

Obligacje Murapol S.A.

Warszawa, listopad 2012 roku



NOBLE
SECURITIES
DOM MAKLECKI

Agenda

1. Profil Emitenta
2. Zrealizowane oraz bieżące projekty
3. Podstawowe dane finansowe
4. Opis zabezpieczenia
5. Otoczenie rynkowe
6. Przewagi konkurencyjne Emitenta
7. Czynniki ryzyka
8. Kontakt

Informacje o Emitencie

Styczeń 2001 r.	Utworzenie Spółki Murapol Sp. z o.o. – rozpoczęcie projektu w Bielsku-Białej
2005 r.	Rozpoczęcie pierwszej budowy w Krakowie
28 lutego 2007 r.	Przekształcenie ze Spółki z o.o. w spółkę Murapol S.A.
2007 r.	Rozpoczęcie pierwszej budowy we Wrocławiu i Tychach
2008 r.	Rozpoczęcie pierwszej budowy w Gdańsku i Katowicach
2011 r.	Rozpoczęcie projektu w Warszawie
2012 r.	Rozpoczęcie projektu w Poznaniu

Murapol S.A. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000275523, nadano jej numer statystyczny REGON 07695687 oraz NIP 547-193-26-16.

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta są usługi deweloperskie skoncentrowane na dostawie lokali mieszkalnych oraz usługowych.

Siedziba Spółki Murapol S.A. mieści się w Bielsku-Białej przy ul. Partyzantów 49.

Akcjonariat

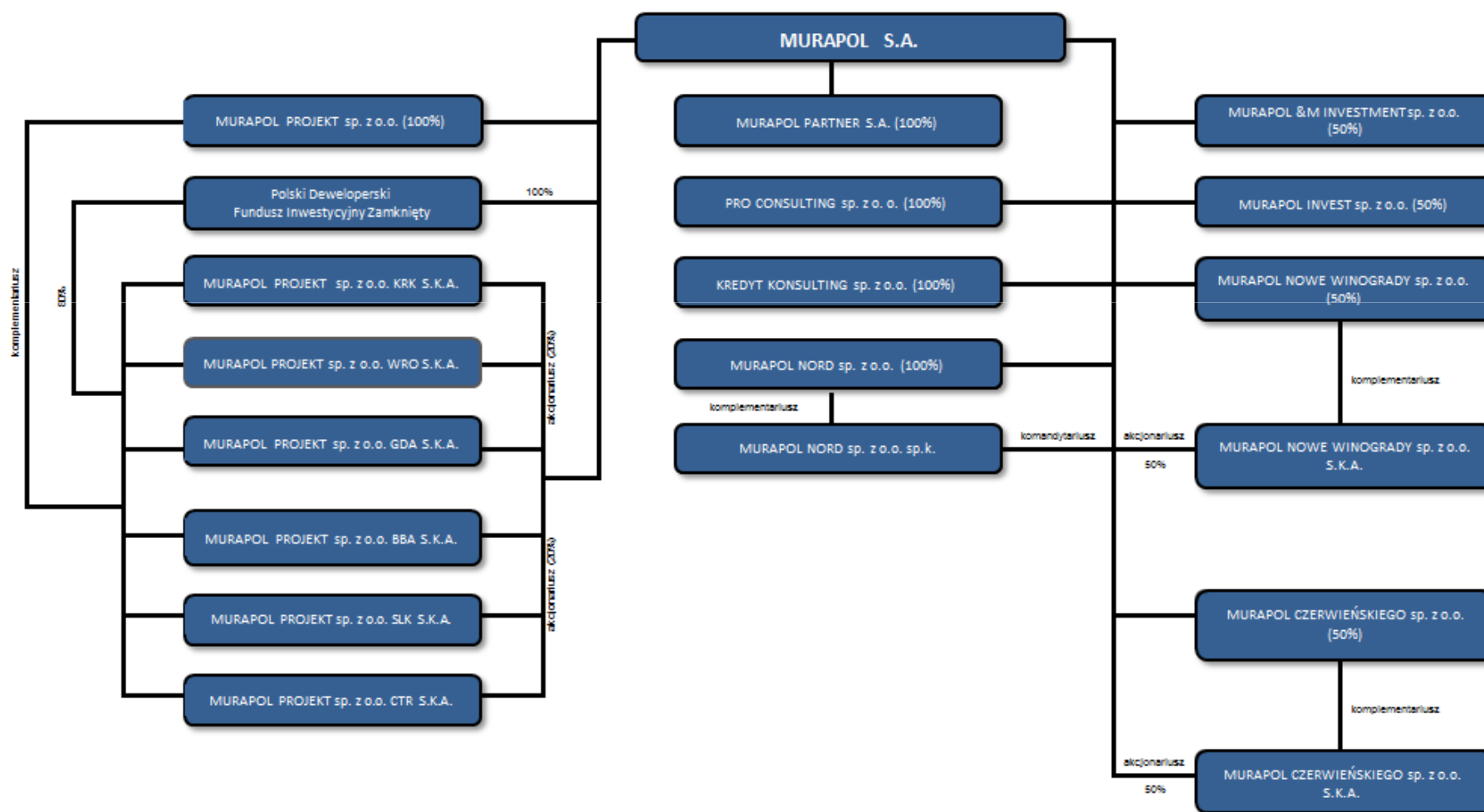
Akcje Emitenta posiadają bezpośrednio lub pośrednio trzy osoby fizyczne:

