

Aneks nr 13
z dnia 17 stycznia 2013 r.
do prospektu emisyjnego Murapol S.A.
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego
w dniu 22 maja 2012 r.

Terminy pisane wielką literą w niniejszym dokumencie mają znaczenie nadane im w Prospekcie.

Niniejszy aneks do prospektu emisyjnego spółki Murapol S.A. został sporządzony w związku z odstąpieniem przez Akcjonariuszy Sprzedających od oferty publicznej sprzedaży Akcji Sprzedawanych, podjęciem decyzji o zmianie Przedziału Cenowego i w konsekwencji zmiany celów emisji, wielkości kosztów Oferty, w tym prowizji za plasowanie oraz zmianą minimalnej i maksymalnej liczby Akcji Oferowanych objętej zapisem w Transzy Dużych Inwestorów.

ZMIANA NR 1

Akcjonariusz Sprzedający – Stelmondo Management Limited - podjął decyzję o odstąpieniu od oferty publicznej sprzedaży należących do akcjonariusza 1 600 000 akcji serii C2.

Akcjonariusz Sprzedający – Predictus Management Limited - podjął decyzję o odstąpieniu od oferty publicznej sprzedaży należących do akcjonariusza 1 200 000 akcji serii C2.

Akcjonariusz Sprzedający – Trochopoulos Management Limited - podjął decyzję o odstąpieniu od oferty publicznej sprzedaży należących do akcjonariusza 1 200 000 akcji serii C2.

ZMIANA NR 2

str. 11, pkt 2.3 Podsumowania, było:

Na dzień zatwierdzenia Prospektu przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Oferowane Akcje serii D wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie ok. 48 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji (ok 2,6 mln zł) szacunkowe wpływy pieniężne netto wyniosą ok. 45,4 mln zł.

Uzyskane w ramach Oferty środki finansowe umożliwią Spółce znaczne rozszerzenie skali działalności w zakresie realizacji mieszkaniowych oraz (w niewielkiej części) komercyjnych projektów deweloperskich.

Emitent zamierza wykorzystać środki z emisji na dwa podstawowe cele (przedstawione w kolejności priorytetów wykorzystania):

- Cel I – do 30,0 mln zł – pozyskanie nowych projektów deweloperskich, umożliwiające rozwój działalności na rynkach, na których Emitent jest już obecny
- Cel II – do 15,4 mln zł – realizacja projektów, które Emitent posiada w swoim portfelu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

str. 11, pkt 2.3 Podsumowania, jest:

Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Oferowane Akcje serii D wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie ok. 40 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji (ok 2,2 mln zł) szacunkowe wpływy pieniężne netto wyniosą ok. 37,8 mln zł.

Uzyskane w ramach Oferty środki finansowe umożliwią Spółce znaczne rozszerzenie skali działalności w zakresie realizacji mieszkaniowych oraz (w niewielkiej części) komercyjnych projektów deweloperskich.

Emitent zamierza wykorzystać środki z emisji na dwa podstawowe cele (przedstawione w kolejności priorytetów wykorzystania):

- Cel I – do 32,3 mln zł – pozyskanie nowych projektów deweloperskich, umożliwiające rozwój działalności na rynkach, na których Emitent jest już obecny,
- Cel II – do 5,5 mln zł – realizacja projektów, które Emitent posiada w swoim portfelu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

ZMIANA NR 3

str. 17, pkt 4.3 Podsumowania, piąty akapit od końca było:

Istnieje możliwość złożenia Zapisu w ramach Transzy Dużych Inwestorów poza procesem budowania Księgi Popytu. Zapisy takie przyjmowane będą na nie mniej niż 100 000 Akcji Oferowanych.

str. 17, pkt 4.3 Podsumowania, piąty akapit od końca jest:

Istnieje możliwość złożenia Zapisu w ramach Transzy Dużych Inwestorów poza procesem budowania Księgi Popytu. Zapisy takie przyjmowane będą na nie mniej niż 50 000 Akcji Oferowanych.

