

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Grupa Kapitałowa Mota-Engil Real Estate Management oraz Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o.

ul. Opolska 110

31 - 323 Kraków

Za okres

Od 01-01-2019 do 31-12-2019 roku

1. ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MOTA-ENGIL REAL ESTATE MANAGEMENT ZA ROK 2019

Zgodnie z przepisami prawa, Zarząd Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. przedstawiają wspólnikom Skonsolidowane Sprawozdanie z Działalności Spółki oraz Sprawozdania finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r.

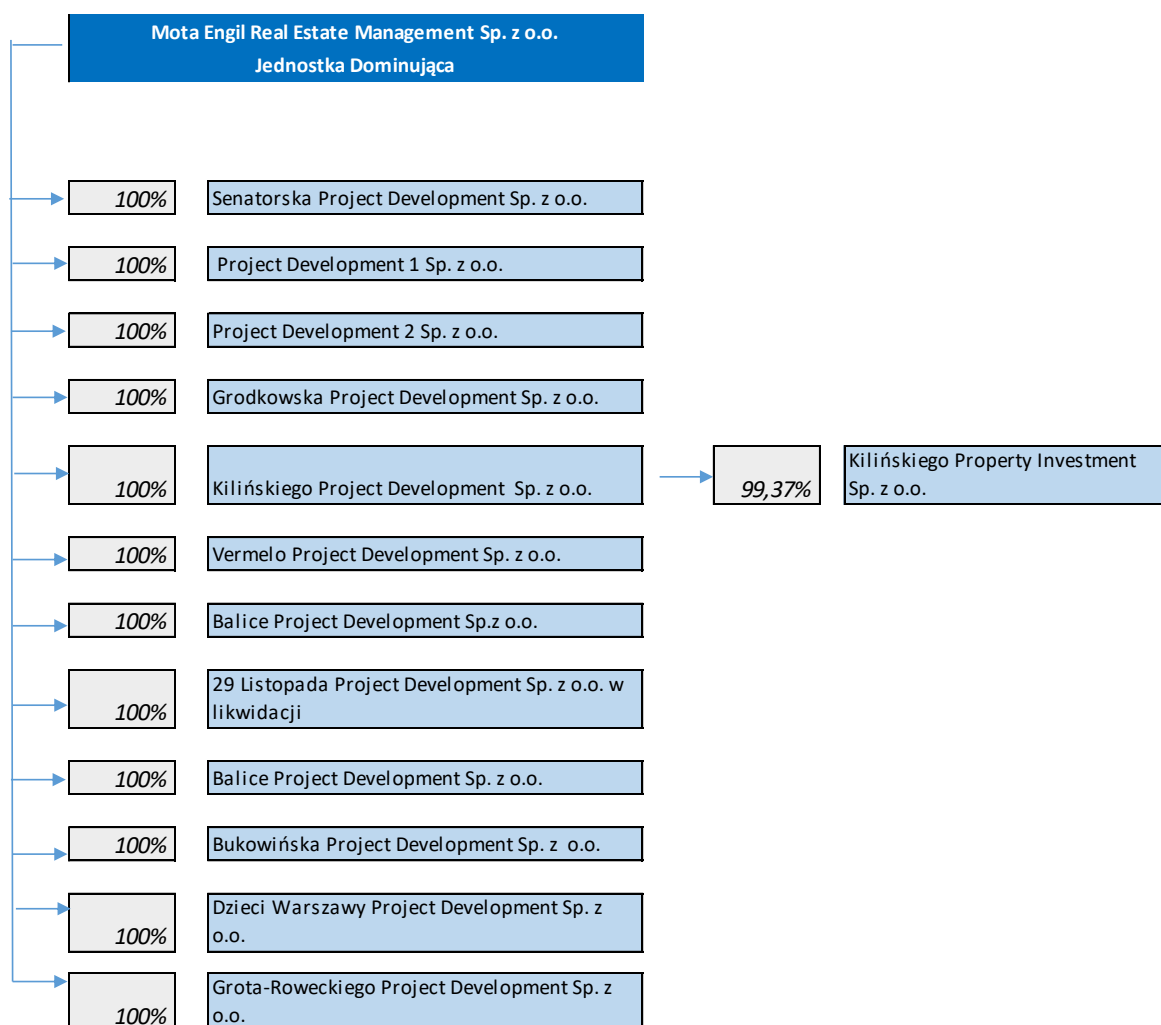
2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEJ ZMIANY