- ✓ Michał Dziuda – Prezes Zarządu – posiada bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółki „MIDVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” S. K. A. oraz Stelmondo Management Limited 16.000.000 akcji spółki stanowiących 40% kapitału zakładowego spółki i dających 40% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- ✓ Wiesław Cholewa – Przewodniczący Rady Nadzorczej – posiada bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółkę Predictus Management Limited 12.000.000 akcji spółki stanowiących 30% kapitału zakładowego spółki i dających 30% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- ✓ Leszek Kołodziej – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – posiada bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółkę Trochopoios Management Limited 12.000.000 akcji spółki stanowiących 30% kapitału zakładowego spółki i dających 30% głosów na Walnym Zgromadzeniu.



Spółka planuje zadebiutować na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w I kwartale 2013 r. Na początku 2012 roku złożony został do KNF prospekt emisyjny, który został zatwierdzony przez KNF 22 maja 2012 r. Emisja akcji oraz dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego obsługiwane jest przez Noble Securities.

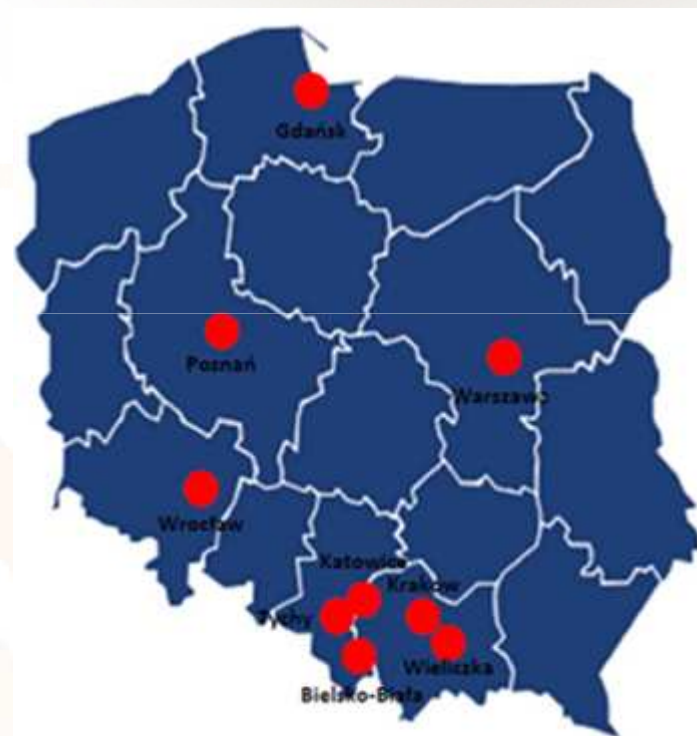
Struktura Grupy Murapol



Inwestycje zrealizowane

Suma	
Liczba wybudowanych lokali	2.361
Powierzchnia wybudowanych lokali	131.755 m ²
Liczba wybudowanych lokali biurowych	140
Powierzchnia wybudowanych biur	14.008 m ²