ZMIANA NR 4

str. 18, pkt 4.4 Podsumowania oraz str. 382 pkt 6.1 Dokumentu Ofertowego, drugi akapit było:

Po Ofercie - przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte przez podmioty, które po Ofercie będą posiadały akcje Emitenta w liczbie poważniającej do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na WZ - w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy będzie uprawniony do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na WZ będzie znajdować się co najmniej 13 600 000 zwykłych na okaziciela serii C2 oraz D, stanowiących 28,34% akcji Emitenta będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Warunek dopuszczenia akcji do obrotu na rynku równoległym Giełdy dotyczący odpowiedniego rozproszenia akcji będzie spełniony.

str. 18, pkt 4.4 Podsumowania oraz str. 382 pkt 6.1 Dokumentu Ofertowego, drugi akapit jest:

Po Ofercie - przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte przez podmioty, które po Ofercie będą posiadały akcje Emitenta w liczbie poważniającej do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na WZ - w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy będzie uprawniony do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na WZ będzie znajdować się co najmniej 8 000 000 zwykłych na okaziciela serii D, stanowiących 57,14% akcji Emitenta będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Warunek dopuszczenia akcji do obrotu na rynku równoległym Giełdy dotyczący odpowiedniego rozproszenia akcji będzie spełniony.

ZMIANA NR 5

str. 336, pkt 3.4 Dokumentu Ofertowego, było:

Na dzień zatwierdzenia Prospektu przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Oferowane Akcje serii D wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie ok. 48 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji (ok 2,6 mln zł) szacunkowe wpływy pieniężne netto wyniosą ok. 45,4 mln zł.

Uzyskane w ramach Oferty środki finansowe umożliwią Spółce znaczne rozszerzenie skali działalności w zakresie realizacji mieszkaniowych oraz (w niewielkiej części) komercyjnych projektów deweloperskich.

Emitent zamierza wykorzystać środki z emisji na dwa podstawowe cele (przedstawione w kolejności priorytetów wykorzystania):

- Cel I – do 30,0 mln zł – pozyskanie nowych projektów deweloperskich, umożliwiające rozwój działalności na rynkach, na których Emitent jest już obecny
- Cel II – do 15,4 mln zł – realizacja projektów, które Emitent posiada w swoim portfelu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

Cel I – pozyskanie nowych projektów deweloperskich, umożliwiające dalszy rozwój działalności na rynkach, na których Emitent jest już obecny oraz szybszą ekspansję na atrakcyjne rynki o dużym potencjale wzrostu w najbliższych latach, na które Emitent wszedł w roku 2011, tj. Poznań i Warszawę. Pozyskanie projektów będzie się odbywać na dwa sposoby, tj. poprzez:

- **pozyskiwanie** bezpośrednio przez Emitenta **atrakcyjnych gruntów** o wysokim stopniu zaawansowania pod względem administracyjno – prawnym (co najmniej istniejący miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego lub wydane warunki zabudowy) z łatwym dostępem do mediów i dobrze skomunikowanych,
- pozyskiwanie pośrednio poprzez **realizację projektów deweloperskich w formule Programu Partnerskiego** - inwestycje we wspólne przedsięwzięcia w oparciu o atrakcyjne nieruchomości gruntowe będące w posiadaniu osób fizycznych i podmiotów gospodarczych.

Na realizację tego celu Emitent przeznaczy środki z emisji w wysokości do 30,0 mln zł. Realizacja tego celu przebiegać będzie sukcesywnie w latach 2012 – 2013.

Pierwszy cel emisji, zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Emitenta, jest kluczowym elementem mającym zagwarantować Spółce dalsze umocnienie pozycji na rynkach, na których Emitent z sukcesem operuje od kilku lat, jak również skorzystanie z potencjału rynków, na których Emitent dotychczas nie był obecny, a które w istotny sposób mogą wpłynąć na zwiększenie skali działalności w przyszłości.

W przypadku bezpośredniego pozyskiwania gruntów przez Emitenta, atrakcyjność danej działki będzie oceniana w aspekcie stopnia przygotowania danego gruntu pod realizację planowanego projektu oraz realnego kosztu jego pozyskania w przeliczeniu na szacowaną powierzchnię użytkową możliwą do uzyskania. Istotnym kryterium będzie również możliwość wynegocjowania korzystnych warunków płatności, uzależnionych od terminów realizacji samego projektu.

Wśród szeregu analizowanych obecnie przez Emitenta gruntów można wyróżnić m.in. następujące lokalizacje:

- Wrocław – możliwość realizacji projektu na około 15 tys. m² powierzchni użytkowej,
- Warszawa – możliwość realizacji projektu deweloperskiego o łącznej powierzchni użytkowej na od 25 do 40 tys. m² powierzchni użytkowej,
- Poznań – możliwość realizacji projektu na około 16 tys. m² powierzchni użytkowej.