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Mota-Engil Real Estate Management sp. z o.o.. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Opolskiej 110. Spółka dominująca tj. Mota-Engil Real Estate Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała na mocy aktu notarialnego sporządzonego 03.06.2005 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie przy Rynku Głównym 30. Spółkę wpisano do KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem: 0000237848 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Krakowie, ul. Przy Rondzie 7 w dniu 14.07.2005 roku pod nazwą M-Invest Polska Sp. z o.o. Pod taką nazwą Spółka działała do dnia 28.02.2010 roku. Dnia 01.03.2010 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie wydał postanowienie o wpisie w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany nazwy na Mota-Engil Real Estate Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W 2018 roku nastąpił szereg zmian w strukturze Grupy mający na celu ułatwienie zarządzania projektami deweloperskimi, zapewnienie większej przejrzystości w strukturze Grupy oraz ujednoczenie relacji właścicielskich. Generalną zasadą przyjętą podczas reorganizacji było skupienie wszystkich projektów będących w budowie lub przygotowaniu pod jednym właścicielem. Tym samym w dniu 12 grudnia 2018 roku spółka Mota-Engil Central Europe S.A. stała się bezpośrednim właścicielem spółki Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. a Mota-Engil Real Estate Management nabyła szereg spółek należących poprzednio do innych podmiotów z Grupy. W 2019 roku Spółka nabyła udziały w kolejnych trzech spółkach i tak został utworzony sub-holding o nazwie Grupa Kapitałowa MEREM.

Niezależnie od zmian prawnych i organizacyjnych Spółką zarządzającą projektami pozostaje nadal Mota-Engil Real Estate Management - podmiot z wieloletnim doświadczeniem związanym z segmentem deweloperskim a zasady działania spółek celowych pozostały bez zmian i obejmują pełen proces inwestycyjny: przygotowanie gruntu do inwestycji, nadzór nad projektami inwestycyjnymi w części mieszkaniowej i komercyjnej w okresie budowy, jak również sprzedaż mieszkań i lokali użytkowych.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się jak zaprezentowano na poniższym wykresie.



3. CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

a. Perspektywa makroekonomiczna

Po szczytowym okresie wzrostu gospodarczego w 2018 roku, zgodnie ze wstępnymi szacunkami GUS, wzrost gospodarczy nadal pozostał na wysokim poziomie (4,3% PKB w 2019 roku). Sytuacja gospodarstw domowych została wyrównana wysokimi dofinansowaniami, związanymi z cyklem wyborczym, wzrostem zatrudnienia i wynagrodzeń oraz spadkiem stopy bezrobocia. Zgodnie z obliczeniami Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej w grudniu 2019 r. w rejestrach urzędów pracy było niespełna 900 tysięcy bezrobotnych, co stanowił najlepszy wynik zamykający rok od trzech dekad. Zgodnie z informacją Głównego Urzędu Statystycznego, inflacja konsumencka w grudniu 2019 r. wyniosła 3,4%. Największe wzrosty cen dotyczyły żywności i usuwania śmieci.

