



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
RADY NADZORCZEJ ALTA S.A.
WRAZ Z OCENĄ SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI
ZA 2014R.**

Warszawa, maj 2015r.

I SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ ALTA S.A. ZA ROK 2014

1.1. Informacje ogólne

Na podstawie Art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz w odniesieniu do wskazań zawartych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza ALTA S.A. przekazuje do wiadomości Akcjonariuszy i dla potrzeb Walnego Zgromadzenia zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem systemu kontroli zewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki i jej Inwestycji..

1.2. Skład Rady Nadzorczej

Zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej i sposób wykonywania czynności określa Statut Spółki i Regulamin Rady, które to dokumenty są dostępne na stronie internetowej ALTA S.A.

Skład Rady Nadzorczej i jej Komitetów:

Rada Nadzorcza Spółki w okresie 2014r. pracowała w następującym składzie:

Pan Lesław Moritz – Przewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 8 sierpnia 2014 , następnie członek Rady Nadzorczej

Pan Erwin Plichciński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 01.10.2014. rezygnacja z przyczyn osobistych.

Pan Michał Dorszewski – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Andrzej Karczykowski – Członek Rady Nadzorczej, od dnia 8 sierpnia 2014 Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Władysław Sobański – Członek Rady Nadzorczej

Pan Adam Parzydeł, dokooptowany do składu Rady Nadzorczej w wyniku rezygnacji Pana Plichcińskiego od dnia 01.12.2014.

Wszyscy członkowie Rady złożyli oświadczenia o statusie niezależności, bądź o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z akcjonariuszami ALTA S.A.

1.3. Posiedzenia i wykonywanie nadzoru

Programy poszczególnych posiedzeń obejmowały omówienie wszystkich istotnych zagadnień dotyczących Spółki, których to badanie stanowi realizację funkcji nadzorczych sprawowanych przez Radę. Dodatkowo rozpatrywano sprawy zgłaszane przez Zarząd.

W związku z oddziaływaniem sytuacji gospodarczej oraz kształtowania kursu walut, które wpływały na prezentowane wyniki ALTA S.A. , Rada systematycznie monitorowała działalność Zarządu, oceniając poczynania zmierzające do ograniczenia wpływu tych niekorzystnych czynników.

Rada Nadzorcza była na bieżąco informowana i pełniła funkcje doradcze oraz opiniotwórcze w istotnych sprawach związanych z główną inwestycją Spółki, projektu Siewierz Jeziorna.

W trakcie posiedzeń omawiano szczegółowo przedkładane Radzie wnioski i dokumenty, dotyczące wszystkich sfer działalności Spółki i jej Inwestycji. Dodatkowo członkowie Rady pozostawali w stałym kontakcie z Zarządem także poza posiedzeniami, będąc do dyspozycji w konsultacjach dotyczących bieżących działań firmy.

W roku 2014 Rada Nadzorcza odbyła dwanaście posiedzeń. Podejmowane w okresie 2014r. uchwały dotyczyły spraw formalnych i porządkowych w tym: akceptacja sprawozdań za 2013r., ocena sytuacji spółki i działań zarządu w 2013r., zlecenie audytu ekonomicznego, wybór audytora i wybór Prezesa

Zarządu na nową kadencję , ukonstytuowanie, uchwały porządkowe w zakresie Statutu, Programu Motywacyjnego III.

Podczas posiedzeń dyskutowano bieżące działania prowadzone przez Zarząd w tym: sytuację finansową, współpracę z bankami, dezinwestycje nieruchomości, realizację Strategii przyjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, prace w projekcie Siewierz-Jeziorna, kwestie finansowe i zarządcze.

Spotkania Rady Nadzorczej odbywały się zawsze z udziałem Prezesa Zarządu i Dyrektora Finansowego Spółki. Przebieg obrad był protokołowany, a komunikaty o uchwałach bezpośrednio dotyczących interesów akcjonariuszy - podawane do publicznej wiadomości w komunikatach bieżących oraz stronie internetowej ALTA S.A.