Emitent koncentruje swoją działalność na kompleksowej budowie dostępnych cenowo mieszkań w segmencie podwyższonego standardu. Mniejszą część oferty stanowią apartamenty oraz domy jednorodzinne. W segmencie biurowym zbudowane lokale są sprzedawane, a Emitent nie utrzymuje lokali na własność w celu uzyskiwania przychodów z wynajmu.



Źródło: Emitent

Inwestycje zrealizowane - przykłady



- ✓ **Mała Skandynawia** – pierwsza inwestycja zrealizowana przez Emitenta w Katowicach, przy ul. Armii Krajowej, zakończona w maju 2012 r., składająca się z trzech budynków wielorodzinnych
- ✓ Projekt obejmuje 150 lokali o całkowitej powierzchni użytkowej ok. 8 800 m². W jego sąsiedztwie trwa budowa innej inwestycji Emitenta – Murapol Bażantów.



- ✓ **Apartamenty Przy Dworku** – inwestycja składająca się z mieszkań o wysokim standardzie, zlokalizowana w Krakowie przy ul. Białoprądnickiej w pobliżu parku
- ✓ Budowę 40 apartamentów o łącznej powierzchni ok. 2 300 m² zakończono w pierwszym kwartale 2012 r.

Inwestycje zrealizowane - przykłady



- ✓ **Cieszyńska** – inwestycja zlokalizowana w Krakowie, w dzielnicy Krowodrza, składająca się z 26 lokali z najwyższego segmentu – ekskluzywnych apartamentów.
- ✓ Przekazanie lokali nastąpiło w ostatnim kwartale 2010 r. Ich łączna powierzchnia wynosi 1 600 m². Niewątpliwą zaletą lokalizacji jest bliskość Starego Miasta.



- ✓ **Chełmońskiego** – projekt zlokalizowany jest w Krakowie przy ul. Olszyny-Wilczyńskiego i obejmuje mieszkania o podwyższonym standardzie. W pierwszym etapie, którego realizacja zakończyła się w styczniu 2011 r., oddano około 200 mieszkań o łącznej powierzchni ponad 10 000 m².
- ✓ W ramach tej inwestycji Spółka planuje rozpoczęcie kolejnego etapu o podobnej skali.