Niskie stopy procentowe w 2019 r. zachęcały Polaków, zarówno do kupowania mieszkań na własne potrzeby, jak też inwestowania w mieszkania na wynajem. Bardzo dobra sytuacja gospodarcza jest głównym czynnikiem wpływającymi na stały, wysoki poziom popytu i determinuje niezmiennie pozytywne nastroje wśród nabywców. Rok 2019 potwierdził, że rynek mieszkaniowy nie tylko jest stabilny, ale wciąż znajduje się w fazie

wysokiej aktywności. Od strony popytowej sytuacja w segmencie mieszkaniowym jest prawidłowa, a sytuacja w branży korzystna.

Epidemia COVID-19 w pierwszym kwartale 2020 roku dotknęła zarówno globalne, jak i europejskie gospodarki. Wpływ gospodarczy COVID-19 zależy od branży oraz profilu i wielkości poszczególnych firm, poza tym uwarunkowane jest to m.in. skalą wykorzystania pośrednich środków produkcji z Chin, elastycznością zamiany na alternatywnych dostawców, jak również wielkością posiadanych zapasów czy stopniem opierania się tylko na bieżącej produkcji. Jednakże, trzeba zaznaczyć, że branża zarządzania nieruchomościami nie należy do najbardziej zagrożonych kryzysem, jej sytuacja jest stabilna. Ponadto, w dłuższym horyzoncie czasowym w branży deweloperskiej widoczny jest nadal kontynuujący się stały wzrost oraz podtrzymane tempo sprzedaży mieszkań. W krótkiej perspektywie, następstwa COVID-19 to mniejsza produkcja i konsumpcja. Natomiast w dłuższym okresie kryzys może spowodować m.in. częściowe odejście od globalizacji, większe zadłużenie czy wyrównanie luki w potencjale gospodarczym między UE i USA a Chinami. Do pozytywnym następstw ubocznych można będzie zaliczyć dynamiczniejszy rozwój gospodarki cyfrowej, również na rynku usług.

b. Rynek mieszkaniowy w Polsce

Rok 2019 w branży deweloperskiej okazał się dla budujących i sprzedających mieszkania bardzo dobrym rokiem. Sprzedaż lokali mieszkalnych utrzymała się względem 2018 roku na tym samym poziomie, a łączna wartość zawartych umów wzrosła. Pod względem liczby mieszkań oddanych do użytkowania, w 2019 roku padł rekord - 207 tys. mieszkań – co daje największą ilość w tym zakresie od 1989 roku. Dynamika wzrostu cen nieruchomości nie była tak duża jak dwa lata temu, dzięki czemu firmy deweloperskie cieszyły się niestabnym zainteresowaniem klientów.

Ceny mieszkań na rynku pierwotnym wzrosły we wszystkich z 16 miast wojewódzkich na podstawie danych z IV kwartału 2019 - bazując na danych NBP za IV kwartał 2019 roku, mieszkania w największych miastach drożały w ciągu roku o prawie 13%. Największa zmiana nastąpiła w Białymstoku, gdzie metr kwadratowy podrożał o 7,94% względem III kwartału 2019. W tym samym okresie najwyższe wzrosty cen miały miejsce w Łodzi (6,96%) i aglomeracji katowickiej (6,28%). Z kolei porównując ostatnie kwartały roku 2018 i 2019 średnia cena transakcyjna 1 metra kwadratowego mieszkania najbardziej wzrosła w Łodzi – wzrost o 19,9% w porównaniu do roku poprzedniego. Średnia cena mieszkań w Warszawie w grudniu 2019 wynosiła 10231 PLN za metr kwadratowy. Jeśli chodzi o przeciętną cenę transakcyjną za nowe mieszkania w 2019 roku, dalej w rankingu plasowały się Gdańsk (8585 PLN/ metr kwadratowy), Kraków (8244 PLN/ metr kwadratowy) i Gdynia (8027 PLN/ metr kwadratowy).

W kontekście cen lokali mieszkalnych w IV kwartale 2019 r. nastąpił wzrost o 2,8% w porównaniu do poprzedniego kwartału (w przypadku zarówno rynku pierwotnego, jak i wtórnego). Zestawiając z analogicznym okresem 2018 r. ceny lokali mieszkalnych wzrosły o 9,4% (o 6,5% rynku pierwotnym, natomiast na rynku wtórnym – o 12,0%).