1.4. Komitety Rady Nadzorczej

Prace Komitetu Audytu obejmowały:

- Rekomendację Radzie nadzorczej wyboru Audytora do przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej za I półrocze i rok 2014.
Po zapoznaniu się z opinią Zarządu oraz rekomendacją Komitetu Audytu Rada Nadzorcza zleciła przeprowadzenie badania i przeglądu Spółki i Grupy Kapitałowej Spółce ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. z o.o. sp. k.
- Spotkanie z Audytorem Spółki przed zatwierdzeniem przez Radę sprawozdań finansowych za 2013r.
Komitet Audytu monitorował proces sporządzania i badania sprawozdań rocznych i po pozytywnym zaopiniowaniu sprawozdań zarekomendował Radzie Nadzorczej przyjęcie dokumentów w celu przekazania ich pod obrady Walnego Zgromadzenia.
- Po zapoznaniu się ze zbieżnymi stanowiskami Zarządu i Komitetu Audytu Rada Nadzorcza, zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie przeznaczenia zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2013 w kwocie: 607 tys zł w całości na kapitał zapasowy i niewypłacania dywidendy.
- Rada Nadzorcza w toku roku 2014 podjęła decyzję, że funkcje Komitetu Audytu sprawować będzie cała Rada w związku z tym omawiano zadania z tego zakresu w ramach posiedzeń Rady.

W okresie 2014r. nie było konieczności do podejmowania czynności przez Komitet Wynagrodzeń. Kwestię wynagradzania Prezesa Zarządu w związku z nową kadencją konsultowali wszyscy członkowie rady.

1.5. Sprawozdania finansowe Spółki

Sprawozdanie za 2013r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 24 lipca 2014r. podjęło wszystkie niezbędne uchwały dotyczące zakończenia roku obrachunkowego 2013 zatwierdzając tym samym, rekomendowane przez Radę Nadzorczą wnioski Zarządu.

Sprawozdania za 2014r.

W wyniku przeprowadzonej oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014, sprawozdań Zarządu z działalności ALTA za rok 2014 oraz biorąc pod uwagę raport i opinię biegłego rewidenta Rada Nadzorcza doszła do przekonania, że :

- 1) sprawozdanie finansowe zostało sporządzone prawidłowo i zgodne z obowiązującymi przepisami i ustaleniami Statutu oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.
- 2) badane dokumenty przedstawiają rzetelnie i jasno wszelkie informacje istotne dla dokonania oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Inwestycji.
- 3) Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią i raportem biegłego rewidenta ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. z o.o. Sp. k. z badania sprawozdania ALTA i przyjęła do wiadomości jego uwagi objaśniające oraz wskazane obszary ryzyka.

1.6. Wypełnianie przez Spółkę obowiązków giełdowych

Rada Nadzorcza stwierdza, że w okresie sprawozdawczym, Spółka przekazała do publicznej wiadomości wszystkie wymagane dokumenty, sprawozdania okresowe oraz komunikaty bieżące. W ocenie Rady nadzorczej przekazane dokumenty odzwierciedlają w sposób czytelny prowadzoną przez Zarząd strategię zarządzania i kierunek rozwoju Spółki.

Kurs akcji ALTA S.A. oraz indeksu GPW deweloperzy w 2014r. zaprezentowano na następujących poniższych wykresach:

Kurs Akcji ALTA



Indeks deweloperzy GPW



Źródło: Stooq, 19.05.2015r.

Wartość księgowa akcji ALTA S.A.

	2014	2013
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	12,24	11,66

1.7. Podsumowanie i ocena pracy Zarządu

Rada Nadzorcza stwierdza, że Zarząd w okresie 2014r. kontynuował realizację Strategii zatwierdzonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w roku 2013r i potwierdzonej przez ZWZ w roku 2013. W okresie roku sprawozdawczego nastąpiło zakładane skupienie się na projekcie Siewierz-Jeziorna, zarówno kapitałowe jak i angażujące zasoby ludzkie, przy jednoczesnej dezynwestycji z innych aktywów i związanej z tym restrukturyzacji. W wyniku podjętych działań, nastąpiło także zmniejszenie zatrudnienia, przy czym kluczowe dla realizacji strategii osoby pozostały w spółce. Rada pozytywnie ocenia poczynione dzięki temu oszczędności przy jednoczesnym zachowaniu pełnych zdolności do wypełniania przez spółkę zaplanowanych działań.