Z kolei warunkiem podstawowym do podjęcia decyzji o zaangażowaniu się Emitenta w projekty deweloperskie w formule Programu Partnerskiego jest pewność, iż dany projekt można pozyskać na atrakcyjnych warunkach.

W przypadku realizacji projektów w formule Programów Partnerskich atrakcyjność przedsięwzięcia oceniana jest w aspekcie możliwej do osiągnięcia przyszłej wartości gotowego projektu deweloperskiego w stosunku do początkowej ceny, jaką Emitent musi zapłacić za przystąpienie do jego realizacji. Każdorazowo jednak Emitent zamierza obejmować nie mniej niż 50% udziałów w tworzonych na potrzeby realizacji projektów spółkach, za nie więcej niż 15% przyszłej wartości gotowego projektu.

Atrakcyjność tej formy realizacji projektów deweloperskich jest tym większa, że Emitent nie jest zmuszony do ponoszenia znacznych początkowych nakładów finansowych na zakup gruntów, a co za tym idzie jest w stanie realizować wiele projektów jednocześnie, wykorzystując wyżej opisaną formułę współpracy z właścicielami gruntów.

Emitent analizuje obecnie kilkanaście projektów, które potencjalnie mogą stać się celem inwestycyjnym w formule Programu Partnerskiego. Łączna powierzchnia użytkowa mieszkań i powierzchnia komercyjna tych projektów przekracza 150 tys. m². Rozważane projekty są zlokalizowane w Warszawie, Krakowie, Wrocławiu, Gdańsku, Poznaniu i na Górnym Śląsku. Takie usytuowanie jest zgodne z głównymi celami strategicznymi Emitenta, którymi są umocnienie pozycji na rynkach, na których Spółka już jest obecna oraz ekspansja na rynki, na które Emitent wszedł w 2011 r., tj. Poznań i Warszawa.

Najbardziej zaawansowane negocjacje, które mogą skutkować zawarciem wiążących umów dotyczą 2 projektów zlokalizowanych w Krakowie, jednego projektu w Poznaniu i jednego w Warszawie. Łączna powierzchnia tych projektów to ok. 65 tys. m² powierzchni użytkowej przeznaczonej do sprzedaży.

Z kwoty pozyskanej z emisji akcji na poziomie 30,0 mln zł Spółka jest w stanie pozyskać oraz uruchomić projekty deweloperskie na ok. 80 - 100 tys. m² powierzchni użytkowej. Łączne nakłady w tym wypadku wyniosą między 250 – 350 mln zł, a planowane przychody sięgną 450 – 550 mln zł. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest jednak możliwe precyzyjne wskazanie projektów planowanych do realizacji w tej formule, ponieważ nie została zawarta żadna umowa gwarantująca Emitentowi prawo do wyłącznego dysponowania gruntem lub projektem.

Realizacja celu I zostanie sfinansowana po części wpływami z Akcji Oferowanych, a po części środkami własnymi wypracowanymi przez Emitenta w latach ubiegłych, bieżącymi wpływami z działalności operacyjnej oraz w formie finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych i emisji dłużnych korporacyjnych papierów wartościowych. Podobnie jak w przypadku projektów zrealizowanych i tych będących w trakcie realizacji Emitent zamierza finansować większość nakładów związanych z realizacją przyszłych projektów wpływami z przedsprzedaży oferowanych lokali oraz kapitałem dłużnym, w mniejszym stopniu posiłkując się posiadanymi i pozyskanymi w drodze emisji środkami własnymi. Przedstawiony model biznesowy pozwala Spółce z sukcesem realizować wiele projektów deweloperskich jednocześnie.

Cel II – realizacja projektów, które Emitent posiada w swoim portfelu na dzień zatwierdzenia Prospektu (projekty deweloperskie, dla których Emitent posiada stosowny grunt i opracowaną dokumentację, także te na początkowym etapie prac budowlanych).

Na realizację tego celu Emitent przeznaczy środki z emisji w wysokości do 15,4 mln zł. Wydatkowanie środków z emisji zaplanowano na 2012 rok.

Łączna wartość nakładów niezbędnych na realizację drugiego z celów Emisji przekracza 150 mln zł. Pozostała niezbędna do sfinansowania planowanych inwestycji część środków (niepokryta wpływami z emisji) będzie pokryta z środków własnych wypracowanych przez Emitenta w latach ubiegłych, z bieżących wpływów z działalności operacyjnej Emitenta oraz pozyskana w formie finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych i emisji dłużnych korporacyjnych papierów wartościowych.