W 2019 roku spółki deweloperskie zakontraktowały ponad 24 tysiące mieszkań, co często okazało się wynikiem powyżej oczekiwań. Według Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego (GUNB) w budownictwie

mieszaniowym odnotowano w 2019 roku wzrost liczby pozwoleń na budowę. Rozpoczęto również budowę 221 tysięcy nowych lokali, co już było wynikiem lepszym od tego z poprzedniego roku.

Rynek nieruchomości mieszkaniowych nie tylko urósł w 2019 r., ale również zmienił swoją strukturę. Więcej zakupów mieszkań było dokonywanych z myślą o celach inwestycyjnych. Według różnych danych, takie przeznaczenie mogło mieć nawet 40-50% mieszkań. Jasno wskazuje to, jakim zaufaniem cieszy się ta forma lokowania oszczędności. Spory wpływ na wzrost liczby mieszkań kupowanych jako inwestycje mają obcokrajowcy. Polskie mieszkania są jednymi z najtańszych w całej Europie, co przyciąga inwestorów z Niemiec, Holandii czy też Wielkiej Brytanii. Utrzymujący się od dawna na wysokim poziomie popyt na wynajmowane mieszkania gwarantuje dalszy rozwój tego segmentu. Coraz chętniej mieszkania w Polsce kupują również pracownicy z Ukrainy. Galopująco rosła ilość kredytów hipotecznych.

Rok 2020 to kontynuacja wzrostu cen – na podstawie analiz NBP widać, iż porównując pierwszy kwartał do roku poprzedniego na rynku pierwotnym ceny transakcyjne wzrosły o około 9%, z kolei w przypadku cen ofertowych na rynku wtórnym ceny urosły o 12%. Epidemia Covid-19 zmieniła sytuację na rynku – przed jej wybuchem, na początku 2020 roku przewidywano powstanie bańki spekulacyjnej, jednakże wskutek obecnej pandemii prognozy te należy zweryfikować. W kontekście sektora deweloperskiego, Covid-19 oznacza nowe wyzwania – jak choćby utrudnienia w przeprowadzeniu formalności przy starcie nowych inwestycji. Według deweloperów ceny mieszkań nie spadną – w najmniej optymistycznym scenariuszu w krótkim okresie nie będą wzrastać. Wybuch Covid-19 stanowi również utrudnienie dla chcących zaciągnąć kredyt hipoteczny – w kwietniu i w maju 2020 nastąpiło dramatyczne zaostrzenie polityki kredytowej w bankach.

W 2020 r. przewiduje się, że ceny mieszkań mogą nadal rosnąć, adekwatnie do możliwości finansowych kupujących. Na dziś, według wyliczeń NBP, za średnie wynagrodzenie Polacy mogą przeciętnie kupić 0,82 metra kwadratowego mieszkania, (dla porównania, w 2007 roku było to tylko 0,48 metra kwadratowego). Obecnie występuje sporo czynników pozytywnie stymulujących sprzedaż mieszkań. Na wysoką sprzedaż w branży deweloperskiej wpływa przede wszystkim tzw. „luka mieszkaniowa”. Szacuje się, że w Polsce brakuje nawet 2 milionów lokali, a więc potrzeby mieszkaniowe Polaków wciąż są na bardzo wysokim poziomie. Prognozy na rok 2020, przed pojawieniem się wirusa COVID-19, przewidywały ustabilizowanie kosztów materiałów i prac budowlanych – co powinno sprzyjać utrzymaniu cen na poziomach zbliżonych do 2019 roku, jednak obecnie ciężko określić jak rynek się rozwinie i jak wpłynie to na realizację zamierzonych inwestycji.