Inwestycje zrealizowane - przykłady

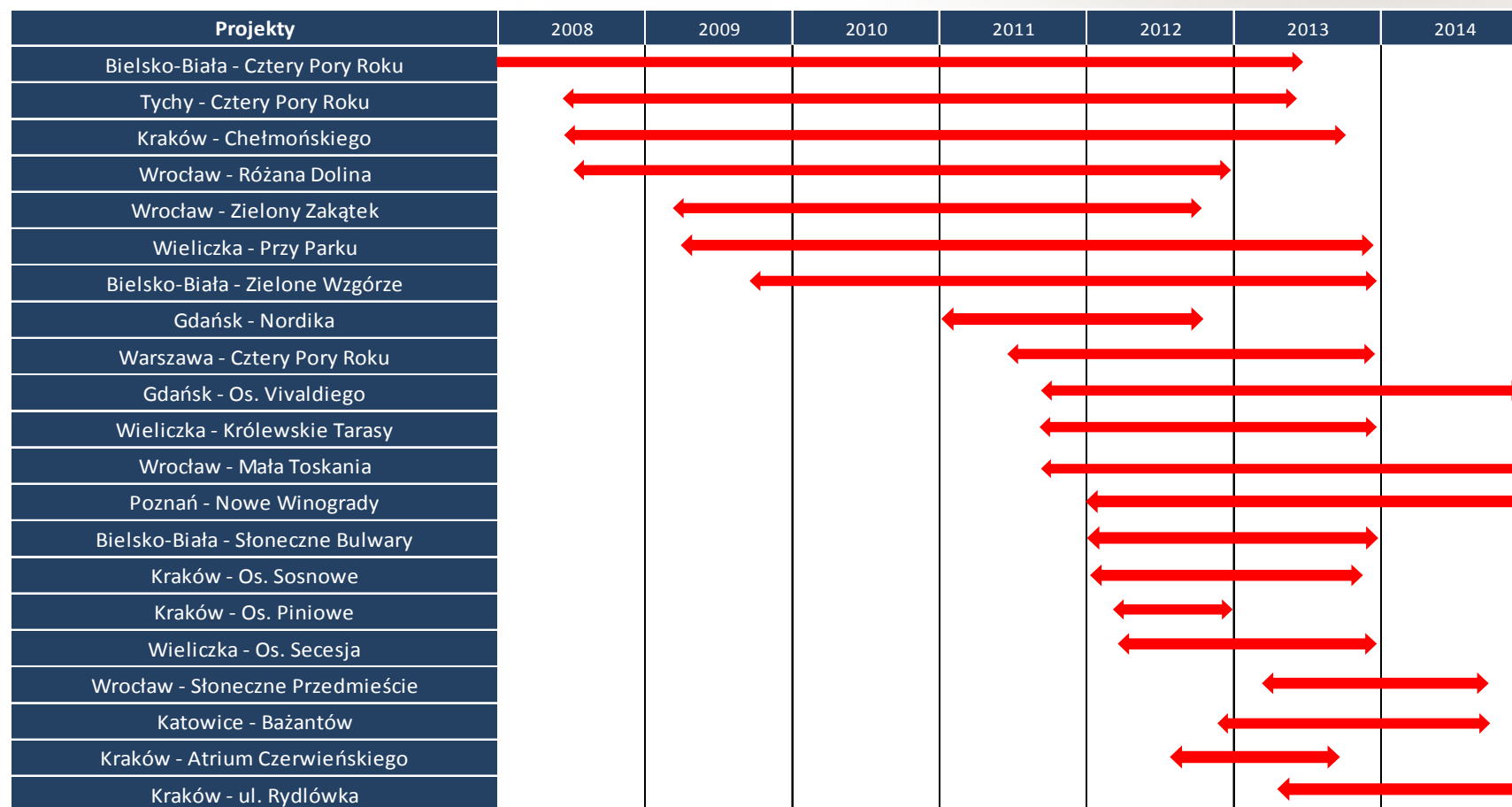


- ✓ **Osiedle Cztery Pory Roku** – inwestycja realizowana od 2002 r. w Bielsku Białej, w prestiżowej dzielnicy Kamienica. Do chwili obecnej w ramach czterech etapów przekazano ok. 480 lokali o łącznej powierzchni ponad 27 000 m².
- ✓ Obecnie trwa budowa kolejnego, piątego etapu inwestycji, której zakończenie jest planowane na pierwszy kwartał 2013 r.



- ✓ **Orle Gniazdo** – projekt zlokalizowany w Gdańsku, na terenie dzielnicy Jasień, obejmujący 154 lokale w 5 budynkach wielorodzinnych o łącznej powierzchni użytkowej ok. 9 000 m².
- ✓ Inwestycja prowadzona była w trzech etapach, a jej zakończenie miało miejsce w czwartym kwartale 2011 r.

Bieżące inwestycje



Bieżące inwestycje - przykłady



Wrocław – Zielony Zakątek

Rozpoczęcie budowy I etapu - IQ 2009

Zakończenie budowy ostatniego etapu – IVQ 2012

łącznie planowane jest wybudowanie ponad 205 lokali o powierzchni 10,5 tys. m²

Wybudowano 150 mieszkań (96% sprzedane)

Aktualnie budowanych jest 56 mieszkań (93% sprzedane)



Katowice – Murapol Bażantów

Rozpoczęcie budowy I etapu - IIIQ 2012

Zakończenie budowy ostatniego etapu – IIIQ 2014

łącznie planowane jest wybudowanie około 420 lokali o powierzchni 18,0 tys. m²

Aktualnie budowanych jest 220 mieszkań (20% sprzedane)