Plan wydatków związanych z realizacją drugiego celu emisji dotyczy następujących inwestycji:

- Wrocław – „Różana Dolina”,
- Wrocław Krzyki - ul. Buforowa – II etap,
- Bielsko – Biała – ul. „Kopczyńskiego II etap,
- Bielsko – Biała – „IV Pory Roku” – V etap,
- Bielsko – Biała – „Miodowa”,
- Tychy – „IV Pory Roku” – IV etap,
- Wieliczka – ul. Chrobrego,
- Wieliczka – „Modrzewiowa”,
- Poznań – „Hawelańska”,
- Warszawa – „Cztery Pory Roku” – II etap.

Wyżej wymienione, pozyskane przez Emitenta inwestycje i planowane terminy ich realizacji opisane zostały w Części III Prospektu punkt 6.1.1.3.

Emitent przewiduje, że proces wykorzystania środków z emisji rozpocznie się w drugim kwartale 2012 r. Krótkoterminowo, do momentu pełnego wykorzystania pozyskanych z emisji środków pieniężnych Emitent zamierza lokować je w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci papierów skarbowych oraz lokat bankowych lub też jednostkach funduszy o najwyższym stopniu płynności opartych na papierach skarbowych oraz dłużnych papierach komunalnych i korporacyjnych o wysokich ratingach.

W przypadku pozyskania niższych od zakładanych wpływów z emisji, Emitent w większym stopniu uzupełni finansowanie realizacji założonych celów finansowaniem dłużnym lub w ostateczności ograniczy finansowanie pierwszego celu ze środków pozyskanych z emisji. Priorytetowym przy wykorzystaniu środków z emisji będzie dla Emitenta pierwszy wskazany cel emisji, czyli rozwój działalności (nowe projekty) na dotychczasowych i ostatnio pozyskanych rynkach.

W przypadku, gdy Emitent nie pozyska środków z emisji akcji, inwestycje, które Emitent już posiada w swoim portfelu będą realizowane w dotychczasowy sposób, zgodnie z obecnym modelem finansowania Spółki, skutkiem nie pozyskania wpływów będzie wydłużenie realizacji posiadanych projektów deweloperskich w czasie.

Ewentualna zmiana celów emisji zostanie dokonana na podstawie uchwały Zarządu zaopiniowanej przez Radę Nadzorczą, a informacja w tej sprawie zostanie podana do publicznej wiadomości. Emitent zaznacza jednak, że dokonywanie zmian w zakresie celów emisji opisanych w Prospekcie nie jest jego intencją.

Emitent nie przewiduje wykorzystania wpływów pieniężnych z Akcji Oferowanych ani na nabycie aktywów w sposób inny niż w toku normalnej działalności gospodarczej, ani na sfinansowanie przejęć innych przedsiębiorstw ani też na uregulowanie, zredukowanie lub całkowitą spłatę zadłużenia.

str. 336, pkt 3.4 Dokumentu Ofertowego, jest:

Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Oferowane Akcje serii D wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie ok. 40 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji (ok 2,2 mln zł) szacunkowe wpływy pieniężne netto wyniosą ok. 37,8 mln zł.

Uzyskane w ramach Oferty środki finansowe umożliwią Spółce znaczne rozszerzenie skali działalności w zakresie realizacji mieszkaniowych oraz (w niewielkiej części) komercyjnych projektów deweloperskich.

Emitent zamierza wykorzystać środki z emisji na dwa podstawowe cele (przedstawione w kolejności priorytetów wykorzystania):

- Cel I – do 32,3 mln zł – pozyskanie nowych projektów deweloperskich, umożliwiające rozwój działalności na rynkach, na których Emitent jest już obecny,
- Cel II – do 5,5 mln zł – realizacja projektów, które Emitent posiada w swoim portfelu na dzień zatwierdzenia

Prospektu Emisyjnego.

Cel I – pozyskanie nowych projektów deweloperskich, umożliwiające dalszy rozwój działalności na rynkach, na których Emitent jest już obecny oraz szybszą ekspansję na atrakcyjne rynki o dużym potencjale wzrostu w najbliższych latach, na które Emitent wszedł w roku 2011, tj. Poznań i Warszawę. Pozyskanie projektów będzie się odbywać na dwa sposoby, tj. poprzez:

- **pozyskiwanie** bezpośrednio przez Emitenta **atrakcyjnych gruntów** o wysokim stopniu zaawansowania pod względem administracyjno – prawnym (co najmniej istniejący miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego lub wydane warunki zabudowy) z łatwym dostępem do mediów i dobrze skomunikowanych,
- pozyskiwanie pośrednio poprzez **realizację projektów deweloperskich w formule Programu Partnerskiego** - inwestycje we wspólne przedsięwzięcia w oparciu o atrakcyjne nieruchomości gruntowe będące w posiadaniu osób fizycznych i podmiotów gospodarczych.