W 2019 roku nie uległa większym modyfikacjom ustawa dotycząca inwestycji budowlanych natomiast w 2020 roku duże znaczenie dla rozwoju sektora mieszkaniowego będą miały właśnie polityczne regulacje.

4. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1 Działalność operacyjna

Mota-Engil Real Estate Management jest częścią renomowanej grupy kapitałowej Mota-Engil. Grupa Mota-Engil jest największym przedsiębiorcą na rynku portugalskim w branży budowlanej, realizującym prestiżowe projekty na całym świecie. W Polsce funkcjonuje od 1997 roku. Zakres działalności Spółki Mota-Engil Real Estate

Management obejmuje teren Polski, Czech, Węgier oraz Rumunii. Aktualnie spółka zaangażowana jest w realizację kilku projektów na terenie największych miast Polski oraz poszukiwanie gruntów pod nowe inwestycje.

Przedmiotem działalności Spółki Mota-Engil Real Estate Management jest realizacja projektów z zakresu budownictwa mieszkaniowego. Spółka zarządza spółkami celowymi, powołanymi do realizacji osobnych projektów mieszkaniowych. Spółka poza nadzorem nad w/w spółkami celowymi zajmuje się pozyskiwaniem gruntów pod nowe projekty, zlecaniem robót architektonicznych i konstrukcyjnych oraz obsługą formalną i prawną wszystkich prowadzonych inwestycji.

W roku 2019 działania Spółki koncentrowały się na świadczeniu usług zarządzania prowadzących do kontynuacji rozpoczętych projektów w fazie ich budowy (Yana w Warszawie, Esteio w Warszawie, Avore w Warszawie oraz Arkona Residence w Szczecinie) oraz sprzedaży finalnej poprzez Spółki celowe na inwestycjach Illumino II, Recanto, Vermelo II, Willanovia oraz Sikorki.

Z końcem 2019 spółka rozpoczęła przygotowanie inwestycji Arkona Residence zlokalizowanej w Szczecinie i rozpoczęto budowę. Projekt zakłada wybudowanie budynku mieszkalno-usługowego o łącznej wartości PUM ponad 2800 m2. Spółka planuje rozpoczęcie sprzedaży poprzez Spółkę celową począwszy od stycznia 2020 roku.

Rok 2019 jest również pierwszym rokiem, za który spółka przygotowała skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z wymogami Warunków Emisji Obligacji, które zostały wyemitowane w czerwcu 2020 roku.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Maciej Michałek - Prezes Zarządu
- Joao Saracho de Almeida – Członek Zarządu
- Marcin Podlecki – Członek Zarządu

W odniesieniu do jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy istotniejsze wydarzenia z roku 2019 obejmują:

- Nabycie nieruchomości gruntowej w Szczecinie wraz z nakładami poniesionymi częściowo na budowie przedsięwzięcia o nazwie Arkona i rozpoczęcie projektu deweloperskiego
- Sprzedaż nieruchomości w Balicach w związku z podjęciem decyzji o niekontynuowaniu projektu w tej lokalizacji
- Nabycie działki w Warszawie od innego z podmiotów z Grupy Mota-Engil, na której będzie realizowany projekt polegający na wybudowaniu 36 domków w zabudowie segmentowej
- Uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla projektów Avore, Illumino oraz Recanto i rozpoczęcie finalnej sprzedaży na tych projektach

4.2 Sytuacja finansowa jednostki oraz Grupy

Najważniejsze pozycje ze sprawozdania jednostkowego oraz skonsolidowanego zostały zaprezentowane poniżej. Istotny wpływ na wynik finansowy na poziomie skonsolidowanym miała transakcja sprzedaży nieruchomości w Balicach, zrealizowana ze stratą. Jednakże, jest to wydarzenie mające charakter jednorazowy.

Co ważne, zarówno spółka dominująca jak i spółki z grupy generują dodatnie przepływy pieniężne na poziomie operacyjnym.