Bieżące inwestycje - przykłady



Kraków – Os. Sosnowe

Rozpoczęcie budowy I etapu – IQ 2012

Zakończenie budowy ostatniego etapu – IVQ 2013

łącznie planowane jest wybudowanie około 100 lokali o powierzchni 5,2 tys. m²

Aktualnie budowanych jest 51 mieszkań (92% sprzedane)



Warszawa – Cztery Pory Roku

Rozpoczęcie budowy I etapu - IIQ 2011

Zakończenie budowy II etapu – IVQ 2013

łącznie planowane jest wybudowanie prawie 500 lokali o powierzchni 29,2 tys. m²

W ramach I etapu budowanych jest 144 mieszkań (98% sprzedane)

Wybrane bieżące projekty



Wrocław – Mała Toskania

Rozpoczęcie budowy I etapu - IVQ 2011

Zakończenie budowy ostatniego etapu – 2015 r.

łącznie planowane jest wybudowanie 780 lokali o powierzchni 35 tys. m²

Aktualnie budowanych jest 256 mieszkań (59% sprzedane)



Poznań – ul. Hawelańska

Rozpoczęcie budowy I etapu - IQ 2012

Zakończenie budowy ostatniego etapu – 2016 r.

łącznie planowane jest wybudowanie ok. 740 lokali o powierzchni 32,0 tys. m²

Aktualnie budowanych jest 237 mieszkań (7% sprzedane)

Skonsolidowane dane finansowe

dane w tys. zł

<i>Bilans</i>	2010	2011	30.06.2012
Aktywa trwałe	3 888	5 537	5 887
Aktywa obrotowe, w tym:	149 625	208 688	250 552
- Zapasy	127 378	169 898	219 221
- Środki pieniężne i inne	7 830	10 224	10 231
Suma bilansowa	153 514	214 225	256 439
Kapitał własny	58 709	81 840	78 009
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	17 504	40 273	66 638
- Kredyty bankowe	15 889	13 283	24 525
- Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe (obligacje)	662	25 110	40 120
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	77 300	92 112	111 792
- Kredyty bankowe	18 302	39 524	34 056
- Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe (obligacje)	8 606	182	188
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 885	22 418	31 263
- Rozliczenia międzyokresowe bierne (wpłaty od klientów)	29 826	17 636	38 988

Źródło: Emitent

Skonsolidowane dane finansowe

dane w tys. zł

<i>Rachunek Zysków i Strat</i>	2010	2011	1H 2011	1H 2012
Przychody netto ze sprzedaży	78 537	108 359	36 286	39 372
Zysk brutto na sprzedaży	32 458	38 248	8 444	9 880
Zysk z działalności operacyjnej	22 338	25 321	2 994	-651
Zysk brutto	20 532	27 726	1 704	-3 713
Zysk netto	20 896	26 064	1 774	-3 727
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Murapol S.A.	20 896	26 064	1 774	-2 729
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>	2010	2011	1H 2011	1H 2012
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	650	-23 812 ¹	-14 068 ¹	-14 444 ¹
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-79	-703	-853	-4 979
Środki pieniężne z działalności finansowej	6 542	26 908	13 333	19 430
Przepływy pieniężne netto	7 113	2 394	-1 588	7
Środki pieniężne na koniec okresu	7 830	10 224	6 242	10 231

¹ ujemne saldo przepływów operacyjnych wynika głównie ze znaczących transakcji zakupu gruntów