Na realizację tego celu Emitent przeznaczy środki z emisji w wysokości do 32,3 mln zł. Realizacja tego celu przebiegać będzie sukcesywnie w latach 2013 – 2014.

Pierwszy cel emisji, zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Emitenta, jest kluczowym elementem mającym zagwarantować Spółce dalsze umocnienie pozycji na rynkach, na których Emitent z sukcesem operuje od kilku lat, jak również skorzystanie z potencjału rynków, na których Emitent dotychczas nie był obecny, a które w istotny sposób mogą wpłynąć na zwiększenie skali działalności w przyszłości.

W przypadku bezpośredniego pozyskiwania gruntów przez Emitenta, atrakcyjność danej działki będzie oceniana w aspekcie stopnia przygotowania danego gruntu pod realizację planowanego projektu oraz realnego kosztu jego pozyskania w przeliczeniu na szacowaną powierzchnię użytkową możliwą do uzyskania. Istotnym kryterium będzie również możliwość wynegocjowania korzystnych warunków płatności, uzależnionych od terminów realizacji samego projektu.

Wśród szeregu analizowanych obecnie przez Emitenta gruntów można wyróżnić m.in. następujące lokalizacje:

- Wrocław – możliwość realizacji projektu na około 15 tys. m² powierzchni użytkowej,
- Warszawa – możliwość realizacji 2 projektów deweloperskich o łącznej powierzchni użytkowej na od 25 do 40 tys. m² powierzchni użytkowej,
- Gdynia – możliwość realizacji projektu na około 7,5 tys. m² powierzchni użytkowej,
- Rzeszów - możliwość realizacji projektu na około 15 - 20 tys. m² powierzchni użytkowej,
- Poznań – możliwość realizacji projektu na około 16 tys. m² powierzchni użytkowej.

Z kolei warunkiem podstawowym do podjęcia decyzji o zaangażowaniu się Emitenta w projekty deweloperskie w formule Programu Partnerskiego jest pewność, iż dany projekt można pozyskać na atrakcyjnych warunkach.

W przypadku realizacji projektów w formule Programów Partnerskich atrakcyjność przedsięwzięcia oceniana jest w aspekcie możliwej do osiągnięcia przyszłej wartości gotowego projektu deweloperskiego w stosunku do początkowej ceny, jaką Emitent musi zapłacić za przystąpienie do jego realizacji. Każdorazowo jednak Emitent zamierza obejmować nie mniej niż 50% udziałów w tworzonych na potrzeby realizacji projektów spółkach, za nie więcej niż 15% przyszłej wartości gotowego projektu.

Atrakcyjność tej formy realizacji projektów deweloperskich jest tym większa, że Emitent nie jest zmuszony do ponoszenia znacznych początkowych nakładów finansowych na zakup gruntów, a co za tym idzie jest w stanie realizować wiele projektów jednocześnie, wykorzystując wyżej opisaną formułę współpracy z właścicielami gruntów.

Emitent analizuje obecnie kilkanaście projektów, które potencjalnie mogą stać się celem inwestycyjnym w formule Programu Partnerskiego. Łączna powierzchnia użytkowa mieszkań i powierzchnia komercyjna tych projektów przekracza 150 tys. m². Rozważane projekty są zlokalizowane w Warszawie, Krakowie, Wrocławiu, Gdańsku, Poznaniu i na Górnym Śląsku. Takie usytuowanie jest zgodne z głównymi celami strategicznymi Emitenta, którymi są umocnienie pozycji na rynkach, na których Spółka już jest obecna oraz ekspansja na rynki, na które Emitent wszedł w 2011 r., tj. Poznań i Warszawa.

Najbardziej zaawansowane negocjacje, które mogą skutkować zawarciem wiążących umów dotyczą 2 projektów zlokalizowanych w Krakowie, jednego projektu w Poznaniu i jednego w Warszawie. Łączna powierzchnia tych projektów to ok. 65 tys. m² powierzchni użytkowej przeznaczonej do sprzedaży.