Analiza ceny kursu akcji do wartości księgowej, zaprezentowanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2014r. pokazuje, że akcje Spółki kolejny rok z rzędu są niedowartościowane w notowaniach giełdowych. Wartość księgowa znacząco odbiega od giełdowego kursu akcji.

Rada Nadzorcza przyjmuje sprawozdanie: finansowe ALTA S.A. oraz sprawozdanie Zarządu z działalności ALTA S.A. w roku 2014

Rada Nadzorcza zwraca się do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o zatwierdzenie w/w dokumentów, jak również udzielenie Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków zarządczych za ten okres.

Rada Nadzorcza przeprowadziła ocenę swojej działalności, pozytywnie ocenia zaangażowanie jej Członków w związku z wykonywaniem powierzonych obowiązków statutowych, ich aktywny udział w obradach Rady i spotkaniach Komitetu Audytu.

Przekazując niniejsze Sprawozdanie ocenie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Rada Nadzorcza zwraca się z prośbą o udzielenie wszystkim Członkom absolutorium z wykonywanych obowiązków w 2014r.

II OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ Spółki ALTA S.A. w 2014 r. z uwzględnieniem systemu zarządzania ryzykiem

Ocena ALTA S.A. za 2014 r. dokonana zostanie w trzech aspektach:

- wyników działalności,
- sytuacji Spółki,
- zarządzania ryzykiem.

2.1. OCENA WYNIKÓW SPÓŁKI ZA 2014 R.

Przed prezentacją wyników Spółki należy zwrócić uwagę na zmianę jej kwalifikacji z grupy kapitałowej na jednostkę inwestycyjną. Oznacza to, że udziały i akcje w kapitałach spółek zależnych i stowarzyszonych traktowane są jako inwestycje. Decyzja o przekwalifikowaniu została podjęta przez Zarząd w związku z wypełnieniem przez ALTA S.A. kryteriów zawartych w MSSF, a także w wyniku przekonania Zarządu, iż działalność prowadzona przez ALTA S.A., od początku jej funkcjonowania, miała charakter realizacji projektów inwestycyjnych. Konsekwencją nowej kwalifikacji jest nieskonsolidowanie sprawozdania finansowego, co wynika z MSSF 10.

Spółka zamknęła rok 2014 zyskiem netto w wysokości 8.856 tys. PLN, który wynika z przeszacowania aktywów finansowych Spółki (akcji i udziałów). Wycena tych aktywów była głównie pochodną wyceny nieruchomości posiadanych przez spółki zależne i powiązane.

Kierunek zmian wartości tych aktywów był zróżnicowany. Największy dodatni wpływ miała Spółka Chmielowski, której wartość wzrosła o ponad 17,7 mln PLN. Do obniżenia wyniku najbardziej przyczyniła się Spółka TUP Property S.A., której aktywa – portfel komercyjnych nieruchomości – stracił w wyniku pogorszenia przychodów z najmu, tak z uwagi na utratę kilku znacznych najemców, jak i ogólnego pogorszenia sytuacji rynkowej, szczególnie w sektorze wynajmu powierzchni biurowych. Ogółem wartość nieruchomości TUP Property S.A. spadła o blisko 6,4 mln PLN.

Specyfika działalności Spółki – działalność inwestycyjna, głównie w sektorze nieruchomości – powoduje relatywnie dużą zmienność wyniku, wynikającą z wpływu czynników zewnętrznych: zmiany sytuacji rynkowej, zmian kursu walutowego EUR oraz zmian podstawowych stóp procentowych.

Ważniejszym zatem czynnikiem, przy ocenie wyniku finansowego Spółki, jest nie tyle jego bezwzględna wysokość, ale postęp dokonywany w prowadzonej działalności inwestycyjnej.