Źródło: Emitent

Opis zabezpieczenia

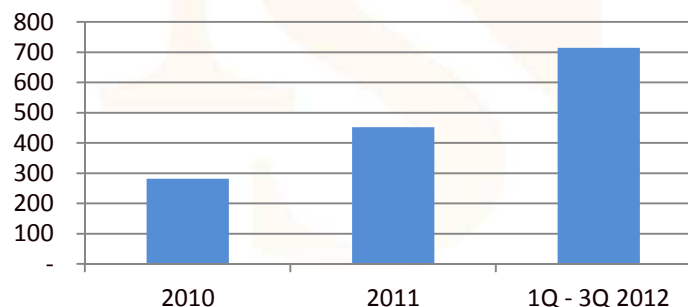


- ✓ Zabezpieczenie obligacji stanowić będzie hipoteka umowna na pierwszym miejscu hipotecznym na kwotę nie niższą niż wartość emisji, na nieruchomości należącej do Emitenta, położonej we Wrocławiu przy ul. Buforowej, dla której Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków we Wrocławiu IV Wydział Ksiąg Wieczystych w prowadzi księgę wieczystą WR1K/00297490/9, stanowiącą działkę gruntu 4/6 o pow. 2,5880 ha i działkę gruntu 3/2 o pow. 0,352 ha objętą księgą wieczystą WR1K/00032349/1.
- ✓ Na dzień 27 września 2012 r. wartość nieruchomości objętej księgą wieczystą WR1K/00297490/9, wyniosła 20.212.000 zł.
- ✓ Emitent ma prawo podzielić nieruchomość stanowiącą zabezpieczenie Obligacji. W przypadku wykupu części Obligacji i wygaśnięcia wierzytelności z nich wynikających Emitent będzie uprawniony do złożenia wniosku o wykreślenie Hipoteki z jednej lub większej liczby nieruchomości powstałych w wyniku podziału pod warunkiem, że stosunek pozostałych wierzytelności z obligacji (kwota wykupu) do wartości nieruchomości mających nadal stanowić przedmiot zabezpieczenia nie przekroczy poziomu 0,8. W przypadku zachowania wyżej opisanych warunków Administrator Hipoteki wykonujący uprawnienia wierzyciela hipotecznego zobowiązany będzie wyrazić zgodę w formie aktu notarialnego na zwolnienie z pod hipoteki, o którym mowa powyżej.

Sprzedaż lokali – liczba podpisanych umów

Liczba podpisanych umów przedwstępnych	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012
Polnord	119	136	273	238	284	300	213	286	266	178	210
Robyg	97	180	115	140	292	242	249	236	301	251	264
Marvipol	80	34	27	81	114	77	145	182	119	74	116
Ronson	129	72	48	56	132	83	87	58	97	71	94
Murapol	58	56	91	76	96	137	113	106	191	240	283

Liczba sprzedanych przez Emitenta lokali netto



Źródło: Raport DI BRE z 03 listopada 2011 r., Emitent, www.parkiet.com.pl

Otoczenie rynkowe

- ✓ **Sprzedaż nowych mieszkań** - wg danych REAS, w 2011 r. liczba sprzedanych lokali dla sześciu największych aglomeracji (Warszawa, Kraków, Wrocław, Trójmiasto, Poznań, Łódź) wyniosła ok. 29,7 tys., czyli o 7% więcej niż w 2010 r.
- ✓ Biorąc pod uwagę liczbę mieszkań sprzedanych przez spółki deweloperskie notowane na GPW, w 2011 r. sprzedaż na rynku pierwotnym wzrosła o ok. 15% w stosunku do sprzedaży w 2010 r. Porównując jednak pierwszą połowę 2012 r. do analogicznego okresu w 2011 r. liczba sprzedanych mieszkań spadła o 15% (w samym II kwartale spadek r/r wyniósł ok. 23%).
- ✓ **Efektywność sprzedaży** – wg danych REAS sytuacja po II kw. 2012 r. najkorzystniej wyglądała w Trójmieście oraz Warszawie, gdzie wielkość oferty na koniec roku stanowiła 178% liczby jednostek sprzedanych w ciągu wcześniejszych czterech kwartałów. Najwolniej sprzedawały się mieszkania w Krakowie – wskaźnik osiągnął wartość 220%, co oznacza, że wszystkie lokale znajdujące się w ofercie na koniec II kwartału, przy obecnym tempie sprzedaży powinny znaleźć nabywców w ciągu ponad 2 lat.
- ✓ **Prognozy** – obecną wielkość oferty mieszkań na rynku pierwotnym należy uznać za wysoką z historycznego punktu widzenia. W przypadku zmniejszenia przeciętnej sprzedaży przypadającej na inwestycję, deweloperzy będą musieli w większym stopniu korzystać z własnych środków lub z kredytów bankowych. W otoczeniu zmniejszającej się rentowności przewagę mogą posiadać spółki o relatywnie wysokiej efektywności sprzedaży i poziomie realizowanej marży.