Z kwoty pozyskanej z emisji akcji na poziomie 32,3 mln zł Spółka jest w stanie pozyskać oraz uruchomić projekty

deweloperskie na ok. 80 - 100 tys. m² powierzchni użytkowej. Łączne nakłady w tym wypadku wyniosą między 250 – 350 mln zł, a planowane przychody sięgną 450 – 550 mln zł. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest jednak możliwe precyzyjne wskazanie projektów planowanych do realizacji w tej formule, ponieważ nie została zawarta żadna umowa gwarantująca Emitentowi prawo do wyłącznego dysponowania gruntem lub projektem.

Realizacja celu I zostanie sfinansowana po części wpływami z Akcji Oferowanych, a po części środkami własnymi wypracowanymi przez Emitenta w latach ubiegłych, bieżącymi wpływami z działalności operacyjnej oraz w formie finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych i emisji dłużnych korporacyjnych papierów wartościowych. Podobnie jak w przypadku projektów zrealizowanych i tych będących w trakcie realizacji Emitent zamierza finansować większość nakładów związanych z realizacją przyszłych projektów wpływami z przedsprzedaży oferowanych lokali oraz kapitałem dłużnym, w mniejszym stopniu posiłkując się posiadanymi i pozyskanymi w drodze emisji środkami własnymi. Przedstawiony model biznesowy pozwala Spółce z sukcesem realizować wiele projektów deweloperskich jednocześnie.

Cel II – realizacja projektów, które Emitent posiada w swoim portfelu na dzień zatwierdzenia Prospektu (projekty deweloperskie, dla których Emitent posiada stosowny grunt i opracowaną dokumentację, także te na początkowym etapie prac budowlanych).

Na realizację tego celu Emitent przeznaczy środki z emisji w wysokości do 5,5 mln zł. Wydatkowanie środków z emisji zaplanowano na 2013 rok.

Łączna wartość nakładów niezbędnych na realizację drugiego z celów Emisji przekracza 150 mln zł. Pozostała niezbędna do sfinansowania planowanych inwestycji część środków (niepokryta wpływami z emisji) będzie pokryta z środków własnych wypracowanych przez Emitenta w latach ubiegłych, z bieżących wpływów z działalności operacyjnej Emitenta oraz pozyskana w formie finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych i emisji dłużnych korporacyjnych papierów wartościowych.

Plan wydatków związanych z realizacją drugiego celu emisji dotyczy następujących inwestycji:

- Wrocław Krzyki – „Mała Toskania” – II etap (rejon ul. Buforowej i ul. Konduktorskiej),
- Bielsko – Biała – „IV Pory Roku” – V etap,
- Wieliczka – „Królewskie Tarasy” II etap (ul. Chrobrego),
- Wieliczka – „Secesja” (ul. Modrzewiowa),
- Poznań – „Nowe Winogrody”,
- Warszawa – „Cztery Pory Roku” – III etap.

Wyżej wymienione, pozyskane przez Emitenta inwestycje i planowane terminy ich realizacji opisane zostały w Części III Prospektu punkt 6.1.1.3.

Emitent przewiduje, że proces wykorzystania środków z emisji rozpocznie się w drugim kwartale 2013 r. Krótkoterminowo, do momentu pełnego wykorzystania pozyskanych z emisji środków pieniężnych Emitent zamierza lokować je w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci papierów skarbowych oraz lokat bankowych lub też jednostkach funduszy o najwyższym stopniu płynności opartych na papierach skarbowych oraz dłużnych papierach komunalnych i korporacyjnych o wysokich ratingach.

W przypadku pozyskania niższych od zakładanych wpływów z emisji, Emitent w większym stopniu uzupełni finansowanie realizacji założonych celów finansowaniem dłużnym lub w ostateczności ograniczy finansowanie pierwszego celu ze środków pozyskanych z emisji. Priorytetowym przy wykorzystaniu środków z emisji będzie dla Emitenta pierwszy wskazany cel emisji, czyli rozwój działalności (nowe projekty) na dotychczasowych i ostatnio pozyskanych rynkach.

W przypadku, gdy Emitent nie pozyska środków z emisji akcji, inwestycje, które Emitent już posiada w swoim portfelu będą realizowane w dotychczasowy sposób, zgodnie z obecnym modelem finansowania Spółki, skutkiem nie pozyskania wpływów będzie wydłużenie realizacji posiadanych projektów deweloperskich w czasie.