W ocenie Rady Nadzorczej, ważne jest, iż wzrost wartości aktywów dotyczył przede wszystkim głównego, strategicznego projektu Spółki, jakim jest inwestycja w Siewierzu. Osiągnięty tam postęp, wyrażony wzrostem wartości godziwej tego projektu, należy uznać za ważny, choć w dalszym ciągu obarczony jest ryzykami (przedstawionymi w dalszej części oceny).

2.2 SYTUACJA SPÓŁKI

Sytuacja Spółki zostanie oceniona w dwóch aspektach:

- oceny projektu Siewierz i pozostałych działalności;

- oceny równowagi finansowej Spółki, w tym sytuacji płynnościowej i kredytowej.

Ocena projektu Siewierz i pozostałych działalności

Powodzenie projektu realizowanego przez Spółkę Chmielowski ma kluczowe znaczenie dla sukcesu biznesowego ALTY S.A. Wynika to, z jednej strony, z przyjętej strategii stopniowego wychodzenia z pozostałych działalności i pełnej koncentracji organizacyjnej i finansowej na tym projekcie, a z drugiej strony – ze skali i specyfiki tego projektu.

Na 117 ha gruntów ma powstać dzielnica Siewierza – miasteczko dla 10 tys. mieszkańców, budowane w zgodzie z zasadami zrównoważonego rozwoju i na podstawie zasad nowego urbanizmu.

Na obecnym etapie tego projektu – rozpoczęcia bezpośredniej działalności inwestycyjnej, tj. budowy pierwszych domów – kluczową kwestią jest rynkowe potwierdzenie przedsięwzięcia.

W związku z pionierskim charakterem przedsięwzięcia i wynikającą z tego trudnością pozyskania w tej fazie zewnętrznych deweloperów, Spółka ALTA S.A., wykorzystując należące do niej podmioty, uruchomiła własną działalność deweloperską.

Rok ubiegły to czas realizacji tych inwestycji: budowy pierwszej kamienicy i domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej i bliźniaczej. Część obiektów została ukończona, inne są jeszcze realizowane.

Zainteresowanie potencjalnych klientów, w opinii Zarządu, jest relatywnie wysokie, choć nie przekłada się ono jeszcze na finalne transakcje na satysfakcjonującym poziomie ilościowym (i wartościowym). Duża część mieszkań w kamienicy pozyskała przyszłych najemców i kilka domów posiada rezerwacje i umowy deweloperskie.

Równoległym celem tej inwestycji, poza lokowaniem mieszkań i domów na rynku, było skłonienie zewnętrznych deweloperów do aktywnego uczestnictwa w przedsięwzięciu.

W tym zakresie już w bieżącym roku nastąpił postęp. Zawarto jedną przedwstępną i jedną finalną umowę na zakup działek i realizację pierwszych obiektów przez deweloperów nie powiązanych z ALTA S.A.

Rada nadzorcza ocenia, iż pierwszy etap weryfikacji rynkowej projektu pozwala na umiarkowany optymizm. Powstały pierwsze zabudowania, pojawili się w znaczącej liczbie potencjalni klienci, do aktywności inwestycyjnej przygotowują się profesjonalni deweloperzy.

Z drugiej strony nie nastąpiło jeszcze ostateczne potwierdzenie rynkowej akceptacji projektu. Będzie miało ono miejsce po zawarciu znaczącej liczby umów nabycia budowanych nieruchomości. Wydaje się, iż przełomowym w tym zakresie będzie rok 2015.

Równoległe z rozwojem działalności inwestycyjnej w Siewierzu uruchomiony został proces wychodzenia i ograniczania pozostałych aktywności. Dokonał się w tym zakresie pewien postęp – sprzedano udziału X-press Couriers Sp. z o.o., sprzedano tereny w Katowicach i mieszkania na ul. Popularnej w Warszawie oraz zrezygnowano z realizacji projektu w Fordonie w Bydgoszczy.