Czynniki ryzyka

- ✓ **Czynniki naturalne** – panujące warunki atmosferyczne wywierają duży wpływ na postęp prac budowlanych, a przez to mogą decydować o tempie przepływu środków ze sprzedaży mieszkań.
- ✓ **Współpraca z podwykonawcami** – w realizacji projektów budowlanych Emitent współpracuje z wieloma firmami świadczącymi usługi podwykonawcze, a ich rzetelność wpływa na terminowość wywiązywania się Emitenta z umów z nabywcami lokali.
- ✓ **„Ustawa deweloperska”** – większość banków i firm deweloperskich jest zdania, że zapisy ustawy, regulującej prawa nabywców mieszkań na rynku pierwotnym są nieprecyzyjne. Na chwilę obecną trudno jest dokładnie ocenić możliwy wpływ wejścia w życie Ustawy na sytuację na rynku mieszkaniowym.
- ✓ **Sytuacja makroekonomiczna** – możliwe oddziaływanie zarówno na wielkość przychodów (siła nabywczą kupujących), jak i na wzrost kosztów finansowych (wyższe stopy procentowe towarzyszące wzrostowi inflacji); następstwem negatywnych zmian makroekonomicznych może być także zmniejszenie dostępności finansowania dla Emitenta.
- ✓ **Warunki kredytowania nabywców lokali** – większość sprzedaży Grupy finansowana jest przez nabywców kredytami hipotecznymi, ewentualne pogorszenie warunków kredytowania może negatywnie wpłynąć na popyt; należy tu wspomnieć, że z końcem 2012 r. zostanie zakończony rządowy program „Rodzina na swoim” dla osób ubiegających się o kredyt z dopłatami.

Przewagi konkurencyjne

- ✓ **Wyniki finansowe** – w ostatnich latach Spółka odnotowuje wzrost zysku netto. Strata netto po pierwszym półroczu 2012 r. jest spowodowana zaplanowaniem przekazania większości lokali w ostatnim kwartale roku.
- ✓ **Wysokie tempo sprzedaży** – w porównaniu z innymi podmiotami z branży, o podobnej wielkości, Emitent uzyskuje dobre wyniki sprzedaży. Efektywność sprzedaży, liczona jako liczba podpisanych umów przedwstępnych w kwartale, odniesiona do wielkości oferty z początku kwartału, znajdowała się w przedziale 15%-40% w ciągu ostatnich dwóch lat. Emitent sprzedawał w tym okresie średnio około 155 mieszkań kwartalnie.
- ✓ **Rozpoznawalna marka** – Emitent jest obecny na rynku mieszkaniowym w aglomeracji śląskiej, Krakowie, Trójmieście, Wrocławiu, Warszawie, a od niedawna także w Poznaniu. Jego rozpoznawalność powinna wzrosnąć po planowanym w tym roku debiucie na GPW, w ramach którego Spółka planuje pozyskać około 40 mln zł.
- ✓ **Wysoka rentowność sprzedaży** – na tle innych podmiotów z branży deweloperskiej Emitent odnotowuje wysoką marżę na sprzedaży (ok. 35% w 2011 r.). Jest to wynikiem konsekwentnej współpracy ze sprawdzonymi podwykonawcami oraz utrzymywania kosztów budowy na korzystnym poziomie. Jednocześnie należy zauważyć niski udział kosztów zakupu ziemi w budżetach poszczególnych inwestycji.
- ✓ **Programy partnerskie** – część projektów jest i będzie realizowana w ramach powołanych spółek celowych (SPV), w których Emitent posiada lub będzie posiadał co najmniej 50% udziałów. Pozostałymi udziałowcami będą właściciele gruntów wniesionych do SPV. Emitent będzie odpowiadał za realizację inwestycji oraz sprzedaż lokali. Taka forma inwestycji nie wymaga od Emitenta zamrażania środków finansowych w gruntach.

