grupy jest przede wszystkim Warszawa i jej okolice oraz Wrocław.

Spółka jest w większości własnością Dom Development B.V. z siedzibą w Holandii. Na dzień 31 marca 2011 r. jednostka dominująca Dom Development S.A. była kontrolowana przez Dom Development B.V., która posiadała 61,91 % akcji Spółki.

Podstawowe informacje o Grupie i wspólnych przedsięwzięciach

Strukturę Grupy oraz udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym podmiotów należących do Grupy na dzień 31 marca 2011 r. prezentuje poniższa tabela:

| Podmiot | Państwo rejestracji | Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym | Udział jednostki dominującej w prawach głosu | Metoda konsolidacji |
|--|---------------------|---|--|-----------------------------|
| Jednostki zależne | | | | |
| Dom Development Morskie Oko sp. z o.o. | Polska | 100% | 100% | konsolidacja pełna |
| Dom Development Grunty sp. z o.o. | Polska | 46% | 100% | konsolidacja pełna |
| Wspólne przedsięwzięcie | | | | |
| Fort Mokotów sp. z o.o. | Polska | 49% | 49% | konsolidacja proporcjonalna |

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest budowa i sprzedaż nieruchomości mieszkalnych.

Przedmiotem działalności spółki zależnej Dom Development Grunty sp. z o.o. jest zakup nieruchomości na potrzeby działalności deweloperskiej Grupy.

Czas trwania spółki Fort Mokotów sp. z o.o. jest ograniczony do czasu zakończenia inwestycji budowlanej Marina Mokotów, jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2011 r. (zgodnie ze statutem spółki).

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy prowadzą działalność gospodarczą na terytorium Polski zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i z wyjątkiem spółki Fort Mokotów sp. z o.o. czas ich trwania jest nieograniczony.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. Grupa nie zaniechała żadnego rodzaju prowadzonej działalności.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. Grupa nie dokonała żadnych istotnych zmian w swojej strukturze w tym w wyniku połączenia, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.



6.2. Podstawa sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w konwencji kosztu historycznego.

Niektóre informacje i ujawnienia, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), są zwykle prezentowane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały skrócone bądź pominięte zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” (MSR 34).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej spółek Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w złotych polskich („PLN”). Dane finansowe prezentowane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie zaznaczono inaczej.

Prezentowany śródroczny skrócony skonsolidowany bilans, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta i nie były przedmiotem przeglądu niezależnego biegłego rewidenta. Niniejsze niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy analizować łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Spółka sporządza również skrócone sprawozdanie finansowe Dom Development S.A. za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku, które zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki 28 kwietnia 2011 roku.

6.3. Istotne zasady rachunkowości

Polskie regulacje prawne nakładają na Grupę obowiązek sporządzania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską („UE”) a dotyczącymi sporządzania śródrocznych sprawozdań finansowych (MSR 34). Obecnie ze względu na proces akceptacji MSSF przez UE i rodzaj działalności prowadzonej przez Grupę nie istnieją różnice w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości zgodnie z MSSF, a MSSF przyjętymi przez UE.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF mającymi zastosowanie przy sporządzaniu śródrocznych sprawozdań finansowych (MSR 34) oraz zgodnie ze wszystkimi mającymi zastosowanie MSSF przyjętymi przez Unię Europejską.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku:

- MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru* – Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,
- Zmiany do KIMSF 14 *MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania* – Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,
- KIMSF 19 *Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe* – Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,
- Zmiana do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – Zmiana ta nie miała zastosowania do Grupy,



- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zakończenie tego projektu oczekiwane jest w połowie 2011. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonała oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Wprowadzone zmiany zostały przeanalizowane przez Grupę i nie mają one wpływu na dane finansowe prezentowane w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6.4. Kluczowe założenia i źródła szacunków

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa i przyjęte założenia.

Budżety projektów budowlanych

Podstawą do decyzji o zakupie nieruchomości (gruntów) są analizy, których jednym z najważniejszych elementów są tzw. budżety zakupowe sporządzane w celu oceny przyszłej zyskowności projektów. Od momentu zakupu nieruchomości, budżety dla tych projektów budowlanych są aktualizowane zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem kadry kierowniczej Spółki. Wszystkie budżety projektów budowlanych są weryfikowane i w razie potrzeby aktualizowane nie rzadziej niż co 3 miesiące. Aktualizowane budżety projektów stanowią podstawę do:

- weryfikacji ich rentowności i weryfikacji ewentualnego odpisu aktualizującego wartość zapasów,
- tworzenia prognoz finansowych, budżetów rocznych i planów średnioterminowych.

Ujmowanie przychodów ze sprzedaży produktów

Przychody ze sprzedaży nieruchomości (jednostek mieszkalnych, powierzchni komercyjnych itp.) są rozpoznawane w momencie przejścia na nabywcę nieruchomości kontroli nad nabywaną nieruchomością oraz znaczących ryzyk i korzyści właściwych dla prawa własności. Według oceny kadry zarządzającej Spółki następuje to w momencie wydania nieruchomości kupującemu na podstawie podpisanego przez strony protokołu odbioru, pod warunkiem dokonania przez kupującego 100% wpłat na poczet ceny nabycia nieruchomości.