Jeśli jednak chodzi o pozostałą działalność prowadzoną przez TUP Property S.A. – zarządzanie portfelem komercyjnych nieruchomości i przygotowanie ich do sprzedaży – to sytuację należy ocenić, jako relatywnie trudną. Nastąpił, wspomniany wcześniej, spadek wartości nieruchomości związany z wyjściem części najemców i trudnością pozyskania nowych na podobnych warunkach. Nie udało się też, mimo istotnej aktywności, doprowadzić do sprzedaży części nieruchomości. Te zadania pozostają nadal aktualne w 2015 r.

Ocena równowagi finansowej Spółki, w tym sytuacji płynnościowej i kredytowej

Równowagę finansową Spółki należy rozpatrywać w dwóch horyzontach czasowych; krótkim – sięgającym roku i długim – wykraczającym poza ten okres.

W dłuższym horyzoncie ta równowaga zależeć będzie głównie od pojawienia się oczekiwanych nadwyżek finansowych z inwestycji Siewierz – Jeziorna. Ich wystąpienie pozwoli na zbilansowanie bieżącej sytuacji i umożliwi nadanie właściwego tempa rozwoju tego strategicznego projektu. Do czasu osiągnięcia znaczących przychodów z tej inwestycji sytuacja finansowa ALTY S.A. będzie trudna. Osiągnięte przychody służyły i służą na:

pokrycie kosztów bieżących,
obsługę zadłużenia kredytowego,
nakłady kapitałowe, finansujące projekt w Siewierzu.

Rok 2014, pod względem utrzymania równowagi finansowej, był trudny. Złożyło się na to: zmniejszenie wpływów z najmu z portfela posiadanych nieruchomości komercyjnych, wolniejsze od zakładanego tempo sprzedaży nieruchomości, ponoszenie z własnych środków nakładów na inicjującą fazę rozwoju projektu Siewierz – Jeziorna. Dodatkowym czynnikiem tworzącym napięcia finansowe była złożona, wymagająca restrukturyzacji, sytuacja kredytowa.

Wszystkie powyższe czynniki powodowały utrzymywanie się nierównowagi finansowej i problemów płynnościowych przez cały ubiegły rok. Dla utrzymania bieżącej płynności niezbędne było pozyskanie krótkoterminowej pożyczki pomostowej i czasowe zwiększenie zobowiązań wobec dostawców.

Sytuacja w zakresie krótkookresowej równowagi finansowej pod koniec ubiegłego roku i na początku tego roku uległa pewnej poprawie, co wiąże się z działaniami zwiększającymi wpływy z komercyjnego portfela nieruchomości oraz krótkookresową zmianą warunków obsługi jednego z kredytów.

Elementem równowagi finansowej, mającym znaczenie zarówno w krótko jak i długookresowym horyzoncie, jest sytuacja kredytowa Spółki TUP Property S.A.. W trakcie ubiegłego roku Zarząd podjął działania mające na celu zrefinansowanie obu występujących w Spółce kredytów. Proces ten nie został jeszcze zakończony.

Na tę kwestię, głównie w kontekście ryzyka utraty płynności, zwraca uwagę zarówno Zarząd, jak i audytor badający sprawozdania finansowe Spółki.

Możliwość utraty płynności wiąże się głównie z kredytem inwestycyjnym w wysokości ponad 24 mln PLN w banku WBK, którego termin wymagalności przypadał w trakcie badania prowadzonego przez audytora na dzień 31.03.2015 r. (obecny termin wymagalności to 30.06.2015r.).

Drugi z kredytów ma charakter długookresowy – spłata do 24.06.2020r. – nie niesie ryzyka utraty płynności. Prace w celu jego zrefinansowania wiążą się z zakończeniem przez DZ Bank AG działalności w Polsce.

Zatem krótkookresowo najważniejszym czynnikiem mającym wpływ na utrzymanie równowagi finansowej jest skuteczna restrukturyzacja zadłużenia, a źródłem długookresowej równowagi jest uzyskiwanie z projektu Siewierz – Jeziorna trwałych i znaczących wpływów.