Kontakt

**W celu uzyskania dodatkowych informacji o emisji obligacji
Murapol S.A. prosimy o kontakt:**

Departament Emisji Instrumentów Finansowych

Noble Securities SA

bbi@noblesecurities.pl

30-081 Kraków

ul. Królewska 57

Zastrzeżenia prawne

MURAPOL S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej („**Emitent**”) planuje przeprowadzenie emisji obligacji („**Obligacje**”) poprzez skierowanie propozycji nabycia Obligacji („**Propozycja Nabycia**”) do nie więcej niż 99 indywidualnie oznaczonych adresatów, zgodnie z art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.), w sposób, który nie stanowi publicznego proponowania nabycia Obligacji i nie jest ofertą publiczną w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr 185 poz. 1439 z późn. zm.) („**Ustawa o Ofercie**”). W związku z powyższym dla przeprowadzenia oferty Obligacji nie będzie wymagane sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

Emitent wyznaczył Dom Maklerski Noble Securities S.A. z siedzibą w Krakowie („**Noble Securities**”) jako oferującego Obligacje, a także upoważnił i zlecił NOBLE Securities składanie Inwestorom Propozycji Nabycia w związku z przeprowadzaną emisją Obligacji.

Emitent planuje ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst („**ASO Catalyst**”). W celu takiego wprowadzenia nie będzie konieczne sporządzanie prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie, a wprowadzenie, o ile do niego dojdzie, będzie dokonywane w oparciu o odpowiedni dokument sporządzany zgodnie z regulacjami właściwymi dla ASO CATALYST.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach a ich ewidencję będzie prowadził Noble Securities. Następnie, o ile Obligacje będą wprowadzane do ASO Catalyst, Obligacje zostaną zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (nastąpi dematerializacja Obligacji) na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. 2010 r., Nr 211. poz. 1384).

W niniejszej Prezentacji zostały wykorzystane źródła informacji, które Emitent uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Prezentacja może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które są obciążone szeregiem ryzyk i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów, co stanowi ryzyko inwestycyjne. Informacje zawarte w Prezentacji nie były poddane niezależnej weryfikacji i w każdym przypadku mogą podlegać zmianom. W szczególności niniejsza Prezentacja nie była zatwierdzona przez Komisję Nadzoru Finansowego ani przez żaden z organów GPW lub jakiegokolwiek organ władzy publicznej lub sąd pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa. Emitent nie ma obowiązku przekazywania do publicznej wiadomości aktualizacji i zmian informacji, danych oraz oświadczeń znajdujących się w niniejszej Prezentacji na wypadek zmiany strategii albo zamiarów Emitenta lub wystąpienia nieprzewidzianych faktów lub okoliczności, które będą miały wpływ na tę strategię lub zamiary Emitenta, chyba że obowiązek taki wynika z przepisów prawa. Prezentacja nie może być traktowana jako proponowanie nabycia papierów wartościowych, oferta, zaproszenie czy zachęta do złożenia oferty nabycia, dokonania inwestycji lub przeprowadzenia transakcji dotyczących takich papierów wartościowych lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji, w szczególności dotyczących papierów wartościowych Emitenta.

Prezentacja w szczególności nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964r. - kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.), jak również nie stanowi publicznego proponowania nabycia obligacji, ani oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie.

Prezentacja, ani żaden jej zapis nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej, porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakiegokolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia i adekwatna do poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych oraz doświadczenia inwestycyjnego inwestora. Emitent ani Noble Securities, ani żadna osoba czy podmiot powiązana/powiązany z Emitentem lub Noble Securities, nie ponoszą odpowiedzialności za efekty i skutki decyzji podjętych na podstawie Prezentacji lub jakiegokolwiek informacji w niej zawartej. Odpowiedzialność tą ponoszą wyłącznie osoby lub podmioty z niej korzystające.

Prezentacja jest przeznaczona do rozpowszechniania tylko na terenie Polski.