Dom Development S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

6.5. Zapasy

| ZAPASY | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Zaliczki na dostawy | 7 891 | 22 375 |
| w tym: według ceny nabycia/kosztu wytworzenia | 7 960 | 22 444 |
| w tym: spisanie do wartości netto możliwej do uzyskania | (69) | (69) |
| Półprodukty i produkcja w toku | 1 045 480 | 899 712 |
| w tym: według ceny nabycia/kosztu wytworzenia | 1 057 171 | 910 817 |
| w tym: spisanie do wartości netto możliwej do uzyskania | (11 691) | (11 105) |
| Wyroby gotowe | 184 793 | 196 881 |
| w tym: według ceny nabycia/kosztu wytworzenia | 187 843 | 200 078 |
| w tym: spisanie do wartości netto możliwej do uzyskania | (3 050) | (3 197) |
| Razem | 1 238 164 | 1 118 968 |

| SPISANIE ZAPASÓW DO WARTOŚCI NETTO MOŻLIWEJ DO UZYSKANIA | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- - 31.03.2010 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Stan na początek okresu | 14 371 | 26 831 |
| Zwiększenia | 586 | 92 |
| Rozwiązanie | (147) | (661) |
| Stan na koniec okresu | 14 810 | 26 262 |

Spisanie zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania było wynikiem przeprowadzonych przez Grupę analiz i testów na utratę wartości.

| WARTOŚĆ BILANSOWA ZAPASÓW STANOWIĄCYCH ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WYSOKOŚĆ USTANOWIONYCH HIPOTEK | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| Wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań | 329 225 | 379 468 |
| Hipoteki: | | |
| Wartość hipotek zabezpieczających zobowiązania wynikających z umów zakupu nieruchomości | 34 000 | - |
| Wartość hipotek zabezpieczających zobowiązania wynikających z umów kredytowych | 302 578 | 776 111 |

6.6. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności krótkoterminowych

| ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ INNE NALEŻNOŚCI | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- - 31.03.2010 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Stan na początek okresu | 2 785 | 3 547 |
| a) Zwiększenia | 24 | 136 |
| b) Zmniejszenia | (63) | - |
| Stan na koniec okresu | 2 746 | 3 683 |

Na dzień bilansowy nie wystąpiły należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności w walutach obcych.

6.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są to środki pieniężne w banku i w kasie oraz krótkoterminowe aktywa finansowe o terminie zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

**Dom Development S.A.**

Dodatkowe informacje i objaśnienia
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

| ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY | 31.03.2011 | 31.12.2010 | 31.03.2010 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Środki pieniężne w banku i kasie | 1 282 | 1 947 | 6 824 |
| Lokaty krótkoterminowe | 406 390 | 432 712 | 153 943 |
| Kredyt w rachunku bieżącym | - | - | - |
| Inne | 34 | 32 | 54 |
| Razem | 407 706 | 434 691 | 160 821 |

Grupa prezentuje kredyty w rachunku bieżącym (overdraft) jako pomniejszenie środków pieniężnych, gdy posiada w tych samych bankach kredytujących lokaty bankowe o wartości przewyższającej kwoty kredytów w rachunku bieżącym (patrz nota 6.10).

6.8. Kapitał zakładowy

| KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.03.2011 oraz 31.12.2010 | | | | | | | | |
|--|---------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------|---|--------------------------|------------------|------------------------------|
| Seria / emisja | Rodzaj akcji | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji | Liczba akcji | Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej (PLN) | Sposób pokrycia kapitału | Data rejestracji | Prawo do dywidendy (od daty) |
| A | Na okaziciela | - | - | 21 344 490 | 21 344 490 | gotówka | 12.09.2006 | 12.09.2006 |
| F | Na okaziciela | - | - | 2 705 882 | 2 705 882 | gotówka | 31.10.2006 | 31.10.2006 |
| H | Na okaziciela | - | - | 172 200 | 172 200 | gotówka | 14.02.2007 | 14.02.2007 |
| I | Na okaziciela | - | - | 92 700 | 92 700 | gotówka | 14.02.2007 | 14.02.2007 |
| J | Na okaziciela | - | - | 96 750 | 96 750 | gotówka | 14.02.2007 | 14.02.2007 |
| L | Na okaziciela | - | - | 148 200 | 148 200 | gotówka | 14.02.2007 | 14.02.2007 |
| Liczba akcji razem | | | | 24 560 222 | | | | |
| Kapitał zakładowy razem | | | | | 24 560 222 | | | |
| Wartość nominalna jednej akcji = 1 PLN | | | | | | | | |

Opis zmian w kapitale zakładowym Spółki w okresie od 1 stycznia 2011 r. do daty sporządzenia sprawozdania finansowego.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy („WZA”) na dzień sporządzenia i zatwierdzenia przez Zarząd Spółki niniejszego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 r.

| | Stan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego | | | | Zmiana w okresie od publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2010 |
|----------------------|--|------------|----------------------|-----------------|---|
| | Akcje | % kapitału | Liczba głosów na WZA | % głosów na WZA | Akcje |
| Dom Development B.V. | 15 206 172 | 61,91 | 15 206 172 | 61,91 | (290 214) |
| Jarosław Szanajca | 1 534 050 | 6,25 | 1 534 050 | 6,25 | - |
| Grzegorz Kiełpsz | 1 280 750 | 5,21 | 1 280 750 | 5,21 | - |

**Dom Development S.A.**

Dodatkowe informacje i objaśnienia
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

Zestawienie stanu posiadania akcji Dom Development S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Dom Development S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania i zatwierdzenia przez Zarząd Spółki niniejszego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 r.

| | Stan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego | | | Zmiana w okresie od publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2010 | |
|-----------------------|---|------------------|-----------|--|----------------|
| | Akcje | Opcje na akcje*) | Razem | Akcje | Opcje na akcje |
| Zarząd | | | | | |
| Jarosław Szanajca | 1 534 050 | - | 1 534 050 | - | - |
| Janusz Zalewski | 300 000 | 100 000 | 400 000 | - | - |
| Jerzy Ślusarski | 9 363 | 86 100 | 95 463 | - | - |
| Janusz Stolarczyk | 100 200 | 52 680 | 152 880 | - | - |
| Terry Roydon | 58 500 | 50 000 | 108 500 | - | - |
| Rada Nadzorcza | | | | | |
| Grzegorz Kielpsz | 1 280 750 | - | 1 280 750 | - | - |
| Zygmunt Kostkiewicz | 29 500 | - | 29 500 | - | - |

*) Wymienione w powyższej tabeli ilości opcji na akcje nie uwzględniają opcji przyznanych warunkowo, co do których Rada Nadzorcza podjęła uchwałę warunkową w dniu 13 grudnia 2010 roku w ramach pierwszej transzy Programu III. W uchwale warunkowej określono ilość akcji, do zapisu na które będą mieli prawo niżej wymienieni członkowie Zarządu Spółki:

| Ilość opcji na akcje przyznanych warunkowo Członkom Zarządu w ramach Programu III | |
|---|--------|
| Akcje | |
| Janusz Zalewski | 23 534 |
| Jerzy Ślusarski | 23 534 |
| Janusz Stolarczyk | 11 767 |
| Terry Roydon | 11 767 |

6.9. Dywidenda

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku Spółka nie wypłaciła żadnej dywidendy.

Informacja na temat podjętej przez Radę Nadzorczą uchwały na temat wypłaty dywidendy z zysku za rok 2010 przedstawiona jest w nocie 6.25 „Istotne zdarzenia po dacie bilansowej”.

6.10. Kredyty

| KREDYTY WEDŁUG TERMINU WYMAGALNOŚCI | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Do 1 roku | 72 787 | 100 532 |
| Powyżej 1 roku do 2 lat | 62 330 | 107 330 |
| Powyżej 2 lat do 5 lat | - | - |
| Powyżej 5 lat | - | - |
| Razem kredyty | 135 117 | 207 862 |
| W tym: długoterminowe | 62 330 | 107 330 |
| krótkoterminowe | 72 787 | 100 532 |

Na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa nie posiadała zadłużenia z tytułu pożyczek.



Dom Development S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

Na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r. wszystkie zaciągnięte przez Grupę kredyty wyrażone były w złotych polskich.

KREDYTY BANKOWE NA 31.03.2011

| Bank | Siedziba banku | Kwota kredytu wg umowy | Waluta | Waluta i kwota kredytu pozostała do spłaty (bez odsetek) | Waluta | Termin spłaty |
|------------------------------|----------------|------------------------|--------|--|------------|---------------|
| BOŚ | Warszawa | 100 000 | PLN | 24 932 | PLN | 30.06.2011 |
| PKO BP | Warszawa | 200 000 | PLN | 90 000 | PLN | 31.12.2012 |
| BOŚ | Warszawa | 11 990 | PLN | 2 855 | PLN | 31.12.2011 |
| BOŚ | Warszawa | 17 330 | PLN | 17 330 | PLN | 30.09.2012 |
| Razem kredyty bankowe | | | | 135 117 | PLN | |

Ze względu na fakt, że oprocentowanie kredytów jest powiązane z kształtowaniem się stawki WIBOR, Zarząd Spółki szacuje, że wartość godziwa kredytów zaciągniętych przez Spółkę jest w przybliżeniu równa wartości księgowej tych kredytów.

W przypadku posiadania kredytu w rachunku bieżącym w tych samych bankach, w których Grupa posiada lokaty o wartości przewyższającej kwotę tych kredytów i termin ich zakończenia poprzedza datę spłaty kredytu w rachunku bieżącym, Grupa prezentuje powyższe kredyty w bilansie jako pomniejszenie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (patrz nota 6.7).

KREDYTY BANKOWE W RACHUNKU BIEŻĄCYM POMNIEJSZAJĄCE AKTYWA NA 31.03.2011

| Bank | Siedziba banku | Kwota kredytu wg umowy | Waluta | Kwota kredytu pozostała do spłaty (bez odsetek) | Waluta | Termin spłaty |
|--|----------------|------------------------|------------|---|--------------|---------------|
| BOŚ | Warszawa | 5 000 | PLN | - | PLN | 19.08.2012 |
| Razem kredyty w rachunku bieżącym | | 5 000 | PLN | | - PLN | |

KREDYTY BANKOWE W RACHUNKU BIEŻĄCYM POMNIEJSZAJĄCE AKTYWA NA 31.03.2010

| Bank | Siedziba banku | Kwota kredytu wg umowy | Waluta | Kwota kredytu pozostała do spłaty (bez odsetek) | Waluta | Termin spłaty |
|--|----------------|------------------------|------------|---|--------------|---------------|
| BOŚ | Warszawa | 40 000 | PLN | - | PLN | 23.04.2010 |
| Razem kredyty w rachunku bieżącym | | 40 000 | PLN | | - PLN | |

6.11. Obligacje

| OBLIGACJE | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|------------|
| Wartość nominalna wyemitowanych obligacji | 270 000 | 270 000 |

W dniu 5 listopada 2007 r. została podpisana Umowa o przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji pomiędzy Spółką a Bankiem BPH S.A., na podstawie której w okresie siedmiu lat trwania programu Dom Development S.A. może emitować obligacje średnioterminowe (z terminem zapadalności powyżej 1 roku, jednak nie dłuższym niż 7 lat) o łącznej wartości nieprzekraczającej 400 000 000 złotych, rozumianej jako wartość nominalna wszystkich wyemitowanych i niewykupionych obligacji w każdym dniu trwania Programu. Rentowność obligacji jest uzależniona od warunków rynkowych w dniu sprzedaży i odnosi się do stawki WIBOR 3M + marża. Zgodnie z postanowieniami umowy, obligacje będą emitowane w seriach i oferowane wybranym inwestorom. Spółka nie planuje ubiegania się o wprowadzenie emitowanych w ramach programu obligacji do publicznego obrotu. Zapisy Umowy zawartej z Bankiem BPH S.A. nie odbiegają od standardów związanych z obsługą tego typu programów.

W dniu 28 listopada 2007 r., na podstawie wyżej opisanej umowy, Spółka wyemitowała 20 000 obligacji serii I o wartości nominalnej 10 000 złotych każda o łącznej wartości nominalnej 200 000 000 złotych na podstawie Umowy o



Dom Development S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

Przeprowadzenie programu emisji obligacji z Bankiem BPH S.A z dnia 5 listopada 2007 roku. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 28 listopada 2012 r., a odsetki w wysokości WIBOR 3M plus marża banku są płatne co trzy miesiące do dnia rozliczenia. Odsetki są wymagalne w lutym, maju, sierpniu i listopadzie przez okres trwania umowy. Środki z emisji obligacji służą finansowaniu rozwoju działalności Spółki. Obligacje stanowią niezabezpieczone zobowiązanie Spółki.

W dniu 22 grudnia 2010 roku Spółka wykupiła 3 000 obligacji serii I o łącznej wartości 30 000 000 PLN.

W dniu 30 czerwca 2010 r. Spółka wyemitowała 8 500 niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela serii II o wartości nominalnej 10 000 PLN każda i o łącznej wartości nominalnej 85 000 000 PLN z datą wykupu przypadającą w dniu 30 czerwca 2015 roku. Wartość emisyjna odpowiada ich wartości nominalnej. Oprocentowanie obligacji ustalone zostało w oparciu o stawkę WIBOR 6M plus marża. Obligacje stanowią niezabezpieczone zobowiązanie Spółki.

W dniu 15 lipca 2010 r. Spółka wyemitowała kolejnych 1 500 sztuk niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela serii II o wartości nominalnej 10 000 PLN każda i o łącznej wartości nominalnej 15 000 000 PLN z datą wykupu przypadającą w dniu 30 czerwca 2015 roku. Wartość emisyjna odpowiada ich wartości nominalnej. Oprocentowanie obligacji ustalone zostało w oparciu o stawkę WIBOR 6M plus marża.

EMISJE OBLIGACJI NA DZIEŃ 31.03.2011

| Seria | Data emisji | Kwota | Waluta | Data wykupu zgodnie z umową |
|---------------|-------------|----------------|--------|-----------------------------|
| I | 28.11.2007 | 170 000 | PLN | 28.11.2012 |
| II | 30.06.2010 | 85 000 | PLN | 30.06.2015 |
| II | 15.07.2010 | 15 000 | PLN | 30.06.2015 |
| Razem: | | 270 000 | PLN | |

6.12. Zobowiązanie z tytułu odsetek od kredytów i obligacji

| ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU OSETEK OD KREDYTÓW I OBLIGACJI. | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|--|--------------|--------------|
| Zobowiązanie z tytułu odsetek od obligacji | 2 763 | 963 |
| Zobowiązanie z tytułu odsetek od kredytów | 514 | 674 |
| Razem zobowiązanie z tytułu odsetek od kredytów | 3 277 | 1 637 |

6.13. Sprawozdawczość segmentowa

Grupa nie sporządza informacji segmentowej z uwagi na fakt, iż prowadzi jednorodną działalność w obrębie jednego segmentu.

6.14. Przychody z działalności operacyjnej

| ANALIZA PRZYCHODÓW | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- - 31.03.2010 | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- - 31.03.2010 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych | 17 347 | 157 036 | 17 347 | 157 036 |
| Przychody ze sprzedaży usług | 2 828 | 2 866 | 2 828 | 2 866 |
| Przychody ze sprzedaży towarów (gruntów) | - | - | - | - |
| Razem | 20 175 | 159 902 | 20 175 | 159 902 |

**Dom Development S.A.**

Dodatkowe informacje i objaśnienia
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

6.15. Koszty działalności operacyjnej

| KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- - 31.03.2010 | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- - 31.03.2010 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Koszt własny sprzedaży | | | | |
| Koszty sprzedaży wyrobów gotowych | (12 456) | (121 428) | (12 456) | (121 428) |
| Koszty sprzedaży usług | (3 173) | (3 889) | (3 173) | (3 889) |
| Koszty sprzedaży towarów (gruntów) | - | - | - | - |
| Korekta wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania | (439) | 569 | (439) | 569 |
| Razem koszt własny sprzedaży | (16 068) | (124 748) | (16 068) | (124 748) |
| Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu | | | | |
| Koszty sprzedaży | (8 404) | (7 917) | (8 404) | (7 917) |
| Koszty ogólnego zarządu | (11 246) | (9 890) | (11 246) | (9 890) |
| Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu | (19 650) | (17 807) | (19 650) | (17 807) |
| Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu wg rodzaju | | | | |
| Amortyzacja | (565) | (580) | (565) | (580) |
| Zużycie materiałów i energii | (2 973) | (2 740) | (2 973) | (2 740) |
| Usługi obce | (4 892) | (4 388) | (4 892) | (4 388) |
| Podatki i opłaty | (34) | (43) | (34) | (43) |
| Wynagrodzenia | (8 438) | (7 228) | (8 438) | (7 228) |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | (1 246) | (1 354) | (1 246) | (1 354) |
| Program opcji menadżerskich | (661) | (984) | (661) | (984) |
| Pozostałe koszty rodzajowe | (841) | (490) | (841) | (490) |
| Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu wg rodzaju | (19 650) | (17 807) | (19 650) | (17 807) |

6.16. Przychody finansowe

| PRZYCHODY FINANSOWE | 01.01- 31.03.2011 | 01.01- 31.03.2010 | 01.01- 31.03.2011 | 01.01- 31.03.2010 |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Dywidendy | 79 | - | 79 | - |
| Odsetki | 1 071 | 674 | 1 071 | 674 |
| Inne | - | 1 | - | 1 |
| Razem | 1 150 | 675 | 1 150 | 675 |

6.17. Podatek dochodowy

| PODATEK DOCHODOWY | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- - 31.03.2010 | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- - 31.03.2010 |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Podatek dochodowy bieżący | - | (3 545) | - | (3 545) |
| Podatek dochodowy odroczony | 2 789 | 448 | 2 789 | 448 |
| Razem | 2 789 | (3 097) | 2 789 | (3 097) |

**Dom Development S.A.**

Dodatkowe informacje i objaśnienia
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

6.18. Zysk na akcję

| KALKULACJA ZYSKU PODSTAWOWEGO I ROZWODNIONEGO NA AKCJĘ | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- - 31.03.2010 | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- - 31.03.2010 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Podstawowy zysk na akcję | | | | |
| Zysk do wyliczenia podstawowego zysku na akcję | (12 241) | 11 819 | (12 241) | 11 819 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych Spółki do wyliczenia podstawowego zysku na akcję | 24 560 222 | 24 560 222 | 24 560 222 | 24 560 222 |
| Podstawowy zysk na akcję (PLN) | (0,50) | 0,48 | (0,50) | 0,48 |
| Rozwodniony zysk na akcję | | | | |
| Teoretyczny zysk do wyliczenia rozwodnionego zysku na akcję | (12 241) | 11 819 | (12 241) | 11 819 |
| Potencjalne akcje rozwadniające dotyczące opcji na akcje z Programu II Opcji Menedżerskich | 157 458 | 124 857 | 157 458 | 124 857 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych Spółki do wyliczenia rozwodnionego zysku na akcję | 24 717 680 | 24 685 079 | 24 717 680 | 24 685 079 |
| Rozwodniony zysk na akcję (PLN) | (0,50) | 0,48 | (0,50) | 0,48 |

W Grupie nie występuje działalność zaniechana, w związku z tym zysk na akcję z działalności kontynuowanej jest równy zyskowi na akcję wyliczonemu powyżej.

6.19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 i 2010 r. spółki Grupy były stroną przedstawionych poniżej transakcji z podmiotami powiązаныmi. Opisy transakcji przedstawione zostały w formie tabel. W szczególnych przypadkach opisy poszczególnych umów lub wyjaśnienia, ujęte zostały również w formie opisowej.

| DOM DEVELOPMENT S.A. JAKO KUPUJĄCY PRODUKTY LUB USŁUGI | | | |
|--|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Druga strona transakcji | Określenie transakcji | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- - 31.03.2010 |
| Woodsford Consulting Limited | Usługi konsultingowe wg umowy z dnia 1 lutego 2000 r., z późniejszymi aneksami | 349 | 347 |
| Hansom Property Company Limited | Usługi konsultingowe wg umowy z dnia 31 marca 1999 r. | 56 | 55 |
| Holland Park Advisory Limited | Usługi konsultingowe wg umowy z dnia 5 stycznia 2010 r. | 89 | 85 |
| Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych "Bezpieczny Dom" w likwidacji | Ubezpieczenie ryzyka powstania strat finansowych | - | (91) |

| DOM DEVELOPMENT S.A. KUPUJĄCY GRUNT W RAMACH UMOWY POŚREDNICTWA | | | |
|--|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Druga strona transakcji | Określenie transakcji | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- - 31.03.2010 |
| Dom Development Grunty sp. z o.o. | Kwoty zaliczek przekazanych do Dom Development Grunty sp. z o.o. w celu nabycia gruntów w ramach umów zleceń | - | 46 044 |
| Dom Development Grunty sp. z o.o. | Dopłaty do faktur przenoszących własność gruntów do Dom Development S.A. | - | 700 |

**Dom Development S.A.**

Dodatkowe informacje i objaśnienia
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

DOM DEVELOPMENT S.A. ŚWIADCZĄCY USŁUGI (SPRZEDAJĄCY)

| Druga strona transakcji | Określenie transakcji | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- -31.03.2010 |
|--|--|------------------------|-----------------------|
| Fort Mokotów sp. z o.o. | Umowa z dnia 22.07.2005 r. dot. wykonania napraw | 66 | 36 |
| Fort Mokotów sp. z o.o. | Pozostałe | 32 | 4 |
| Dom Development Grunty sp. z o.o. | Pozostałe | 1 | 1 |
| Dom Development Morskie Oko sp. z o.o. | Pozostałe | 1 | 1 |

DOM DEVELOPMENT S.A. JAKO OTRZYMUJĄCY ZWROT WARTOŚCI WNIESIONYCH UDZIAŁÓW

| Druga strona transakcji | Określenie transakcji | 01.01.- 31.03.2011 | 01.01.- 31.03.2010 |
|--|--|-----------------------|-----------------------|
| Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych "Bezpieczny Dom" w likwidacji | Zwrot wartości udziałów w związku z likwidacją Towarzystwa | 1 674 | - |

DOM DEVELOPMENT S.A. JAKO UDZIELAJĄCY POŻYCZKI

| Druga strona transakcji | Określenie transakcji | 01.01.- - 31.03.2011 | 01.01.- -31.03.2010 |
|-----------------------------------|---|-------------------------|------------------------|
| Dom Development Grunty sp. z o.o. | naliczone odsetki od pożyczki na kwotę 1 300 tys. PLN | 19 | - |

SALDA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI - salda z punktu widzenia Spółki

| Podmiot | Należności od podmiotów powiązanych | | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych | |
|--|-------------------------------------|--------------|--|------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| Saldo razem | 2 481 | 2 546 | 208 | 220 |
| Jednostki zależne | 2 466 | 2 463 | - | - |
| Dom Development Morskie Oko sp. z o.o. dopłaty do kapitału | 1 147 | 1 147 | - | - |
| Dom Development Morskie Oko sp. z o.o. dopłaty do kapitału | - | 16 | - | - |
| Dom Development Grunty sp. z oo | 1 319 | 1 300 | - | - |
| Jednostki współzależne | 15 | 83 | - | - |
| Fort Mokotów sp. z o.o. | 15 | 83 | - | - |
| Pozostałe podmioty | - | - | 208 | 220 |
| Woodsford Consulting Limited | - | - | 119 | 130 |
| Holland Park Advisory Limited | - | - | 89 | 90 |

Transakcje ze spółkami Dom Development Grunty spółka z o.o., Dom Development Morskie Oko spółka z o.o. i Fort Mokotów spółka z o.o. są eliminowane ze sprawozdania skonsolidowanego zgodnie z regułami konsolidacji (MSR 27) i ujmowania wspólnych przedsięwzięć metodą konsolidacji proporcjonalnej (MSR 31).

WYNAGRODZENIA I HONORARIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ DOM DEVELOPMENT S.A.

| Druga strona transakcji | 01.01.- - 31.03.2011 | 01.01.- -31.03.2010 |
|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| Zarząd | 1 625 | 1 930 |
| Rada Nadzorcza | 276 | 231 |

Poza wymienionymi, Spółki Grupy nie zawierały innych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.



Dom Development S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

6.20. Plan Motywacyjny – Programy Opcji Menedżerskich

Struktura przydzielonych i niezrealizowanych opcji na akcje na dzień 31 marca 2011 r.:

| Program | Data przyznania | Liczba opcji*) | Cena realizacji jednej opcji (PLN) |
|--------------|-----------------|----------------|------------------------------------|
| Program II | 6.12.2006 | 149 400 | 114,48 |
| Program II | 7.12.2007 | 161 400 | 114,48 |
| Program II | 10.12.2008 | 186 175 | 14,91 |
| Program II | 15.01.2009 | 31 000 | 16,97 |
| Program II | 10.12.2009 | 198 025 | 40,64 |
| Razem | | 726 000 | |

*) Wymienione w powyższej tabeli ilości opcji na akcje nie uwzględniają 120 000 opcji przyznanych warunkowo, co do których Rada Nadzorcza podjęła uchwałę warunkową w dniu 13 grudnia 2010 roku w ramach pierwszej transzy Programu III.

Przyznanie nowych opcji na akcje

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku Spółka nie przyznała nowych opcji na akcje.

6.21. Zobowiązania warunkowe

| ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------|--------------|--------------|
| Gwarancje | 3 049 | 3 051 |
| Poręczenia | 796 | 804 |
| Razem | 3 849 | 3 855 |

Ponadto niektóre zobowiązania spółek Grupy zabezpieczone są wekslami:

| ZABEZPIECZENIA ZOBOWIĄZAŃ SPÓŁEK GRUPY | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------|----------------|
| Weksle, w tym: | | |
| – weksle stanowiące dodatkowe zabezpieczenie roszczeń banku BOŚ wynikających z udzielonego kredytu | 134 320 | 134 320 |
| – weksle stanowiące dodatkowe zabezpieczenie roszczeń banku PKO BP wynikających z udzielonego kredytu | - | 65 000 |
| - weksle stanowiące dodatkowe zabezpieczenie TU Euler Hermes wynikające z dobrego wykonania umowy | 1 889 | 1 889 |
| Razem | 136 209 | 201 209 |

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Grupa nie udzieliła poręczeń kredytów lub pożyczek oraz nie udzieliła gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, których wartość dla Grupy byłaby istotna lub których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

6.22. Istotne sprawy sądowe.

Według stanu na dzień 31 marca 2011 r. nie występowało pojedyncze postępowanie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego oraz organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostek od niego zależnych, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Na dzień 31 marca 2011 r. Spółka była stroną postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość wynosiła ok. 90 798 tys. zł, w tym łączna wartość postępowań dotyczących zobowiązań wynosiła ok. 89 804 tys. zł, natomiast łączna wartość postępowań dotyczących wierzytelności wynosiła ok. 993 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2011 r. największym postępowaniem dotyczącym zobowiązań Spółki była sprawa z powództwa Erabud Sp. z o.o. o wykonanie przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 4 stycznia 2008 r. dotyczącej nabycia



nieruchomości położonej w Józefosławiu, gminie Piaseczno, o powierzchni 88,5 tys. m². Pozew Erabud Sp. z o.o. z dnia 26 września 2009 r. został doręczony Spółce w dniu 8 października 2009 r. Wartość przedmiotu sporu wynosi 64 778 tys. złotych i jest równa z ceną brutto za nieruchomość określoną w umowie przedwstępnej. W ocenie Zarządu Spółki pozew był bezpodstawny.

W dniu 27 stycznia 2011 roku Spółka zawarła ugodę ze spółką Erabud Sp. z o.o.. W wykonaniu przedmiotowej ugody Erabud Sp. z o.o. złożyła w dniu 3 marca 2011 r. wniosek w przedmiocie cofnięcia powództwa o wykonanie przedwstępnej umowy sprzedaży wraz ze zrzeczeniem się roszczenia oraz umorzenia postępowania.

Ponadto, zgodnie z ww. ugodą, Erabud Sp. z o.o. zobowiązała się, w terminie 36 miesięcy, do zapłaty na rzecz Spółki kwoty 22 672 tys. zł tytułem zwrotu zaliczki na poczet ceny.

Zabezpieczeniem roszczeń Spółki jest poręczenie udzielone przez spółkę Sobiesław Zasada S.A. z siedzibą w Krakowie, weksel in blanco wystawiony przez poręczyciela oraz hipoteka do sumy 45 345 tys. zł.

Ponadto zarówno Spółka jak i Erabud Sp. z o.o. zrzekły się wobec siebie wszelkich możliwych roszczeń, za wyjątkiem roszczeń wynikających z przedmiotowej ugody.

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

6.23. Dodatkowa informacja o działalności operacyjnej Grupy

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 marca 2011r. miały miejsce następujące istotne zmiany dotyczące portfela realizowanych przez Grupę inwestycji deweloperskich:

Projekty rozpoczęte w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 marca 2011 r.

| Projekt | Standard | Liczba mieszkań |
|------------------|-----------------------|------------------------|
| Derby 14 etap 1 | Popularny | 174 |
| Adria etap 2 | Popularny | 230 |
| Oaza etap 1 | Popularny | 116 |
| Saska I etap 2/2 | Popularny | 144 |
| Opera B | Apartamenty luksusowe | 11 |

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 marca 2011 r. Grupa nie zakończyła realizacji żadnych projektów.