Ewentualna zmiana celów emisji zostanie dokonana na podstawie uchwały Zarządu zaopiniowanej przez Radę Nadzorczą, a informacja w tej sprawie zostanie podana do publicznej wiadomości. Emitent zaznacza jednak, że dokonywanie zmian w zakresie celów emisji opisanych w Prospekcie nie jest jego intencją.

Emitent nie przewiduje wykorzystania wpływów pieniężnych z Akcji Oferowanych ani na nabycie aktywów w sposób inny niż w toku normalnej działalności gospodarczej, ani na sfinansowanie przejęć innych przedsiębiorstw ani też na uregulowanie, zredukowanie lub całkowitą spłatę zadłużenia.

ZMIANA NR 6

str. 366, pkt 5.1.1 Dokumentu Ofertowego, drugi akapit od końca, było:

Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych składane w procesie budowy Księgi Popytu powinny zawierać cenę mieszczącą się w Przedziale Cenowym od 5,00 zł do 6,00 zł.

str. 366, pkt 5.1.1 Dokumentu Ofertowego, drugi akapit od końca, jest:

Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych składane w procesie budowy Księgi Popytu powinny zawierać cenę mieszczącą się w Przedziale Cenowym od 4,00 zł do 5,00 zł.

ZMIANA NR 7

str. 366, pkt 5.1.2 Dokumentu Ofertowego, było:

Na podstawie Prospektu publicznie oferowanych do objęcia jest 8 000 000 Akcji Serii D o wartości nominalnej 5 groszy każda spółki MURAPOL oraz publicznie oferowanych do sprzedaży jest 4 000 000 Akcji Sprzedawanych. Maksymalna wielkość emisji liczona jako iloczyn liczby Akcji Serii D i maksymalnej ceny Przedziału Cenowego szacowana jest na 48 000 000 zł, natomiast maksymalna wielkość Oferty liczona jako iloczyn liczby Akcji Sprzedawanych i maksymalnej ceny z Przedziału Cenowego szacowana jest na 72 000 000 zł.

str. 366, pkt 5.1.2 Dokumentu Ofertowego, jest:

Na podstawie Prospektu publicznie oferowanych do objęcia jest 8 000 000 Akcji Serii D o wartości nominalnej 5 groszy każda spółki MURAPOL. Maksymalna wielkość emisji liczona jako iloczyn liczby Akcji Serii D i maksymalnej ceny Przedziału Cenowego szacowana jest na 40 000 000 zł.

ZMIANA NR 8

str. 368, pkt 5.1.3.3, było:

Minimalna liczba Akcji Oferowanych objęta Deklaracją wynosi 100 000 szt. Deklaracje mogą być składane na maksymalnie 12 000 000 Akcji Oferowanych. Inwestor biorący udział w procesie budowania Księgi Popytu ma prawo do złożenia kilku Deklaracji zainteresowania nabyciem.

W przypadku złożenia przez jednego Inwestora kilku Deklaracji z jednym limitem ceny na łączną liczbę większą niż 12 000 000 Akcji Serii Oferowanych Deklaracje te będą traktowane jako złożone na łączną liczbę 12 000 000 Akcji Oferowanych.

W przypadku złożenia przez jednego Inwestora kilku Deklaracji z różnymi limitami ceny na łączną liczbę Akcji Oferowanych większą niż 12 000 000 uznaje się, że Deklaracje są ważne tylko w części, w sumie nie większej niż 12 000 000, przy czym, ustala się kolejność ważności Deklaracji poczynając od tych z najwyższym zadeklarowanym limitem ceny.

str. 368, pkt 5.1.3.3, jest:

Minimalna liczba Akcji Oferowanych objęta Deklaracją wynosi 50 000 szt. Deklaracje mogą być składane na maksymalnie 8 000 000 Akcji Oferowanych. Inwestor biorący udział w procesie budowania Księgi Popytu ma prawo do złożenia kilku Deklaracji zainteresowania nabyciem.

W przypadku złożenia przez jednego Inwestora kilku Deklaracji z jednym limitem ceny na łączną liczbę większą niż 8 000 000 Akcji Serii Oferowanych Deklaracje te będą traktowane jako złożone na łączną liczbę 8 000 000 Akcji Oferowanych.

W przypadku złożenia przez jednego Inwestora kilku Deklaracji z różnymi limitami ceny na łączną liczbę Akcji Oferowanych większą niż 8 000 000 uznaje się, że Deklaracje są ważne tylko w części, w sumie nie większej niż 8 000 000, przy czym, ustala się kolejność ważności Deklaracji poczynając od tych z najwyższym zadeklarowanym limitem ceny.