	Dane jednostkowe 2019	Dane skonsolidowane
Przychody ze sprzedaży	9 264 047,87	95 248 907,50
Wynik netto	-9 562 404,39	-24 760 843,39
Wartość zapasów	0,00	377 989 745,30
Środki pieniężne	400 710,75	109 767 659,65
Kapitał własny	60 359 211,52	48 952 444,26
Zadłużenie zewnętrzne	10 900,00	170 551 228,72
Suma bilansowa	196 415 183,71	521 859 797,43
Przepływy z działalności operacyjnej	699 891,67	17 772 803,81

4.3 Przewidywany rozwój Spółki dominującej i jednostek zależnych

W kolejnych latach Zarząd Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o. o. będzie przygotowywał kolejne inwestycje mieszkaniowe na terenie Polski. W ciągu roku 2020 Spółka planuje także rozpoczęcie realizacji nowych inwestycji w największych miastach Polski. W celu zbudowania banku ziemi, Spółka dominująca wyemitowała w czerwcu 2020 roku obligacje o nominalnej wartości 15.000.000 PLN, które są zarejestrowane w KDPW i notowane na rynku Catalyst. Obligacje mają 2 letni termin wykupu i są oprocentowane wg stałej stopy procentowej.

Oprócz tego na rok 2020 planowane jest zakończenie budowy i rozpoczęcie sprzedaży finalnej poprzez Spółki celowe na inwestycjach Avore II oraz Yana a także kontynuacja sprzedaży na projektach, które uzyskały pozwolenie na użytkowanie we wcześniejszych okresach.

Spółka dominująca będzie kontynuowała zarządzanie projektami, analizę perspektyw biznesowych, sprzedaż, marketing, doradztwo i analizę inwestycji. Ponadto Spółka planuje zintensyfikować działalność wspierającą, polegającą na wyszukiwaniu atrakcyjnych terenów pod zabudowę.

W odniesieniu do ważniejszych projektów znajdujących się w spółkach celowych na 2020 rok planowane jest:

- Oddanie do użytkowania projektów Yana oraz Esteio w Warszawie
- Rozpoczęcie realizacji projektu polegającego na wybudowaniu 36 domków w zabudowie segmentowej na warszawskim Wilanowie
- Kontynuacja projektu o nazwie Arkona w Szczecinie
- Kontynuacja sprzedaży finalnej i przekazywania mieszkań na projektach w Łodzi – Recanto i Ilumino
- Finalizacja nabycia działki przy ul. Madalińskiego w Warszawie i rozpoczęcie przedsięwzięcia inwestycyjnego o nazwie La Scala
- Kontynuacja działań zmierzających do nabycia nowych działek i rozpoczęcia projektów w nowych lokalizacjach

5. INNE NIEZBĘDNE INFORMACJE WYMAGANE USTAWĄ O RACHUNKOWOŚCI

Płatności do Organów Państwowych

Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. ani żadna z konsolidowanych spółek zależnych nie posiadają przeterminowanych długów względem Skarbu Państwa lub innych podmiotów publicznych, w tym względem Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, a także żadnych zobowiązań podatkowych oraz nie opłaconych składek.

Badania i rozwój

Spółka dominująca oraz jednostki zależne nie prowadzą badań i prac rozwojowych.

Udziały i akcje własne

Spółka dominująca ani jednostki zależne nie posiadają udziałów własnych oraz nie dokonały ich nabycia i zbycia w roku obrotowym 2019.

Posiadane Oddziały

Spółka dominująca ani jednostki zależne nie posiadają oddziałów.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Polityka zarządzania ryzykiem finansowym Spółki dominującej oraz spółek z Grupy służy minimalizacji ewentualnych ujemnych skutków wywołanych niepewnością właściwą rynkom finansowym. Niepewność ta, znajdująca odbicie w rozmaitych aspektach, wymaga szczególnej uwagi oraz podejmowania konkretnych, skutecznych środków w toku zarządzania ryzykiem finansowym.

Działania polegające na zarządzaniu ryzykiem finansowym są koordynowane przez Dział Finansowy, pod bezpośrednim nadzorem odpowiedniego Członka Zarządu. Podejście Spółki do zarządzania ryzykiem finansowym jest ostrożne i zachowawcze.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka dominująca oraz spółki zależne, należą na datę sprawozdania finansowego kredyty bankowe, pożyczki od udziałowca, linia kredytowa w wysokości 3 mln PLN w spółce dominującej oraz środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na finansowanie bieżącej oraz inwestycyjnej działalności Spółki oraz podmiotów z Grupy.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki oraz spółek zależnych obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Spółka dominująca oraz jednostki zależne monitorują również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Celem strategii zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest optymalizacja kosztów zadłużenia oraz zapewnienie, by zobowiązania finansowe nie stały się nadmiernie niestabilne - co oznacza kontrolę i zmniejszanie ryzyka

Sprawozdanie Zarządu z działalności- Grupa Kapitałowa Mota-Engil Real Estate Management oraz Mota-Engil Real Estate Management sp. z o.o. za 2019 rok

ponoszenia strat w wyniku wahań stóp procentowych. Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych jest nieznaczne z racji na stałe oprocentowanie pożyczek wewnątrzgrupowych. W odniesieniu do kredytu bankowego, oprocentowanie oparte jest o WIBOR 3M. W 2019 roku Spółka nie zawierała kontraktów na zamianę stóp procentowych.

W ocenie Spółki, spółka dominująca oraz jednostki zależne nie są narażone na istotne ryzyko walutowe, jako, że wszystkie rozliczenia z klientami dokonują się w PLN oraz drugostronnie podmioty w grupie regulują swoje zobowiązania handlowe także w PLN. Rozliczenia w innej walucie niż PLN mogą występować sporadycznie.

W ocenie Zarządu, Spółka dominująca oraz jednostki zależne są jedynie w niewielkim stopniu narażone na ryzyko kredytowe z racji charakterystyki prowadzonej działalności. Spółka podpisuje kontrakty z osobami fizycznymi na zakup lokali mieszkalnych i jest uzależniona od wpływów płatności ceny za sprzedane lokale, jednocześnie jednak posiada szereg narzędzi w celu pozyskania należnych jej kwot, włączając możliwość rozwiązania umów deweloperskich i ponownej sprzedaży danego lokalu.

Celem zarządzania ryzykiem związanym z płynnością jest zapewnienie, by środki dostępne co pewien czas wystarczały na terminowe zaspokajanie zaciągniętych zobowiązań. Polega to zatem na zapewnieniu, by Spółka dysponowała środkami finansowymi (saldami i wpływami pieniężnymi) wymaganymi do zaspokojenia jej zobowiązań (wydatków pieniężnych), kiedy te stają się wymagalne. Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy poprzez okresowe planowanie płynności, uwzględniając terminy wymagalności / zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Jednocześnie, należy zauważyć, że w okresie finansowania zewnętrznego, ryzyko braku płynności staje się mniejsze, ze względu na regularne wypłaty z kredytu przeznaczonego na realizację inwestycji.

Po zakończeniu roku obrotowego do daty niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na zakończony rok obrotowy, które wymagałyby ujęcia w niniejszym sprawozdaniu.

Zarząd Spółki odstąpił od prezentacji innych informacji wymaganych według przepisów Ustawy o rachunkowości ze względu na ich nieistotność dla oceny sytuacji jednostki.

Kraków, 30 czerwca 2020 roku

Zarząd jednostki dominującej Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o. o.

.....
Maciej Michałek - Prezes Zarządu

.....
Joao Saracho de Almeida - Członek Zarządu

.....
Marcin Podlecki - Członek Zarządu