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

Do najistotniejszych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Grupy w perspektywie co najmniej kolejnych trzech miesięcy należy uznać:

- Kształtowanie się koniunktury na rynku mieszkaniowym na którym działa Grupa,
- stan ogólnosiękatowych rynków finansowych i ich wpływ na polską gospodarkę i krajowy system bankowy,
- dostępność kredytów mieszkaniowych, a w szczególności ich atrakcyjność dla potencjalnych klientów,
- wykonanie zaplanowanego wolumenu sprzedaży w ujęciu ilościowym i wartościowym oraz w poszczególnych segmentach rynkowych,
- terminową, zgodną z ustalonymi harmonogramami, realizację prac budowlanych przez firmy budowlane realizujące poszczególne inwestycje Grupy w systemie generalnego wykonawstwa,
- dostępność finansowania zewnętrznego (kredyty, obligacje) dla podmiotów z branży deweloperskiej,
- brak gwałtownych zmian w przepisach prawnych i podatkowych mogących wpływać w niekontrolowany sposób na popyt na rynku produktów oferowanych przez Grupę,
- utrzymanie stabilnej sytuacji politycznej oraz tworzenie pozytywnego klimatu gospodarczego przez rząd i władze lokalne.



6.25. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

Wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku za rok 2010

W dniu 7 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała pozytywnej oceny wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2010. Zarząd Spółki wnioskował, aby część zysku netto Spółki za rok 2010 w kwocie 22 104 199,80 zł, tj. 0,90 zł na każdą akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki, a część zysku netto Spółki za rok 2010 w kwocie 17 584 303,19 zł przeznaczyć na powiększenie kapitału zapasowego Spółki.

Jako dzień dywidendy Zarząd Spółki zaproponował ustalić 7 czerwca 2011 roku, zaś jako dzień wypłaty dywidendy zaproponował ustalić 22 czerwca 2011 roku. Rada Nadzorcza Spółki zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki przyjęcie powyższego wniosku oraz podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok 2010 r.

Znacząca umowa

W dniu 26 kwietnia 2011 r. została zawarta przez Spółkę i Wojskowe Towarzystwo Budownictwa Społecznego „KWATERA” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przedwstępna umowa sprzedaży prawa własności niezabudowanej nieruchomości położonej w Warszawie, w dzielnicy Żoliborz, przy ul. Powązkowskiej o powierzchni 98 879 m².

Cena netto z tytułu sprzedaży ww. nieruchomości stanowi sumę kwoty 168 250 tys. zł oraz odsetek narosłych w związku ze zdeponowaniem tej kwoty na rachunku powierniczym w okresie do dnia zawarcia warunkowej umowy sprzedaży przedmiotowej nieruchomości.

Zapisy umowy przedwstępnej sprzedaży zawartej z Wojskowym Towarzystwem Budownictwa Społecznego „Kwatera” Sp. z o.o. nie odbiegają od standardów powszechnie stosownych dla tego typu umów.

Zawarcie przez strony warunkowej umowy sprzedaży przedmiotowej nieruchomości (pod warunkiem zawieszającym niewykonania przez Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy ustawowego prawa pierwokupu przysługującego Miastu Stołecznemu Warszawy) nastąpi w terminie nie dłuższym niż 30 dni od daty uzyskania przez Wojskowe Towarzystwo Budownictwa Społecznego „KWATERA” Sp. z o.o. zgody ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa na zawarcie ww. warunkowej umowy sprzedaży.

6.26. Prognozy

Zarząd Dom Development S.A. nie publikuje prognoz finansowych Grupy.

6.27. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

Następujące dane finansowe Grupy zostały przeliczone na Euro:

| WYBRANE DANE Z BILANSU | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|---------------|
| | tys. Euro | tys. Euro |
| Aktywa obrotowe razem | 419 442 | 404 219 |
| Aktywa razem | 424 762 | 410 007 |
| Kapitał własny razem | 189 882 | 195 283 |
| Zobowiązania długoterminowe | 96 562 | 104 686 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 138 318 | 110 037 |
| Zobowiązania razem | 234 880 | 214 723 |
| <i>Kurs PLN/EURO na dzień bilansowy</i> | <i>4,0119</i> | <i>3,9603</i> |

**Dom Development S.A.**

Dodatkowe informacje i objaśnienia
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okresy trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczone inaczej)

| WYBRANE DANE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- -31.03.2010 | 01.01- - 31.03.2011 | 01.01- -31.03.2010 |
|--|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | tys. Euro | tys. Euro | tys. Euro | tys. Euro |
| Przychody ze sprzedaży | 5 076 | 40 309 | 5 076 | 40 309 |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 1 033 | 8 862 | 1 033 | 8 862 |
| Zysk/(strata) na działalności operacyjnej | (3 720) | 4 392 | (3 720) | 4 392 |
| Zysk/(strata) brutto | (3 786) | 3 760 | (3 786) | 3 760 |
| Zysk/(strata) netto | (3 083) | 2 980 | (3 083) | 2 980 |
| <i>Kurs PLN/EURO średni za okres sprawozdawczy</i> | <i>3,9742</i> | <i>3,9669</i> | <i>3,9742</i> | <i>3,9669</i> |

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone oraz zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 28 kwietnia 2011 roku.

Jarosław Szanajca,
Prezes Zarządu

Janusz Zalewski,
Wiceprezes Zarządu