3.1 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

W ALTA S.A. nie występuje odrębny, wydzielony organizacyjnie i proceduralnie system zarządzania ryzykiem. Identyfikacją i oceną obszarów ryzyka zajmują się właściwe dla danego rodzaju ryzyka służby Spółki.

Nadzór, ale też i kluczowe decyzje dotyczące skali ekspozycji na ryzyko podejmuje Zarząd Spółki.

Podstawowe czynniki ryzyka, występujące w Spółce ALTA S.A. dotyczą ryzyka płynności, ryzyka projektów inwestycyjnych, w tym w szczególności projektu Siewierz – Jeziorna.

Ryzyko płynności

Ryzyko to związane jest głównie z zobowiązaniami Spółki TUP Property S.A., a poprzez udzielone poręczenia i gwarancje dotyczy ono również Spółki ALTA S.A. Ryzyko polega na tym, że Spółce może nie uda się uzyskać refinansowania bądź uzgodnienia nowych warunków spłaty kredytu, co może skutkować jego natychmiastową wymagalnością, a w konsekwencji utratą równowagi finansowej i płynności. Działania Spółki prowadzące do ograniczenia tego ryzyka polegają na:

prowadzeniu negocjacji i działań w celu uzyskania refinansowania bądź zmiany warunków kredytu umożliwiających spłatę,

przygotowaniu nieruchomości do sprzedaży, która to sprzedaż będzie źródłem stopniowego ograniczania wielkości zadłużenia.

Ryzyko inwestycyjne projektu Siewierz – Jeziorna

Ryzyko związane jest głównie z nowatorskim, niestandardowym charakterem projektu i jego skalą. Propozycja mieszkania w nowej, zurbanizowanej wg pewnych reguł przestrzeni, wymaga od potencjalnych klientów pewnej otwartości, wyobraźni i gotowości do przyjęcia rozwiązań wychodzących poza klasyczny standard deweloperski.

Skala projektu – budowa miasteczka – powoduje, iż faza inicjująca zdolna do wzbudzenia dostatecznego i rosnącego popytu może być trudna do osiągnięcia. Inaczej mówiąc trzeba ponieść znaczące nakłady własne i skłonić deweloperów zewnętrznych do uruchomienia ich nakładów, by powstała przestrzeń, która będzie przyciągać klientów i która uwiarygodni projekt oraz da pewność jego kontynuacji.

Powyższe czynniki wskazują na możliwość wystąpienia ryzyka komercyjnego uruchomienia i rozwoju projektu. Jeżeli którykolwiek z nich zaistnieje – czy będzie to: niewystarczające zainteresowanie klientów, ograniczone środki własne, bądź brak gotowości podjęcia ryzyka przez deweloperów w znaczącej skali, to projekt może zakończyć się niepowodzeniem.

Zarząd ogranicza wpływ pierwszego czynnika poprzez profesjonalną prezentację przedsięwzięcia klientom, wyjaśnianie zalet nowej urbanizacji, tworzenie dobrego wizerunku projektu w mediach i u lokalnej społeczności.

Wpływ drugiego z czynników – pożądanej skali fazy inicjującej – jest ograniczany przez Zarząd poprzez możliwe, maksymalne zaangażowanie własne w przedsięwzięcie oraz poprzez aktywne poszukiwanie niezależnych deweloperów gotowych zainwestować w projekt.

Poza wymienionymi występują w Spółce także inne ryzyka, takie jak:

- ryzyko kursowe,
- ryzyko konkurencji projektu Siewierz – Jeziorna,
- ryzyko związane z otoczeniem rynkowym.

W ocenie Rady Nadzorczej zarówno identyfikacja czynników ryzyka w 2014 r., monitorowania ich, jak też uruchamianie działań zapobiegawczych były w ALTA S.A. na poziomie satysfakcjonującym

Podpisy członków Rady Nadzorczej:

1. Andrzej Karczykowski
2. Lesław Moritz
3. Michał Dorszewski
4. Władysław Sobański
5. Adam Parzydeł

Warszawa, 20.05.2015r.