ZMIANA NR 19

str. 374, pkt 5.1.6 *Transza Dużych Inwestorów*, było:

Minimalna liczba Akcji Oferowanych objęta Deklaracją lub Zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 100 000 szt. Maksymalna liczba Oferowanych objęta Deklaracją lub Zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 8 000 000 szt.

str. 374, pkt 5.1.6 *Transza Dużych Inwestorów*, jest:

Minimalna liczba Akcji Oferowanych objęta Deklaracją lub Zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 50 000 szt. Maksymalna liczba Oferowanych objęta Deklaracją lub Zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 8 000 000 szt.

ZMIANA NR 10

str. 380 pkt 5.3.1, pierwszy i drugi akapit było:

Deklaracje zainteresowania Akcjami Oferowanymi będą przyjmowane w ramach Przedziału Cenowego wynoszącego od 5,00 zł do 6,00 zł.

Z uwagi na fakt, iż Cena Akcji Oferowanych nie może być ostatecznie ustalona w Prospekcie, Emitent określił, zgodnie z art. 54 ust. 1 Ustawy o Ofercie, Cenę Maksymalną na 6,00 zł.

str. 380, pkt 5.3.1, pierwszy i drugi akapit jest:

Deklaracje zainteresowania Akcjami Oferowanymi będą przyjmowane w ramach Przedziału Cenowego wynoszącego od 4,00 zł do 5,00 zł.

Z uwagi na fakt, iż Cena Akcji Oferowanych nie może być ostatecznie ustalona w Prospekcie, Emitent określił, zgodnie z art. 54 ust. 1 Ustawy o Ofercie, Cenę Maksymalną na 5,00 zł.

ZMIANA NR 11

str. 380 pkt 5.3.1, po trzecim akapicie dodaje się:

W przypadku braku Deklaracji w procesie budowy Księgi Popytu, Emitent ma prawo ustalić Cenę Emisyjną na poziomie Ceny Maksymalnej.

ZMIANA NR 12

str. 382 pkt 5.4.3, drugi akapit było:

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisja nie jest objęta gwarancją w związku z czym nie występują koszty gwarantowania emisji. Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych po Cenie Maksymalnej przewidziano z tytułu plasowania Akcji Oferowanych wyniesie ok. 3,2 mln zł.

str. 382, pkt 5.4.3, drugi akapit jest:

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisja nie jest objęta gwarancją w związku z czym nie występują koszty gwarantowania emisji. Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich oferowanych Akcji Serii D przewidziano z tytułu plasowania Akcji Oferowanych wyniesie ok. 1,8 mln zł.

ZMIANA NR 13

str. 384 pkt 8.1, było:

Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Serii D po Cenie Maksymalnej wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu szacunkowych kosztów przedstawionych poniżej) wyniosą ok. 45,4 mln zł. Emitent szacuje, iż koszty oferty Akcji Serii D wyniosą ok. 2.630 tys. zł.

Łączne szacunkowe koszty związane z przeprowadzeniem emisji Akcji Serii D Emitenta przedstawiają się następująco:

Tabela. Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii D (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kwota
Szacunkowe koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	2.280
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty w tym druku i dystrybucji Prospektu	300
Koszty administracyjne, opłaty sądowe i notarialne	50
Razem	2.630

Źródło: Emitent

str. 384 pkt 8.1, jest:

Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Serii D po Cenie Maksymalnej wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu szacunkowych kosztów przedstawionych poniżej) wyniosą ok. 37,8 mln zł. Emitent szacuje, iż koszty oferty Akcji Serii D wyniosą ok. 2,17 mln zł.

Łączne szacunkowe koszty związane z przeprowadzeniem emisji Akcji Serii D Emitenta przedstawiają się następująco:

Tabela. Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii D (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kwota
Szacunkowe koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	2.070
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty w tym druku i dystrybucji Prospektu	50
Koszty administracyjne, opłaty sądowe i notarialne	50
Razem	2.170

Źródło: Emitent

Emitent – Murapol S.A.

Michał Dziuda

Prezes Zarządu

Michał Sapota

Wiceprezes Zarządu

Wprowadzający – Predictus Management Limited

Wiesław Cholewa

Pełnomocnik

Wprowadzający – Stelmondo Management Limited

Michał Dziuda

Pełnomocnik

Wprowadzający – Trochopoulos Management Limited

Leszek Kołodziej

Pełnomocnik

Oferujący – Noble Securities S.A.

Dominik Ucieklak

Norbert Koziol

I Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu