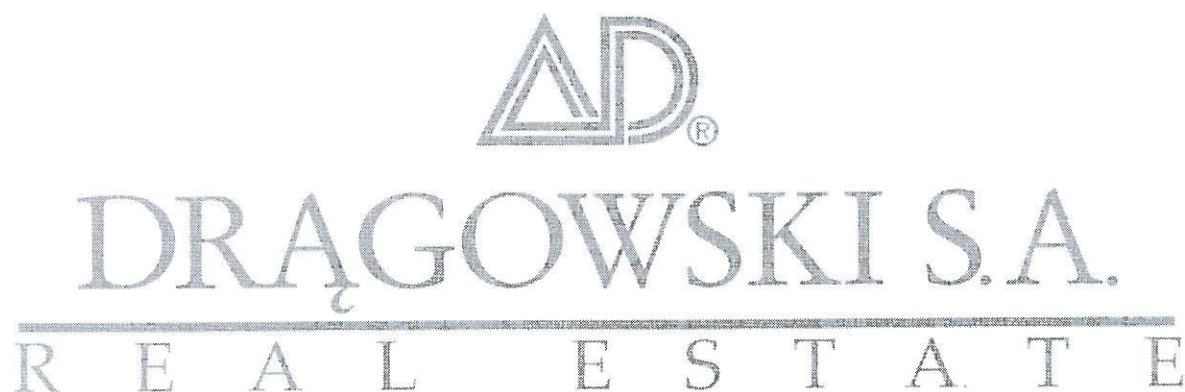




AD. DRAŁOWSKI

Spółka akcyjna

00-924 Warszawa, ul. Kopernika 36/40
tel. 22 827 90 83; fax 22 827 99 50

RAPORT PÓŁROCZNY

AD.DRAŁOWSKI S.A.

ZA OKRES 01.01.2013 R. – 30.06.2013 R.

Spis treści

- A. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
- B. WYBRANE DANE FINANSOWE
- C. PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
- D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
- E. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

A. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Zarząd oświadcza także, że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W dniu 23 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki AD.DRĄGOWSKI S.A. uchwaliło zmianę zasad księgowania i przejście na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości z początkiem 2013 roku. Emitent mylnie dokonał interpretacji zapisów uchwały przyjmując, że dzień 1 stycznia 2013 roku będzie dniem przejścia na MSSF czyli pierwsze sprawozdanie zgodne z MSSF zostanie sporządzone za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2014 roku. Konsekwencją mylnej interpretacji jest fakt iż niniejsze sprawozdanie finansowe Emitenta nie uwzględnia wyceny godziwej poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych na dzień przejścia na MSSF tj. na 1 stycznia 2012 roku i przyjęcia jej wyników jako zakładany koszt. Wynika to z braku możliwości wykonania wycen w terminie umożliwiającym ujęcie ich skutków w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

W związku z powyższym emitent powziął działania zmierzające do oszacowania wyceny poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w celu prawidłowej prezentacji w najbliższym sprawozdaniu finansowym za 3 kwartał 2013 roku.

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku.

Emitent zastosował MSSF po raz pierwszy do sporządzenia sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku. Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2012 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą z dnia 16 kwietnia 2013 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

PREZES ZARZĄDU

mgr Lech Drągowski

Bogumiła Stańczak

Członek Zarządu

Danuta Grelewicz-Pogórska

Członek Zarządu

AD.DRĄGOWSKI S.A.
RAPORT PÓŁROCZNY ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

B. WYBRANE DANE FINANSOWE

dane w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01.2013 - 30.06.2013		01.01.2012 - 30.06.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 011	1 426	8 342	1 975
Koszt własny sprzedaży	5 543	1 315	7 151	1 693
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-466	-111	-1 061	-251
Zysk (strata) brutto	-648	-154	-1 541	-365
Zysk (strata) netto	-652	-155	-1 538	-364
Liczba udziałów/akcji w sztukach	18 450 000	18 450 000	18 450 000	18 450 000
Zysk (strata) netto na akcję (zł/euro)	-0,04	-0,01	-0,08	-0,02

	30.06.2013		31.12.2012	
BILANS				
Aktywa trwałe	10 946	2 528	10 966	2 682
Aktywa obrotowe	8 479	1 959	11 017	2 695
Kapitał własny	16 756	3 871	17 408	4 258
Zobowiązania długoterminowe	34	8	52	13
Zobowiązania krótkoterminowe	2 635	609	4 522	1 106
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	0,91	0,21	0,94	0,23

		01.01.2013 - 30.06.2013		01.01.2012 - 30.06.2012	
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH					
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 812	430	-189	-	45
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-70	-17	-6		-1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 077	-493	-157		-37

Kurs EUR/PLN	2013	2012
- dla danych bilansowych	4,3292	4,0882
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2140	4,2246

Do przeliczenia danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.
Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

C. PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 R. DO 30 CZERWCA 2013 R.

INFORMACJE OGÓLNE

I. DANE JEDNOSTKI:

Nazwa:	AD.DRĄGOWSKI
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa ul. Kopernika 36/40
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	Skup i sprzedaż mieszkań na własny rachunek, pośrednictwo w transakcjach na rynku nieruchomości.
Organ prowadzący rejestr:	Krajowy Rejestr Sądowy Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy (WA.XIX Ns-Rej. KRS/14023/02/142). Nr KRS 0000126288.
Numer statystyczny REGON:	012594154

II. CZAS TRWANIA JEDNOSTKI:

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

III. OKRESY PREZENTOWANE

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku dla skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku dla skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów, skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skróconego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

IV. SKŁAD ORGANÓW JEDNOSTKI WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30.06.2013 R.:

Zarząd:

Lech Drągowski	- Prezes Zarządu
Danuta Grelewicz – Pogórska	- Członek Zarządu
Bogumiła Stańczak	- Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Łukasz Drągowski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Danuta Ślusarek	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Dorota Cywińska	- Członek Rady Nadzorczej
Ewa Janik	- Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Montwiłł	- Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady nadzorczej.

V. BIEGLI REWIDENCI:

PKF Audyty Sp. z o. o.
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa

VI. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE:

Według stanu na dzień 30.06.2013 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Lech Drągowski	6 611 000	6 611 000	35,83%	12 395 000	45,70%
Małgorzata Drągowska	2 107 537	2 107 537	11,42%	3 893 537	14,36%
Łukasz Drągowski	1 190 000	1 190 000	6,45%	2 290 000	8,44%
Paweł Ratyński	1 405 597	1 405 597	7,62%	1 405 597	5,18%
Danuta Grelewicz-Pogórska	100 000	100 000	0,54%	100 000	0,37%
Bogumiła Stańczak	100 000	100 000	0,54%	100 000	0,37%
Pozostali akcjonariusze	6 935 866	6 935 866	37,59%	6 935 866	25,57%
Razem	18 450 000	18 450 000	100,00%	27 120 000	100,00%

VII. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

KAPITAŁ ZAKŁADOWY					
Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej	Prawo do dywidendy od
A1	imienne	2 głosy na akcje	7 570 000	7 570 000	05/01/1999
A2	na okaziciela		1 380 000	1 380 000	05/01/1999
B	na okaziciela		400 000	400 000	01/01/2001
C	imienne	2 głosy na akcje	1 100 000	1 100 000	01/01/2009
D	na okaziciela		2 000 000	2 000 000	01/01/2009
E	na okaziciela		6 000 000	6 000 000	01/01/2010
Liczba akcji razem			18 450 000		
Kapitał zakładowy razem				18 450 000	
Akcje serii A i C zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny, natomiast akcje serii B, D, E zostały objęte w zamian za wkład pieniężny.					
Wartość nominalna jednej akcji = 1,00 zł.					

Rejestracja kapitału:

05.01.1999 - 8.950.000 akcje serii A

17.07.2000 - 400.000 akcje serii B

06.04.2009 - 1.100.000 akcje serii C

21.01.2010 - 2.000.000 akcje serii D

22.12.2010 - 6.000.000 akcje serii E

VIII. SPÓŁKI POWIĄZANE:

Spółka nie posiada jednostek powiązanych.

IX. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 2 września 2013 roku.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AD.DRĄGOWSKI S.A.

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat

	01.01 -30.06.2013	01.01 -30.06.2012
Przychody ze sprzedaży	6 011	8 342
Przychody ze sprzedaży produktów		
Przychody ze sprzedaży usług	1 595	1 787
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 416	6 555
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 543	7 151
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	1 464	1 103
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 079	6 047
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	468	1 191
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom		
Pozostałe przychody operacyjne	290	50
Koszty sprzedaży	90	260
Koszty ogólnego zarządu	1 110	663
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe		
Pozostałe koszty operacyjne	24	1 379
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-466	-1 061
Przychody finansowe	17	16
Koszty finansowe	199	496
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-648	-1 541
Podatek dochodowy	4	-3
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-652	-1 538
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	-652	-1 538
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	-0,07	-0,16
Rozwodniony za okres obrotowy	-0,07	-0,16
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	-0,07	-0,16
Rozwodniony za okres obrotowy	-0,07	-0,16
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

Warszawa, dnia 2 września 2013 r.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:
Dorota Brodzińska

AD. DRĄGOWSKI
Spółka akcyjna
00-924 Warszawa, ul. Kopernika 36/40
tel. 22 827 90 83; fax 22 827 99 50

Zarząd:

Lech Drągowski
Prezes Zarządu

Danuta Grelewicz-Pogórska
Członek Zarządu

Bogumiła Stańczak
Członek Zarządu

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01 -30.06.2013	01.01 -30.06.2012
Zysk (strata) netto	-652	-1 538
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności		
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą		
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego		
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych		
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
Suma dochodów całkowitych	-652	-1 538

Warszawa, dnia 2 września 2013 r.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:
Dorota Brodzińska



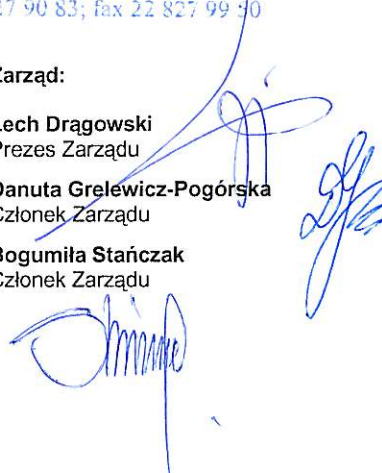
AD. DRĄGOWSKI
Spółka akcyjna
00-924 Warszawa, ul. Kopernika 36/40
tel. 22 827 90 83; fax 22 827 99 80

Zarząd:

Lech Drągowski
Prezes Zarządu

Danuta Grelewicz-Pogórska
Członek Zarządu

Bogumiła Stańczak
Członek Zarządu



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	stan na 30.06.2013 r.	stan na 31.12.2012 r.	stan na 30.06.2012 r.
Aktywa trwałe	10 946	10 966	11 048
Rzeczowe aktywa trwałe	190	139	170
Wartości niematerialne	10 187	10 255	10 324
Nieruchomości inwestycyjne	542	542	542
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pozostałe aktywa finansowe	20	20	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	10	12
Pozostałe aktywa trwałe			
Aktywa obrotowe	8 479	11 017	14 483
Zapasy	7 185	9 448	11 037
Należności handlowe	160	74	823
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Pozostałe należności	107	93	454
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	5		
Rozliczenia międzyokresowe	16	61	681
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 006	1 341	1 488
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
AKTYWA RAZEM	19 425	21 983	25 531

Warszawa, dnia 2 września 2013 r.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:
Dorota Brodzińska



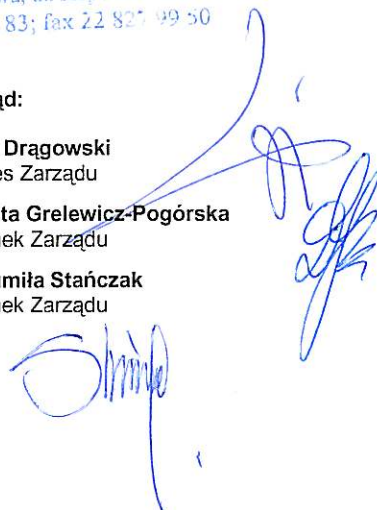
AD. DRĄGOWSKI
Spółka akcyjna
00-924 Warszawa, ul. Kopernika 36/40
tel. 22 827 90 83; fax 22 827 99 50

Zarząd:

Lech Drągowski
Prezes Zarządu

Danuta Grelewicz-Pogórska
Członek Zarządu

Bogumiła Stańczak
Członek Zarządu



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

PASYWA	stan na 30.06.2013 r.	stan na 31.12.2012 r.	stan na 30.06.2012 r.
Kapitał własny	16 756	17 408	19 481
Kapitał zakładowy	18 450	18 450	18 450
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej			
Akcje własne	-234	-234	-234
Pozostałe kapitały	2 803	2 803	2 803
Niepodzielony wynik finansowy	-3 611	0	0
Wynik finansowy bieżącego okresu	-652	-3 611	-1 538
Zobowiązanie długoterminowe	34	52	293
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Inne zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy	34	52	293
Zobowiązania krótkoterminowe	2 635	4 522	5 757
Kredyty i pożyczki	2 473	4 422	5 572
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Zobowiązania handlowe	70	27	133
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Pozostałe zobowiązania	74	58	51
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	18	15	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM	19 425	21 983	25 531

Warszawa, dnia 2 września 2013 r.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:
Dorota Brodzińska



AD. DRĄGOWSKI
Spółka akcyjna
00-924 Warszawa, ul. Kopernika 36/40
tel. 22 827 90 83; fax 22 827 99 50

Zarząd:

Lech Drągowski
Prezes Zarządu

Danuta Grelewicz-Pogórska
Członek Zarządu

Bogumiła Stańczak
Członek Zarządu



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A. ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
sześć miesięcy zakończonych 30.06.2013 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.	18 450	0	-234	2 803	-3 611		17 408
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	18 450	0	-234	2 803	-3 611	0	17 408
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Podział zysku netto							0
Wyplata dywidendy							0
Suma dochodów całkowitych						-652	-652
Kapitał własny na dzień 30.06.2013 r.	18 450	0	-234	2 803	-3 611	-652	16 756
dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2012 r.	18 450	0	0	2 988	-185	0	21 253
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	18 450	0	0	2 988	-185	0	21 253
Nabycie akcji własnych			-234				-234
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Podział zysku netto				-185	185		0
Wyplata dywidendy							0
Suma dochodów całkowitych						-3 611	-3 611
Kapitał własny na dzień 31.12.2012 r.	18 450	0	-234	2 803	0	-3 611	17 408

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

sześć miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.						
Kapitał własny na dzień 01.01.2012 r.	18 450		0	2 988	-185	21 253
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0
Korekty z tyt. błędów podstawowych						0
Kapitał własny po korektach	18 450	0	0	2 988	-185	21 253
Nabycie akcji własnych			-234			-234
Koszty emisji akcji						0
Płatność w formie akcji własnych						0
Podział zysku netto				-185	185	0
Wyplata dywidendy						0
Suma dochodów całkowitych					-1 538	-1 538
Kapitał własny na dzień 30.06.2012 r.	18 450	0	-234	2 803	0	19 481

AD. DRĄGOWSKI

Spółka akcyjna
00-924 Warszawa, ul. Kopernika 36/40
tel. 22 827 90 83; fax 22 827 99 50

Warszawa, dnia 2 września 2013 r.
Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:
Dorota Brodzińska

Zarząd:

Łech Drągowski
Prezes Zarządu

Danuta Grelewicz-Pogórska
Członek Zarządu

Bogumiła Stańczak
Członek Zarządu

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A. ZA OKRES
01.01. – 30.06.2013 R.**

(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01 -30.06.2013	01.01 -30.06.2012
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-648	-1 541
Korekty razem	2 460	1 352
Amortyzacja	93	84
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	15
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	127	216
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0
Zmiana stanu rezerw	-18	227
Zmiana stanu zapasów	2 262	805
Zmiana stanu należności	-100	466
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	59	-53
Zmiana stanu pozostałych aktywów	51	-432
Inne korekty z działalności operacyjnej	-14	23
Gotówka z działalności operacyjnej	1 812	-189
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony		
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 812	-189
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	13	0
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12	
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych		
Inne wpływy inwestycyjne	1	
Wydatki	83	6
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	78	6
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe		
Inne wydatki inwestycyjne	5	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-70	-6
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	1 136	3 117
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	1 136	3 117
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	3 213	3 274
Nabycie udziałów (akcji) własnych		234
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	3 085	2 824
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki	128	216
Inne wydatki finansowe		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 077	-157
C. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	-335	-352
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-335	-352
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		15
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 341	1 840
F. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	1 006	1 488

Warszawa, dnia 2 września 2013 r.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Dorota Brodzińska

Zarząd:

Lech Drągowski
Prezes Zarządu

Danuta Grelewicz-Pogórska
Członek Zarządu

Bogumiła Stańczak
Członek Zarządu

AD. DRĄGOWSKI
Spółka akcyjna
00-924 Warszawa, ul. Kopernika 36/40
tel. 22 827 90 83; fax 22 827 99 50

INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2012 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Sporządzając śródroczne sprawozdanie finansowe jednostka stosuje zasady rachunkowości z uwzględnieniem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2013 roku:

- a) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Silna hiperinflacja i usunięcie ustalonych terminów dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy
- b) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe
- c) Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych
- d) MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”
- e) Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Podatek odroczony: realizacja wartości aktywów
- f) Zmiana do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”
- g) „Poprawki do MSSF (2009-2011) – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (dot. MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34)
- h) KIMSF 20: Koszty usuwania nakładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych

W 2013 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2013r.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku:

- a) MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”
- b) MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”
- c) MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”
- d) Zmieniony MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe”
- e) Zmieniony MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”
- f) Zmiana do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych

Według szacunków Spółki wymienione wyżej standardy i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na koniec okresu sprawozdawczego.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania:

- a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.) - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 r.

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

- b) Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe” – Jednostki inwestycyjne (z 31 października 2012 r.) – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 r.

Jednostkę uznaje się za spółkę inwestycyjną jeżeli jej jedyna istotna działalność obejmuje różnorodne inwestycje mające na celu pomnożenie wartości kapitału, osiągnięcie dochodów (np. w formie dywidend lub odsetek) lub jedno i drugie.

Zmiana zakłada, że spółka inwestycyjna wycenia inwestycje w kontrolowanych przez siebie jednostkach w wartości godziwej przez wynik finansowy, nie konsolidując ich.

- c) Zmiana do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” - Ujawnienia wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych (z 29 maja 2013 r.) - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 r.

Zmiana MSR 36 ma na celu ujednolicenie wymogów między MSR a US GAAP w zakresie ujawnień dotyczących utraty wartości aktywów oraz wprowadzenie wymogu dodatkowych ujawnień, jeżeli wartość odzyskiwalna aktywów bazuje na wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

W przypadku gdy wartość odzyskiwalna aktywów bazuje na wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia wymagane jest ujawnienie poziomu hierarchii wartości godziwej (wg MSSF 13), na którym wycena w wartości godziwej została sklasyfikowana, stosowane techniki wyceny oraz kluczowe założenia, na których kierownictwo oparto ustalenie wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia (przy poziomie 2 i 3).

- d) KIMSF 21: Opłaty (z 20 maja 2013 r.) - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 r.

Interpretacja ta dotyczy MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”. Jednym z kryteriów rozpoznania zobowiązania wg MSR 37 jest wymóg występowania obecnego obowiązku w rezultacie przeszłych zdarzeń (tzw. zdarzenie obligujące).

Interpretacja wyjaśnia, iż zdarzeniem obligującym w przypadku opłat nakładanych przez rząd jest prowadzenie działalności, która powoduje konieczność uregulowania opłaty zgodnie z obowiązującymi przepisami. Interpretacja ta nie dotyczy kar wynikających ze złamania prawa oraz opłat uregulowanych przez inne MSSF/MSR (np. MSR 12 Podatek dochodowy).

Według szacunków Grupy, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

II. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej; instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2012 rok.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

Do końca I kwartału 2013 roku r. włącznie sprawozdania finansowe Emitenta były sporządzane zgodnie z przepisami Ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu.

Uzgodnienia i opis przejścia z Ustawy o Rachunkowości na MSSF przedstawiono w punkcie V niniejszego sprawozdania finansowego.

Począwszy od pierwszego półrocza 2013 roku, sprawozdania finansowe AD DRĄGOWSKI S.A. są sporządzane zgodnie z MSSF.

Dane porównawcze za 2012 rok zostały przekształcone w celu odzwierciedlenia skutków przejścia na MSSF.

III. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE PRZEJŚCIA NA MSSF

W dniu 23 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki AD.DRĄGOWSKI S.A. uchwaliło zmianę zasad księgowania i przejście na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości z początkiem 2013 roku. Emitent mylnie dokonał interpretacji zapisów uchwały przyjmując, że dzień 1 stycznia 2013 roku będzie dniem przejścia na MSSF czyli pierwsze sprawozdanie zgodne z MSSF zostanie sporządzone za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2014 roku. Konsekwencją mylnej interpretacji jest fakt iż niniejsze sprawozdanie finansowe Emitenta nie uwzględnia wyceny godziwej poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych na dzień przejścia na MSSF tj. na 1 stycznia 2012 roku i przyjęcia jej wyników jako zakładany koszt. Wynika to z braku możliwości wykonania wycen w terminie umożliwiającym ujęcie ich skutków w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

W związku z powyższym emitent powziął działania zmierzające do oszacowania wyceny poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w celu prawidłowej prezentacji w najbliższym sprawozdaniu finansowym za 3 kwartał 2013 roku.

Rok 2013 jest pierwszym rokiem, w którym sprawozdanie finansowe sporządzone będzie zgodnie z MSSF. Dane przedstawione poniżej wymagane są do ujawnienia w roku, w którym zastosowano MSSF po raz pierwszy. Ostatnim sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z ustawą o rachunkowości było sprawozdanie za rok zakończony 31 grudnia 2012, zatem za datę przejścia na zasady zgodne z MSSF uznaje się dzień 1 stycznia 2012.

IV. ZASTOSOWANIE WYŁĄCZEŃ PRZEWIDZIANYCH W MSSF 1

W sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2013 r. uwzględniono wszystkie obowiązkowe zwolnienia oraz zdecydowano zastosować następujące pozostałe zwolnienia ze stosowania poszczególnych MSSF:

1. Zastosowanie wartości godziwej jako domniemanego kosztu

Zgodnie z decyzją Zarządu Emitenta bilans otwarcia niektórych składników rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych na dzień 1 stycznia 2012 r. zostanie sporządzony przy zastosowaniu wyceny według wartości godziwej jako ceny nabycia.

V. WYJAŚNIENIA SKUTKÓW PRZEJŚCIA Z WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH OGÓLNIIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI NA MSSF NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ, FINANSOWE WYNIKI DZIAŁALNOŚCI I PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE.

W związku z faktem, iż jednostka nie zakończyła ustalania wartości godziwej poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych na dzień przejścia na MSSF tj. na 1 stycznia 2012 roku w celu ich przyjęcia jako zakładanego kosztu oraz nie zidentyfikowano innych uzgodnień, które wpływały by na sytuację finansową, finansowe wyniki działalności i przepływy pieniężne nie wystąpiła konieczność korekty wartości uprzednio prezentowanych składników sprawozdania finansowego. Ze zmianami takimi należy się liczyć po zakończeniu procesu wyceny i ujęciu ich skutków w następnym publikowanym raporcie za III kwartał 2013 roku.

VI. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

VII. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI

Nie występuje.

VIII. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

IX. WYCENA RZECZOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO ORAZ WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

Rzeczowe aktywa trwałe

Przy sporządzaniu po raz pierwszy sprawozdania skonsolidowanego zgodnie z MSSF 1 Spółka wyceniła rzeczowy majątek trwały według kosztu historycznego.

Spółka planuje zastosowanie w rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz sprawozdaniu za III kwartał 2013 roku, zastosowanie wyłączenie fakultatywnego polegającego na możliwości uznania wartości godziwej za domniemany koszt.

Intencją Spółki jest zakończenie procesu pełnej wyceny składników aktywów do ich wartości godziwej i wykazanie tych wartości w sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2013 roku.

Wartości niematerialne

Emitent stosuje model wyceny wartości niematerialnych oparty na cenie nabycia lub koszcie wytworzenia tzn. po początkowym ujęciu pozycji wartości niematerialnych jako składnika aktywów, wykazuje się go według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o umorzenie oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne obejmują nabyte (kontrolowane) prawa majątkowe przeznaczone do używania na potrzeby jednostki, które nadają się do gospodarczego wykorzystania, zaś ich przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż rok.

Do wartości niematerialnych zalicza się:

- Licencje dotyczące oprogramowania komputerowego,
- Autorskie prawa majątkowe,
- Prawa do znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Wartość początkową wartości niematerialnych stanowi cena nabycia, która obejmuje kwotę należną sprzedającemu oraz inne koszty poniesione w bezpośrednim związku z nabyciem wartości niematerialnych.

Amortyzacja prowadzona jest metodą liniową, od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia do użytkowania. Amortyzacja naliczana jest miesięcznie, za wyjątkiem składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania od których nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych. Jednostka będzie dokonywała testów na utratę wartości składnika wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, porównując jego wartość odzyskiwalną z jego wartością bilansową.

X. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Sporządzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSR 34, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

a) Profesjonalny osąd

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

Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyść z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

b) Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów

Spółka nie przeprowadziła testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Odstąpiono od tej procedury w związku z faktem iż składniki te będą poddane wycenie do wartości godziwej i ujęciem jej efektów jako zakładanego kosztu w związku z przejściem na MSSF.

Wycena rezerw

Spółka nie wydzieliła ani nie zgromadziła żadnych kwot przeznaczonych na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia przeznaczone dla członków organów zarządzających i nadzorczych Spółki lub osób zarządzających wyższego szczebla.

Wartość pozostałych rezerw została oszacowana na podstawie wartości szacowanych wpływów pieniężnych oraz prawdopodobieństwa ich realizacji.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

W 2012 roku utworzono rezerwy na zobowiązania z tytułu prowadzonych postępowań sądowych w wysokości 52 tys. zł. od których utworzono aktywa z tytułu odroczonego podatku.

Spółka, mając na uwadze zasadę ostrożności, nie tworzy aktywów z tytułu odroczonego podatku od pozostałych ujemnych różnic przejściowych.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

XI. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ czynniki i zdarzenia wpływające na aktywa, pasywa, kapitał wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych.

XII. OPIS KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

W 2012 roku Spółka dokonała korekt dotyczących rozliczenie podatku od towarów i usług za lata wcześniejsze w kwocie 168 tys. zł, w tym za rok 2009 – 19 tys. zł, za 2010 - 53 tys. zł a za rok 2011 - 96 tys. zł.

Powyższa korekta została odniesiona na wynik finansowy roku 2012 bowiem, ze względu na wartość korekty nie jest to błąd istotny powodujący konieczność ujęcia go jako wynik lat poprzednich.

W 2012 roku Spółka dokonała korekty wartości zapasów o kwotę 258 tys. dotyczących kosztów bezpośrednich, z czego kwota prawie 72 tys. przypada na wydatki poniesione w latach poprzednich.

Jednocześnie w roku 2012 Spółka dokonała rozliczenia czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów reklamy na kwotę 792,5 tys. zł z czego kwota ponad 134 tys. zł przypada na wydatki z lat poprzednich.

XIII. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKACH

1. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości – za okres 1.01.2013 - 30.06.2013 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2013 roku		109	555	76	88		828
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	14	56	0	0	70
- nabycia środków trwałych			14	56			70
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	220	76	0	0	296
- zbycia i likwidacja			220	76			296
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2013 roku	0	109	349	56	88	0	602
Umorzenie na dzień 01.01.2013 roku		105	452	76	57		690
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	11	6	1	0	18
- amortyzacji			11	6	1		18
- przeszacowania							0
- inne							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	220	76	0	0	296
- likwidacji i sprzedaży			220	76			296
Umorzenie na dzień 30.06.2013 roku	0	105	243	6	58	0	412
Odpisy aktualizujące na 01.01.2013 roku							0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- utraty wartości							0
- inne							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- odwrócenie odpisów aktualizujących							0
- likwidacji lub sprzedaży							0
Odpisy aktualizujące na 30.06.2013 roku	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2013 roku	0	4	106	50	30	0	190

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2013 – 30.06.2013 r.

Nie występuje.

Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 30.06.2013 roku nie zostały podjęte żadne wiążące zobowiązania, co do wydatków inwestycyjnych w przyszłości.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

2. Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości – za okres 01.01.2013-30.06.2013 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Wartość firmy	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2013 roku		4 700	4 370	5 397				14 467
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	8	0	0	0	8
- nabycia				8				8
- przeszacowania								0
- połączenia jednostek gospodarczych								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	352	0	0	0	352
- likwidacji i sprzedaży				352				352
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2013 roku	0	4 700	4 370	5 053	0	0	0	14 123
Umorzenie na dzień 01.01.2013 roku		1 200	2 192	821				4 213
Zwiększenia, z tytułu:	0	7	7	60	0	0	0	74
- amortyzacji		7	7	60				74
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	351	0	0	0	351
- likwidacji i sprzedaży				351				351
Umorzenie na dzień 30.06.2013 roku	0	1 207	2 199	530	0	0	0	3 936
Odpisy aktualizujące na 01.01.2013								0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- utraty wartości								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- odwrócenie odpisów aktualizujących								0
- likwidacji lub sprzedaży								0
Odpisy aktualizujące na 30.06.2013 roku	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2013 roku	0	3 493	2 171	4 523	0	0	0	10 187

¹ Wytworzone we własnym zakresie,

² Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2013 – 30.06.2013 r.

Nie dotyczy.

Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów wartości niematerialnych

Na dzień 30.06.2013 roku nie zostały podjęte żadne wiążące zobowiązania, co do wydatków inwestycyjnych w przyszłości,

3. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 30.06.2013 r.

Nie dotyczy.

4. Zmiana wartości szacunkowych zapasów

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Materiały na potrzeby produkcji		
Pozostałe materiały		
Półprodukty i produkty w toku		
Produkty gotowe		
Towary	7 209	9 474
Zapasy brutto	7 209	9 474
Odpis aktualizujący stan zapasów	24	26
Zapasy netto	7 185	9 448

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy

Wyszczególnienie	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkty w toku	Odpisy aktualizujące produkty gotowe	Odpisy aktualizujące towary	Razem odpisy aktualizujące zapasy
Stan na dzień 01.01.2013 roku				26	26
Zwiększenia w tym:	0	0	0	0	0
Zmniejszenia w tym:	0	0	0	2	2
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi				2	2
- wykorzystanie odpisów					0
- przemieszczenia					0
Stan na dzień 30.06.2013 roku	0	0	0	24	24

5. Zmiana wartości szacunkowych należności

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Należności krótkoterminowe	267	167
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	267	167
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	182	423
Należności krótkoterminowe brutto	449	590

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	Należności handlowe	Pozostałe należności
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na 01.01.2013 r.		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na 30.06.2013 r.		
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na 01.01.2013 r.	423	
Zwiększenia, w tym:	3	
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	3	
Zmniejszenia w tym:	244	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	244	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na 30.06.2013 r.	182	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności powiązanych i pozostałych na 30.06.2013 r.	182	

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 30.06.2013 r.

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 30.06.2015 r.							
Wyszczególnienie	Razem	Nie przetermino wane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
Jednostki powiązane							
należności brutto							
odpisy aktualizujące							
należności netto							
Jednostki pozostałe							
należności brutto	342	141	19				182
odpisy aktualizujące	182						182
należności netto	160	141	19	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	342	141	19	0	0	0	182
odpisy aktualizujące	182	0	0	0	0	0	182
należności netto	160	141	19	0	0	0	0

6. Odroczony podatek dochodowy

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego była utworzona w 2011 roku od dodatnich różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych, które wynosiły 15 tys. zł. W związku z rozliczeniem się różnic rozwiązano rezerwę w 2012 roku.

W 2012 roku utworzono rezerwy na zobowiązania z tytułu prowadzonych postępowań sądowych w wysokości 52 tys. zł. od których utworzono aktywa z tytułu odroczonego podatku. Spółka, mając na uwadze zasadę ostrożności, nie tworzy aktywów z tytułu odroczonego podatku od pozostałych ujemnych różnic przejściowych.

Rozwiązane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą zakończonych postępowań sądowych na które utworzono rezerwę w wysokości 18 tys. zł.

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

	30.06.2013	31.12.2012
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	7	10
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	7	10

7. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

Nie występuje.

8. Pozostałe rezerwy

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Rezerwa na sprawy sporne	34	34
Rezerwa na roszczenia pracownicze		18
Razem, w tym:	34	52
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	34	52

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRĄGOWSKI S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2013 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Zmiana stanu rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2013			52	52
Utworzone w ciągu roku obrotowego				0
Wykorzystane				
Rozwiązane			18	18
Korekta z tytułu różnic kursowych				0
Korekta stopy dyskontowej				0
Stan na 30.06.2013, w tym:	0	0	34	34
- długoterminowe				0
- krótkoterminowe			34	34

Rezerwa restrukturyzacyjna

Nie dotyczy

XIV. SEGMENTY OPERACYJNE

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów poszczególnych segmentów sprawozdawczych Emitenta za okresy zakończone 30 czerwca 2013 roku i 30 czerwca 2012 roku.

Przychody segmentów	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Pośrednictwo w obrocie nieruchomości	1 214	2 671	1 478
Kupno, sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	4 416	11 875	6 555
Pozostałe	381	702	309
Przychody segmentów razem	6 011	15 248	8 342

XV. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1. Emisja dłużnych papierów wartościowych

Nie dotyczy

2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Liczba akcji (szt.)	18 450 000	18 450 000
Wartość nominalna akcji (zł.)	1	1
Kapitał zakładowy (tys. zł)	18 450	18 450

Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Kapitał na początek okresu	18 450	18 450
Zwiększenia, z tytułu:	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0
Kapitał na koniec okresu	18 450	18 450

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 PLN i zostały w pełni opłacone.

XVI. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

Nie dotyczy.

XIII. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I półroczu 2013 roku ogólna wartość transakcji z podmiotami powiązanyymi wynosiła 469,3 tys. zł. i dotyczyły usług wykonywanych na rzecz Spółki. Żadna z transakcji nie została zawarta na warunkach innych niż rynkowe. Wszystkie transakcje były drobne i średnio jednostkowo nie przekraczały kwoty 8,5 tys. złotych.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu lub Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2013 roku na saldzie z tytułu rozliczenia pożyczek widnieje kwota 20.000,00 zł jaka została udzielona Panu Lechowi Drągowskiemu na okres 24 miesięcy z oprocentowaniem stałym 10% w skali roku. Poza zaistniałą sytuacją żaden z członków Rady Nadzorczej oraz ich współmałżonków, krewnych, powinowatych do drugiego stopnia nie ma salda rozliczeń, zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Spółki lub/i Spółki do świadczeń na rzecz tych osób. Spółka nie wystawiała również żadnych weksli osobom wymienionym oraz ich bliskim i podmiotom powiązanym nie udzieliła zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Spółki, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu lub Rady Nadzorczej

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca inne transakcje poza opisanymi powyżej.

XIV. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

Nie dotyczy.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Nie dotyczy.

XV. INSTRUMENTY FINANSOWE – INFORMACJE NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ

Nie dotyczy.

XVI. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA

Nie dotyczy.

XVII. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

XIX. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

1. Uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia AD.DRĄGOWSKI S.A., Spółka postanowiła kwotę 4.612.500 zł przełać na kapitał rezerwowy, a kwotę 3.610.542,87 zł z kapitału rezerwowego przeznaczyć na pokrycie straty roku obrotowego 2012 r. Pokrycie straty ma nastąpić bezzwłocznie po rejestracji zmiany Statutu Spółki.
2. Dniem 4 lipca 2013 roku Spółka dokonała spłaty kredytu inwestycyjnego w banku Idea Bank S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AD.DRAĞOWSKI S.A. ZA OKRES
01.01. – 30.06.2013 R.**

(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

3. Postanowieniem z dnia 10 lipca 2013 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygnatura WA.NS-REJ. KRS/029603/13/472) dokonał zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Po zmianie kapitał zakładowy Spółki wynosi 13 837 500,- złotych.

Warszawa, dnia 2 września 2013 roku.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:
Dorota Brodzińska



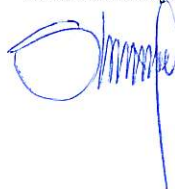
AD. DRAĐOWSKI
Spółka akcyjna
00-924 Warszawa, ul. Kopernika 36/40
tel. 22 827 90 83; fax 22 827 99 50

Zarząd:

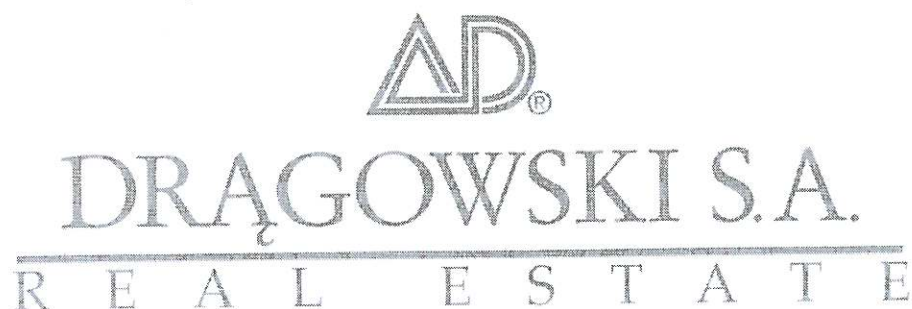
Lech Drajowski
Prezes Zarządu

Danuta Grelewicz-Pogórska
Członek Zarządu

Bogumiła Stańczak
Członek Zarządu



D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI



SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
AD.DRĄGOWSKI S.A.

za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku

AD. DRĄGOWSKI
Spółka akcyjna
00-924 Warszawa, ul. Kopernika 36/40
tel. 22 827 90 83; fax 22 827 99 50

Warszawa, dnia 02 września 2013 roku

I. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI:

1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.

Spółka nie posiada powiązań organizacyjnych ani kapitałowych z innymi podmiotami.

2. Informacje o posiadanych przez AD.DRAĞOWSKI S.A. oddziałach.

Emitent nie posiada samodzielnie działających oddziałów w rozumieniu przepisów o ewidencji podatkowej, posiada kilka biur zajmujących się pośrednictwem w obrocie nieruchomościami.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Spółka prowadziła cztery biura warszawskie oraz jedno podwarszawskie. Poniżej wykaz biur AD.DRAĐOWSKI S.A., stan na koniec czerwca 2013 roku.

1.	AD.DRAĐOWSKI S.A.	00-924 Warszawa, ul. Kopernika 36/40
2.	AD.DRAĐOWSKI S.A.	01-641 Warszawa, ul. Marii Kazimierzy 20
3.	AD.DRAĐOWSKI S.A.	02-777 Warszawa, al. KEN 90
4.	AD.DRAĐOWSKI S.A.	03-910 Warszawa, ul. Waszyngtona 30/36
5.	AD.DRAĐOWSKI S.A.	05-400 Otwock, ul. Powstańców W-wy 9

3. Informacje dotyczące zatrudnienia.

Na dzień 30.06.2013 r. Spółka zatrudniała:

umowa o pracę – 18 osób,

umowa o dzieło – 73 osób

umowy z firmą jednoosobową – 21 osób.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania stan zatrudnienia w Spółce przedstawia się następująco:

umowa o pracę – 18 osób,

umowa o dzieło - 74 osoby,

umowy z jednoosobową firmą – 21 osób.

II. ZASADY ZARZĄDZANIA AD.DRAĐOWSKI S.A.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania AD.DRAĐOWSKI S.A.

W okresie od dnia 01 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku w Spółce nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania, które w Spółce określa Regulamin Zarządu AD.DRAĐOWSKI S.A. oraz Statut Spółki. Przywołane dokumenty są dostępne na stronie www.dragowski.pl w zakładce „o firmie”.

III. Organy AD.DRAĐOWSKI S.A.

1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w ciągu I półrocza 2013 roku, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

W okresie od dnia 01 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku w Spółce nie nastąpiły zmiany w składzie osób zarządzających.

Skład Zarządu Spółki na dzień 30.06.2013 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania:

1. Lech Drągowski – Prezes Zarządu
2. Danuta Grelewicz-Pogórska – Członek Zarządu
3. Bogumiła Stańczak – Członek Zarządu

W okresie od dnia 01 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 nie nastąpiły zmiany w składzie osób nadzorujących.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2013 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania:

1. Drągowski Łukasz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Ślusarek Danuta – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Cywińska Dorota – Członek Rady Nadzorczej
4. Janik Ewa – Członek Rady Nadzorczej
5. Montwiłł Małgorzata – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 11.1.; § 11.2.; § 11.3.; § 11.4. Statutu Spółki, Prezesa i Członków Zarządu wybierają akcjonariusze uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powziętą zwykłą większością głosów, na okres pięcioletniej wspólnej kadencji. Członków Zarządu odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na wniosek Prezesa Zarządu lub Prezesa Rady Nadzorczej. Odwołanie Prezesa Zarządu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powziętej większością trzech czwartych głosów oddanych.

Zarząd kieruje Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz, w zakresie niezastrzeżonym przepisami Kodeksu Handlowego oraz Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania w jej imieniu dokumentów upoważnieni są: Prezes Zarządu jednoosobowo, dwóch Członków Zarządu łącznie, Członek Zarządu łącznie z prokurentem lub dwóch prokurentów łącznie.

Zarząd jest jedno - lub wieloosobowy. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy pracą Zarządu kieruje Prezes wybrany przez Walne Zgromadzenie. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów, głos rozstrzygający należy do Prezesa. Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność, co najmniej połowy członków Zarządu. Szczegółowy tryb działania Zarządu reguluje regulamin nadany uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Zgodnie z § 9. 2. Statutu Spółki liczbę, rodzaj i warunki nabycia nowych akcji określa uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które może również w drodze uchwały wyłączyć prawo poboru nowych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może uchwalić emisję akcji na zasadach preferencyjnych lub/i skierowaną do wybranych inwestorów. Zarząd może ustalać cenę emisyjną, terminy subskrypcji, sposób dystrybucji i przydzielać akcje z emisji.

Prokurenci

Ustanowieni prokurenci nie wykonują funkcji zarządzających wyższego szczebla, nie wykonują żadnych prac związanych z organami administracyjnymi Spółki.

Zarząd

Zgodnie ze Statutem Emitenta, Zarząd Spółki jest powoływany na pięcioletnią kadencję. Liczbę członków Zarządu ustala Walne Zgromadzenie. Zgodnie ze Statutem Regulamin Zarządu uchwaliło Walne Zgromadzenie w dniu 26 lipca 2007 roku. Okres, na który powołuje się członka Zarządu, nie może być dłuższy niż okres kadencji, członkowie

Zarządu mogą być wybierani na kolejne kadencje. Mandat zaczyna się z dniem powołania, a wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego bilans za ostatni rozpoczęty rok obrotowy. W przypadku odwołania lub wygaśnięcia mandatu, mandat nowo wybranego członka Zarządu kończy się wraz z kadencją całego Zarządu. Zgodnie z Regulaminem Zarządu, do ważności uchwał wymagana jest obecność, co najmniej połowy członków Zarządu. Członek Zarządu głosujący przeciwko uchwale może złożyć zdanie odrębne. Oryginały uchwał umieszcza się w księdze uchwał. Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. W szczególności: uchwalanie regulaminu organizacyjnego Spółki, ustanawianie prokur, pełnomocnictw, ustosunkowywanie się do opinii, wniosków i interpelacji Rady Nadzorczej, uchwalanie rocznych planów działania Spółki, uchwalanie strategicznego planu rozwojowego Spółki, ustalanie systemu płacowego, powoływanie i odwoływanie dyrektorów, zatwierdzanie rocznych i kwartalnych sprawozdań finansowych i bilansów. Ponadto Zarząd przyjął do realizacji następujące zasady. Do kompetencji Prezesa Zarządu należy bieżące kierowanie i koordynowanie prac Zarządu, ogólny nadzór nad terminowością prowadzenia spraw przez Zarząd, bieżący przydział zadań do realizacji dla innych członków Zarządu, rozstrzyganie ewentualnych sporów kompetencyjnych pomiędzy innymi członkami Zarządu. Oprócz prowadzenia spraw wynikających z podziału obowiązków w Zarządzie, Prezes Zarządu ma prawo każdorazowej kontroli każdej sprawy znajdującej się w kompetencjach Zarządu. Prezes Zarządu zatwierdza plan pracy Zarządu, zwołuje i ustala porządek obrad posiedzeń, kierując się w szczególności wnioskami członków Zarządu, przewodniczy posiedzeniom Zarządu. Prezes Zarządu wyznacza spośród członków Zarządu osobę zastępującą go podczas jego nieobecności oraz ustala zasady i tryb zastępowania nieobecnych członków Zarządu. Wobec Spółki członkowie Zarządu podlegają ograniczeniom ustanowionym w przepisach prawa, Statucie, regulaminie Zarządu oraz w uchwałach Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza nie mogą wydawać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki. W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, Członek Zarządu powinien Zarząd o tym fakcie poinformować i wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw oraz może żądać zaznaczenia tego w protokole. Bez zgody Rady Nadzorczej, członek Zarządu nie może zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu, co najmniej 10% udziałów lub akcji bądź prawa do powołania, co najmniej jednego członka Zarządu.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie Statutu Spółki, uchwał Walnego Zgromadzenia, obowiązujących przepisów prawa, Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu. Rada Nadzorcza w swoich działaniach kieruje się i przyjmuje do stosowania zasady ładu korporacyjnego, zawarte w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, uchwalone na podstawie § 29 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przewodniczącemu Rady i jego zastępcę powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej zrezygnował z pełnienia tej funkcji, jej obradami kieruje zastępca Przewodniczącego Rady. Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje pracami Rady oraz reprezentuje ją wobec Zarządu i innych osób. Wykonując swoje funkcje Przewodniczący Rady nie może działać

wbrew uchwałom podjętym odpowiednią dla danej sprawy większością głosów Członków Rady.

Kadencja Rady trwa pięć lat. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ten rok obrotowy, w którym mija okres czterech lat od dnia powołania Członków Rady Nadzorczej danej kadencji. Członek Rady Nadzorczej, który objął funkcję w miejsce Członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygaś, wykonuje swoją funkcję do końca kadencji całej Rady Nadzorczej. Każdy z Członków Rady Nadzorczej może złożyć rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w okresie jej kadencji bez podania powodów, jednakże taka rezygnacja powinna respektować zasady zawarte w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”. Rezygnacja powinna być złożona na ręce Zarządu lub Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie. Kandydat na Członka Rady Nadzorczej, przed jego wyborem na Członka Rady, zobowiązany jest do przekazania Zarządowi pisemnej informacji o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym, lub oświadczenia, że takich powiązań nie posiada. W przypadku zmiany tej sytuacji w okresie sprawowania swojej funkcji, Członek Rady zobowiązany jest do niezwłocznego pisemnego poinformowania Zarządu o takiej zmianie. Informacja w tej sprawie jest podawana przez Spółkę do wiadomości publicznej poprzez zamieszczenie jej na stronach internetowych Spółki. Informacje na temat wykształcenia i doświadczenia zawodowego Członków Rady Nadzorczej są podawane do wiadomości publicznej poprzez zamieszczenie ich przez Spółkę na stronach internetowych Spółki. Członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany do zachowania jako poufnych wszelkich informacji (ustnych, pisemnych lub w formie elektronicznej), do których uzyskał dostęp w związku z udziałem w Radzie Nadzorczej oraz jest zobowiązany nie udostępniać ich osobom trzecim. Zobowiązanie do zachowania poufności ma zastosowanie niezależnie od tego, czy informacje te były oznaczone, jako „poufne”, czy też nie. Członek Rady nie ma upoważnienia, bez wyraźnej pisemnej zgody Zarządu, do składania jakichkolwiek oświadczeń w imieniu Spółki, udzielania jakichkolwiek informacji, przekazywania jakichkolwiek danych osobom trzecim. Program obrad Rady Nadzorczej mogą proponować Przewodniczącemu pozostali Członkowie Rady i Zarząd Spółki przesyłając swoje propozycje drogą elektroniczną na adres Przewodniczącego Rady nie później niż na 7 dni przed terminem posiedzenia Rady. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów przy udziale co najmniej połowy Członków Rady. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego. Głosowania na posiedzeniu Rady Nadzorczej odbywają się w trybie jawnym. Na uzasadniony wniosek, co najmniej jednego Członka Rady lub w przypadkach nakazanych przepisami prawa głosowanie odbywa się w trybie tajnym. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Protokoły z posiedzenia Rady przekazywane są niezwłocznie przez kierującego posiedzeniem Rady do Księgi Protokołów przechowywanych przez Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza może wydać opinię w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Ewentualna opinia w tej sprawie przekazywana jest Zarządowi na 14 dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza przedstawia akcjonariuszom swoją opinię na temat projektów uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza powinna taką opinie przekazać Zarządowi najpóźniej na 3 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd przekazuje opinię Rady do wiadomości akcjonariuszy poprzez umieszczenie jej na stronach internetowych Spółki. Rada Nadzorcza corocznie w formie uchwały składa Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki. W tym celu

Zarząd przekaze Radzie Nadzorczej raport roczny przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem dokonującym zatwierdzenia rocznego sprawozdania bilansowego. Rada Nadzorcza przekaze zwięzłą ocenę sytuacji Spółki w terminie nie dłuższym niż 14 dni od otrzymania raportu od Zarządu. Zarząd dołączy ocenę Rady Nadzorczej do raportu rocznego Spółki i przekaze niezwłocznie wraz z raportem do wiadomości publicznej w terminie ustalonym do publikacji raportu rocznego, ale nie później niż 15 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Członkowie Rady Nadzorczej powinni być obecni na Walnych Zgromadzeniach Spółki. Niezależnie od szczegółowych postanowień niniejszego Regulaminu, Rada Nadzorcza winna przestrzegać wszystkich zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” jej dotyczących, a w przypadku podjęcia decyzji o nieprzestrzeganiu którejś zasady, zobowiązana jest do niezwłocznego poinformowania o tym Zarządu.

2. Wszelkie umowy zawarte między Spółką, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

W I półroczu 2013 roku Spółka nie zawarła z osobami zarządzającymi żadnej z wyżej wymienionych umów.

3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

Wynagrodzenia Zarządu

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu w I półroczu 2012 roku wynosiła: **218 969,- zł.**

W I półroczu 2013 roku wartość wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu wynosiła: **367 700,- zł.** Poszczególne osoby wchodzące w skład Zarządu otrzymały następujące wynagrodzenie za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta.

Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta:

Imię i nazwisko	I półrocze 2012 roku	I półrocze 2013 roku
Lech Drągowski Prezes Zarządu	12 457,-	205 600,-
Małgorzata Drągowska Prezes Zarządu do 22.05.2012.	41 320,-	0,-
Danuta Grelewicz-Pogórska Członek Zarządu	86 692,-	81 100,-
Bogumiła Stańczak Członek Zarządu	78 500,-	81 100,-
RAZEM:	218 969,-	367 700,-

(kwoty podane w złotych polskich)

W I półroczu 2012 roku oraz w I półroczu 2013 roku Członkom Zarządu nie przyznano świadczeń w naturze, w formie opcji na akcje, ani na podstawie planu premii lub podziału zysku.

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

W I półroczu 2013 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

IV. Informacje o akcjach i innych papierach wartościowych AD.DRĄGOWSKI S.A. oraz znaczących akcjonariuszach Spółki.

1. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu AD.DRĄGOWSKI S.A.

Stan na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

1. Lech Drągowski posiada:

- a) 5.784.000 akcji imiennych uprzywilejowanych, co do głosu oraz 827 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, łącznie 6.611.000 sztuk akcji, co stanowi 47,78% kapitału zakładowego Emitenta,
- b) 12.395.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 45,70% ogólnej liczby głosów.

2. Małgorzata Drągowska posiada:

- a) 1.786.000 akcji imiennych uprzywilejowanych, co do głosu oraz 321.537 akcji zwykłych na okaziciela, łącznie 2.107.537 akcji, co stanowi 15,23% kapitału zakładowego Emitenta,
- b) 3.893.537 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 14,36% ogólnej liczby głosów.

3. Łukasz Drągowski posiada:

- a) 1.100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu oraz 90.000 akcji zwykłych na okaziciela, łącznie 1.190.000 akcji, co stanowi 8,60% kapitału zakładowego Emitenta,
- b) 2.290.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 8,44 % ogólnej liczby głosów.

Lech Drągowski, Małgorzata Drągowska i Łukasz Drągowski razem posiadają:

- a) 9.908.537 akcji Emitenta, co stanowi 71,61% kapitału zakładowego Emitenta,
- b) 18.578.537 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 68,50% ogólnej liczby głosów.

4. Paweł Ratyński posiada :

- a) 1.405. 597 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 10,16% kapitału zakładowego Emitenta oraz 5,18 % ogólnej liczby głosów.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 13.387.500,- złotych i dzieli się na 18.450.000 (osiemnaście milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,75 złotych każda, w tym:

- 7.570.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych Serii A1,
- 1.380.000 akcji zwykłych serii A2,
- 400.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii B,
- 1.100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych Serii C,
- 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D.
- 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

2. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) AD.DRĄGOWSKI S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Osoby zarządzające i nadzorujące, które posiadają akcje Emitenta (stan na dzień 30.06.2013 r.):

Akcjonariusz	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji
Lech Drągowski Prezes Zarządu	6.611.000	6.611.000
Danuta Grelewicz-Pogórska Członek Zarządu	100 000	100 000
Bogumiła Stańczak Członek Zarządu	100 000	100 000
Łukasz Drągowski Przewodniczący Rady Nadzorczej	1 190 000	1 190 000

Struktura akcji przedstawia się następująco:

Akcje imienne, uprzywilejowane co do głosu

Akcjonariusz	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji
Lech Drągowski Prezes Zarządu	5 784 000	5 784 000
Łukasz Drągowski Przewodniczący Rady Nadzorczej	1 100 000	1 100 000

Akcje imienne, uprzywilejowane, co do głosu, każda akcja uprzywilejowana daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcje zwykłe na okaziciela

Akcjonariusz	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji
Lech Drągowski Prezes Zarządu	827 000	827 000
Łukasz Drągowski Przewodniczący Rady Nadzorczej	90 000	90 000
Danuta Grelewicz-Pogórska Członek Zarządu	100 000	100 000
Bogumiła Stańczak Członek Zarządu	100 000	100 000

3. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

W okresie od dnia 01 stycznia do dnia 30 czerwca 2013 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie zawarła umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do AD.DRĄGOWSKI S.A.

Zgodnie z przepisem art. 69 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, obowiązkowi zgłoszenia posiadanego udziału w spółce publicznej podlega akcjonariusz spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w spółce („znaczny akcjonariusz”) dane podane powyżej w pkt. IV. 1.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, Łukasz Drągowski, Małgorzata Drągowska oraz Lech Drągowski posiadają łącznie 68,50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Paweł Ratyński posiada 5,18% ogólnej liczby głosów.

Znaczeni akcjonariusze nie mają praw głosu innych niż wynikające z posiadanych akcji.

Akcje imienne są uprzywilejowane, co do głosu, każda akcja uprzywilejowana daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Podmiotami dominującymi wobec Emitenta są Lech i Małgorzata Drągowsky, którzy łącznie posiadają 60,06% głosów.

Lech i Małgorzata Drągowsky oświadczyli, że nie łączy ich żadne porozumienie, co do wykonywania prawa głosu, jednakże należy stwierdzić, że wymienieni akcjonariusze łącznie z Łukaszem Drągowskim uzgadniają pomiędzy sobą podstawowe elementy polityki gospodarczej i organizacyjnej Emitenta, w tym również takie elementy, które wymagają podejmowania uchwał Walnego Zgromadzenia.

W dniu 30.06.2013 r. wymienione wyżej osoby tj. Lech i Małgorzata oraz Łukasz Drągowsky posiadały 53,70% kapitału zakładowego i 68,50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, a Paweł Ratyński 7,62% kapitału zakładowego 5,18% ogólnej liczby głosów.

5. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników.

Spółka nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowników.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje AD.DRĄGOWSKI S.A.

W Spółce, w okresie I półrocza 2013 roku nie występowały ograniczenia w zakresie przenoszenia praw własności papierów wartościowych oraz ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje AD.DRĄGOWSKI S.A.

7. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

Spółka w pierwszym półroczu 2013 roku nie dokonała nabycia akcji własnych. Akcje własne Spółki, nabyte przez nią w pierwszym półroczu 2012 roku, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały zbyte. Nabyte przez Spółkę akcje własne, nadal pozostają przeznaczone do dalszej odsprzedaży.

8. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji.

W okresie objętym raportem Spółka nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

V. Charakterystyka działalności AD.DRĄGOWSKI S.A.

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie.

AD.DRĄGOWSKI S.A. jest firmą prowadzącą działalność w zakresie obrotu nieruchomościami, która obejmuje transakcje kupna/sprzedaży oraz najmu/wynajmu różnych kategorii nieruchomości mieszkalnych, gruntów, nieruchomości przemysłowych, komercyjnych, rekreacyjnych i rolnych.

Podstawowe obszary działalności to:

- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- pośrednictwo w transakcjach na rynku nieruchomości,
- dokonywanie, na zlecenie, czynności w zakresie obrotu nieruchomościami,
- świadczenie usług doradczych dotyczących nieruchomości.
- wynajem przez Spółkę nieruchomości własnych.

Kupno, sprzedaż nieruchomości na własny rachunek

Dochody Emitenta przy działalności w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości polegają na różnicy pomiędzy wszystkimi kosztami kupna i wpływami ze sprzedaży. Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku dokonano zakupu 7 lokali za kwotę 1,4 mln złotych w cenach zakupu. Sprzedano 15 lokali za kwotę 4,4 mln złotych. Na dzień 30 czerwca 2013 roku, łącznie z lokalami zakupionymi w okresach wcześniejszych, w obrocie pozostawało 21 lokali, których wartość według cen zakupu wynosiła 6,8 mln złotych.

Według stanu na dzień publikacji niniejszej informacji dokonano zakupu 11 lokali za kwotę 2,6 mln złotych w cenach zakupu. Sprzedano 20 lokali za kwotę 5,9 mln złotych. Aktualnie w obrocie pozostaje 19 lokali, których wartość według cen zakupu wynosi 6,3 mln złotych. Trwa przygotowanie kolejnych lokali do zakupu i sprzedaży.

Na przestrzeni ubiegłego roku, Spółka dokonała szczegółowej analizy rynkowej związanej z utrzymującą się niekorzystną sytuacją ekonomiczną i kredytową na rynku nieruchomości. Analiza została zaktualizowana na przestrzeni I półrocza bieżącego roku. Zwracają uwagę spadki poziomu cen dla poszczególnych kategorii lokali- średnia obniżka cen transakcyjnych tylko w roku ubiegłym, w ocenie Spółki przekroczyła 5 %. W I półroczu tego roku utrzymywała się tendencja zniżkowa, a jej poziom był zbliżony do ubiegłorocznego i wynosił ok. 1,5% -1,8% w skali kwartału (od 3,0 do 3,6% w okresie półrocza). Wobec czego Spółka kontynuuje wynajem około 30 % posiadanych lokali, w opcji zamiennej, nie rezygnując jednocześnie ze sprzedaży w cenach korzystnych dla Spółki. Kwoty uzyskane z wynajmu tych lokali pokrywają wszelkie koszty związane z utrzymaniem lokali, kompensując koszty ich nabycia, pozwalając uniknąć strat związanych ze sprzedażą lokali nabytych w okresach poprzednich. Zakupione lokale w wyższych cenach będą sukcesywnie wymieniane na lokale zakupione w cenach niższych, pozwoli to na ewidentne zwiększenie sprzedawanego metrażu.

Wskazane powyżej rozwiązanie spójne jest z polityką przyjętą przez Spółkę, której zasadniczym celem jest utrzymanie kapitału zaangażowanego w inwestycje Spółki, liczonego nie tyle cenami nabycia lokali ale również oceną ich realnej wartości opartą na łącznej powierzchni, lokalizacji i atrakcyjności. Podstawowym celem Spółki w roku 2013 jest konsekwentne obniżanie cen zakupu, w stosunku do realnych cen transakcyjnych, w taki sposób aby z każdej realizowanej transakcji osiągać dochody nie niższe niż 10 %.

Pośrednictwo w transakcjach na rynku nieruchomości polega na skojarzeniu klientów zainteresowanych przeprowadzeniem transakcji kupna/sprzedaży oraz najmu/wynajmu,

fachowej poradzie oraz pomocy w przeprowadzeniu obsługi prawnej i notarialnej transakcji. Wynagrodzenie prowizyjne jest pobierane od obu stron transakcji kupna/sprzedaży w wysokości po 2,9 % wartości przedmiotu transakcji plus VAT. W praktyce stosowane są rabaty. Średnia prowizja wynosi do 2,5%, przy sprzedaży jednego obiektu Spółka uzyskuje nieco poniżej 5,0% jego wartości. Prowizja pobierana od najmu/wynajmu jest równa wysokości jednomiesięcznego czynszu. Spółka, w ramach usługi pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, prowadzi zakup/sprzedaż nieruchomości, lokali użytkowych lub/i lokali mieszkalnych do dalszej odsprzedaży. Usługa ta wykonywana jest w ramach zlecenia właścicieli nieruchomości, nie jest wydzielona, jako odrębna forma przychodów.

Dokonywanie, na zlecenie czynności, w zakresie obrotu nieruchomościami, polega na wykonywaniu w imieniu klienta różnych niezbędnych czynności dotyczących nieruchomości, w tym także polega na wyszukiwaniu konkretnych obiektów lub klientów i dokonywaniu transakcji cywilnoprawnych w imieniu własnym na rzecz zlecającego, usługa najczęściej związana jest z usługą pośrednictwa, wynagrodzenie nie odbiega od wynagrodzenia za usługę pośrednictwa.

Usługi doradcze są niezbędnym elementem uzupełniającym i występują przy wszystkich transakcjach, w szczególności niezbędne są przy transakcjach dotyczących nieruchomości przemysłowych, komercyjnych oraz sprzedaży terenów budowlanych, usługa związana jest z koniecznością dokonania bieżącej wyceny wartości, oceny stanu prawnego, sprawdzeniu niezbędnej dokumentacji, wynagrodzenie na ogół związane jest z dokonaniem transakcji i ma charakter prowizyjny.

Atutem Spółki na rynku nieruchomości jest znana marka oraz sprawdzony system działania, który zawiera między innymi:

- założenia niezbędne do prowadzenia biura według jednolitego modelu;
- wspólną bazę ofert;
- specjalistyczny program komputerowy (C.R.E.T.);
- rozbudowany system okresowych szkoleń i bieżących konsultacji;
- reklamę o zasięgu ogólnopolskim;

Poniższe zestawienie obrazuje ilość zawartych umów pośrednictwa w sprzedaży mieszkań, domów, działek i lokali komercyjnych na przestrzeni I półrocza 2012 roku oraz I półrocza 2013 roku.

Umowy ze sprzedawcami

OBIEKT	I PÓŁROCZE 2012 R.	I PÓŁROCZE 2013 R.
	Ilość zleceń	Ilość zleceń
Mieszkania	840	1037
Domy	214	108
Działki	163	98
Komercja	68	34
Razem:	1 285	1277

Źródło: Spółka

Poniżej zestawienie obrazuje ilość zawartych umów na pośrednictwo w kupnie w podziale na mieszkania, domy, działki oraz obiekty komercyjne na przestrzeni I półrocza 2012 roku oraz I półrocza 2013 roku.

Umowy z kupcami

OBIEKT	I PÓŁROCZE 2012 R.		I PÓŁROCZE 2013 R.	
	Ilość kupców	Sprzedane obiekty	Ilość kupców	Sprzedane obiekty
Mieszkania	781	106	950	83
Domy	39	2	41	5
Działki	27	2	37	4
Komercja	8	0	12	1
Razem:	855	110	1040	93

Źródło: Spółka

W poniższych tabelach przedstawiamy zestawienie ilości zawartych umów z najemcami i wynajmującymi w podziale na mieszkania, domy oraz obiekty komercyjne na przestrzeni I półrocza 2012 roku oraz I półrocza 2013 roku.

Umowy z najemcami

OBIEKT	I PÓŁROCZE 2012 R.		I PÓŁROCZE 2013 R.	
	Ilość umów	Ilość transakcji	Ilość umów	Ilość transakcji
Mieszkania	165	73	232	83
Domy	24	3	22	-
Komercja	95	6	52	10
Razem:	284	82	306	93

Źródło: Spółka

Umowy z wynajmującymi

OBIEKT	I PÓŁROCZE 2012 R.	I PÓŁROCZE 2013 R.
Mieszkania	309	496
Domy	79	49
Komercja	163	137
Razem:	551	682

Źródło: Spółka

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały wszystkie umowy pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, jakie Spółka zawarła w I półroczu 2012 roku oraz w I półroczu 2013 roku.

Ilość umów zawieranych

OBIEKT	I PÓŁROCZE 2012 R.		I PÓŁROCZE 2013 R.	
	kupno/ sprzedaż	najem/ wynajem	kupno/ sprzedaż	najem/ wynajem
Mieszkania	1621	474	1987	728
Domy	253	103	149	71
Działki	190	0	135	0
Komercja	76	258	46	189
Razem:	2 140	835	2317	988
Łącznie:	2 975		3305	

Źródło: Spółka

2. Informacje o rynkach zbytu, informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do usługi z określeniem uzależnienia od jednego odbiorcy lub więcej odbiorców lub dostawców

Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

2.1 Udział Emitenta w rynku krajowym i warszawskim

Udział Emitenta w rynku krajowym i warszawskim.

Oszacowanie udziału AD.DRAĞOWSKI S.A. w obrocie rynku krajowego jest niemożliwe do przeprowadzenia ze względu na wielkość rynku i brak wiarygodnych danych w sprawie ilości transakcji dokonywanych ogółem oraz przez poszczególne firmy konkurencyjne. Brakuje informacji na temat uczestnictwa pośredników w poszczególnych transakcjach, z tego powodu nie ma możliwości ustalenia jaką pozycję rynkową zajmuje Emitent.

2.2. Nieruchomości mieszkalne - ceny i płynność

Według szacunków dokonanych przez Emitenta w stosunku do lat poprzednich, w roku 2012 i pierwszej połowie roku 2013, spadła liczba lokali oferowanych w segmencie mieszkań 1- i 2-pokojowych (o powierzchni do 40 m²).

Dokonując analizy cen, należy zwrócić uwagę na płynność poszczególnych rodzajów nieruchomości mieszkalnych. W obliczeniach brano pod uwagę wyłącznie oferty, które zostały sprzedane za pośrednictwem Spółki. Poniższa tabela prezentuje, jak w poszczególnych latach wygląda płynność niektórych ofert.

Mieszkanie	2010 rok	2011 rok	2012 rok	I kw. 2013	II kw. 2013
1-pokojowe	3,7	4,9	4,45	4,71	4,68
2-pokojowe	4,8	5,39	4,72	5,33	4,99
3-pokojowe	9,4	5,73	5,02	5,67	5,09
4 pokojowe	7,6	5,92	5,26	5,92	5,57

Źródło: Spółka. Płynność w Warszawie; (cyfry po przecinku oznaczają ułamkową część miesiąca), w obliczeniach nie uwzględniono ofert wycofanych ze sprzedaży.

Porównanie wyników sprzedaży w pierwszym półroczu 2013 roku do okresów ubiegłych pozwala na następujące podsumowanie: w stosunku do roku ubiegłego czas sprzedaży lokali wskazanych kategorii pozostaje niezmienny, pomimo nadal spadających cen ofertowych i transakcyjnych. Wprawdzie wobec trudnej sytuacji rynkowej, do sprzedaży trafia w ostatnich miesiącach więcej lokali, których właściciele zainteresowani są realnym przeprowadzeniem transakcji za cenę możliwą do uzyskania, jednak utrzymujący się na niskim poziomie popyt oraz długotrwały proces przygotowania do transakcji (badanie zdolności kredytowej i procedury kredytowe) powoduje utrzymanie stosunkowo długich okresów sprzedaży.

Utrzymujący się spadek cen, porównywalny z ostatnimi miesiącami 2012 roku, dotyczy wszystkich kategorii lokali. Najwyraźniej zauważalny jest jednak w kategorii lokali, których powierzchnia przekracza 55 m², co spowodowane jest niesprzedaną ofertą deweloperską w tej kategorii powierzchni.

3. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Spółki (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości).

Planowane nakłady inwestycyjne. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały podjęte żadne wiążące zobowiązania, co do wydatków inwestycyjnych w przyszłości, informacje na temat inwestycji przedstawiamy poniżej.

Opis (łącznie z kwotą) głównych inwestycji Spółki za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Inwestycje zakończone w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do daty 30.06.2013 r. wraz z opisem Spółka przedstawia w tabeli poniżej. W wymienionym okresie, wszystkie zakończone inwestycje finansowane były ze środków własnych oraz kredytu, opisane w niniejszym punkcie inwestycje zostały spłacone.

Tabela: Inwestycje zakończone w latach 2010-2012 i w I półroczu 2013 roku.

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	2010 rok	2011 rok	2012 rok	30.06.2013
1. Wartości niematerialne	1 261,3	1 264,3	5,4	8,0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	366,1	49,4	9,6	69,9
- grunty				
- budynki i budowle				
- urządzenia techniczne i maszyny	366,1	49,4	9,6	13,8
-środki transportu				
-inne środki trwałe				
-inwestycje w obce środki trwałe				
3. Środki trwałe w budowie				
4. Aktywa finansowe	1 109,8	0,0	0,0	0,0
Razem nakłady poniesione	2 737,2	1 313,5	15,0	77,9

Wymienione wyżej nakłady inwestycyjne finansowane były ze środków własnych.

W 2010 roku zakończona została inwestycja w ramach wartości niematerialnych i prawnych w system programów obsługujących biura nieruchomości wartości 1.254,8 tys. złotych. W 2010 roku zakupiono nowy program księgowy Hermes SQL. Łącznie w 2010 roku zakończono inwestycje wartości 2,7 mln złotych. W 2011 roku największe nakłady przeznaczono na wartości niematerialne i prawne w wysokości 1.264,10 oraz zakupiono urządzenia techniczne za kwotę 49,2 tys. złotych. W roku 2012 roku zakupiono urządzenia techniczne na kwotę 9,6 tys. zł. W pierwszym półroczu bieżącego roku dokonano zakupu środka transportu za kwotę 56,1 tys. złotych oraz urządzeń technicznych za kwotę 13,8 tys. złotych.

Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta włącznie z podziałem geograficznym oraz sposobami finansowania (wewnętrzne, zewnętrzne)

Spółka obecnie nie prowadzi żadnych inwestycji.

4. Informacje dotyczące głównych inwestycji Spółki w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Do 30 czerwca 2013 roku Spółka nie podjęła wiążących zobowiązań, co do inwestycji mających nastąpić w przyszłości.

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Emitent nie jest stroną żadnej istotnej umowy przemysłowej ani też nie wprowadza żadnych nowych procesów produkcyjnych. W związku z tym, Emitent nie jest uzależniony od umów przemysłowych ani nowych procesów produkcyjnych. Emitent korzysta z kredytów.

W normalnym toku działalności Spółka zawiera drobne umowy o podobnej treści, na ogół są to umowy zlecenia usługi pośrednictwa. Przedmiotem poszczególnych umów jest

pośrednictwo w sprzedaży lub najmie nieruchomości. Wynagrodzenie Spółki z tytułu świadczenia usług pośrednictwa, należne na podstawie każdej z tych umów, jest niewielkie w relacji do sumy przychodów. Z tego powodu, żadna z zawartych umów pośrednictwa nie może zostać uznana za umowę istotną zawieraną w normalnym toku działalności Spółki w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004. Niemniej Emitent przedstawia poniżej informacje na temat zawartych umów.

I. Umowy handlowe

Umowy handlowe zawierane przez Spółkę obejmują w szczególności:

- umowy z klientami w sprawie kupna/sprzedaży, najmu/wynajmu lokali mieszkalnych, komercyjnych, magazynowych, usługowych i handlowych (rynek wtórny);
- umowy (różne) zawierane przez Emitenta z wykonawcami usług.

Większość umów zawieranych przez Emitenta to umowy z osobami fizycznymi, rocznie zawiera się około 10.000 umów, z których żadna w wysokości wartości planowanej prowizji Emitenta nie przekracza kwoty 200.000 zł. rocznie. Wśród tych umów nie ma takich, które uzależniałyby Emitenta od jednego lub kilku podmiotów.

Mieszkania	Sprzedaż	Kupno	Najem	Wynajem
1-pokojowe	282	278	40	108
2-pokojowe	906	482	82	387
3-pokojowe	836	260	25	236
4-pok. i większe	409	80	15	102
Domy	1 140	138	14	220
Działki	1 044	76	-	-
Razem	4 617	1 307	176	1053

Źródło: Emitent

łącznie w trakcie realizacji jest 7.153 umów, tj. o 2,38% mniej niż w I półroczu 2012 roku.

Wśród zawartych umów jest 148 umów, w których prowizja na rzecz Emitenta po pozytywnym załatwieniu zlecenia wynosić będzie powyżej 100.000 zł. Umów takich jest o 46 % mniej niż w pierwszym półroczu 2012 roku.

Rodzaj umowy pośrednictwa	Apartamenty, mieszkania	Domy	Działki	Lokale użytkowe	Zabudowania użytkowe
Sprzedaży	0	28	56	23	17
Kupna	-	12	12	0	-
Najmu	-	-	-	-	-
Wynajmu	-	-	-	-	-
Razem	0	40	68	23	17

Źródło: Spółka

6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

Żadna z zawartych transakcji z podmiotami powiązanymi nie przekroczyła jednorazowo lub łącznie, w okresie od początku roku obrotowego do dnia przekazania niniejszego sprawozdania, wyrażonej w złotych równowartości kwoty 500.000 euro.

7. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.

W okresie objętym informacjami finansowymi Spółka nie przeznaczała na działania badawczo-rozwojowe żadnych środków, przeprowadza wprawdzie różnego rodzaju badania rynku oraz testuje różne projekty rozwojowe, jednakże czyni to nie ponosząc znaczących nakładów finansowych lub/i ponosząc nieznaczne nakłady. Do działalności badawczo-rozwojowej nie zalicza praw własności intelektualnej, które nabył lub/i nabywa w trakcie działalności gospodarczej.

8. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w I półroczu 2013 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego.

W okresie sprawozdawczym nie odnotowano żadnych zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, nie mniej należ zwrócić uwagę na następujące wydarzenia:

8.1. Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 16 kwietnia 2013 roku, dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki. Przedmiotem badania będzie dokonanie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego sporządzanego na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego sporządzanego na dzień 31 grudnia 2013 roku. Podmiotem uprawnionym do badania jest: PKF AUDYT Sp. z o.o. ul. Orzycka 6 lok.1B, 02-695 Warszawa. Licencja nr 548.

8.2. Dnia 19 czerwca 2013 roku Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia AD.DRAĞOWSKI S.A., obniżony został kapitał akcyjny Spółki o kwotę 4.612.500 zł w drodze zmniejszenia wartości nominalnej jednej akcji do kwoty 0,75 złotego z kwoty 1 złoty. W związku z ze zmianami obejmującymi wysokość kapitału zakładowego oraz wartość nominalną jednej akcji, zmienione zostały zapisy Statutu Spółki.

8.3. Uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia AD.DRAĐOWSKI S.A., Spółka postanowiła kwotę 4.612.500 zł przelać na kapitał rezerwowy, a kwotę 3.610.542,87 zł z kapitału rezerwowego przeznaczyć na pokrycie straty roku obrotowego 2012 r. Pokrycie straty ma nastąpić bezzwłocznie po rejestracji zmiany Statutu Spółki.

8.4. Dniem 4 lipca 2013 roku Spółka dokonała spłaty kredytu inwestycyjnego w banku Idea Bank S.A.

8.5. Postanowieniem z dnia 10 lipca 2013 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygnatura WA.NS-REJ. KRS/029603/13/472) dokonał zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Po zmianie kapitał zakładowy Spółki wynosi 13 837 500,- złotych.

VI. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa AD.DRAŁOWSKI S.A.

Spółka w pierwszym półroczu 2013 roku, Spółka odnotowała stratę w kwocie 650 tysięcy złotych. Na ujemny wynik finansowy wpłynęły:

- wzrost kosztów windykacji (opłaty sądowe i egzekucyjne należności) związane ze sprawami spornymi dotyczącymi kontrahentów wydawnictwa, którzy nie uiścili należności za zakupy dokonane w Spółce w latach ubiegłych,
- utrzymujące się w pierwszym półroczu wysokie koszty finansowania związane między innymi z koniecznością poniesienia skumulowanych opłat na rzecz Idea Bank S.A. wynikających z przygotowania kredytu do spłaty,
- obniżenie przychodów ze skupu i sprzedaży lokali własnych spółki, co wynika z kolejnych spadków cen mieszkań na przestrzeni całego pierwszego półrocza,
- niedostatecznie wysokich przychodów z pośrednictwa w obrocie lokalami, co związane było ze znacznym utrudnieniem i ograniczeniem w dostępie do kredytu hipotecznego,
- zmniejszeniu uległa liczba lokali nabytych przez Spółkę w pierwszym półroczu, co wynikało z polityki Spółki polegającej na rygorystycznym przestrzeganiu zasady zakupu lokali w cenach o 20-30 % niższych od realnych cen rynkowych.

Spółka systematycznie obniża koszty operacyjne i finansowe, obniżając koszty reklamy, koszty czynszów w lokalach biurowych oraz koszty finansowania, które znacząco spadną w związku ze całkowitą spłatą kredytu w Idea Bank S.A. W okresach przyszłych systematycznie obniżane będą koszty windykacji, gdyż Spółka nie planuje kontynuowania postępowań windykacyjnych, poza już rozpoczętymi.

VII. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 01.01.2013 - 30.06.2013 roku oraz dane porównawcze za okres od 01.01.2012 – 30.06.2012 roku. Zawiera dane wyłącznie firmy AD.DRAŁOWSKI S.A. – w skład przedsiębiorstwa nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdanie finansowe. AD.DRAŁOWSKI S.A. nie jest jednostką dominującą, współnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem i w związku z tym nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W sprawozdaniu finansowym ujęte są zdarzenia gospodarcze, zgodnie z ich treścią ekonomiczną, oraz zostało ono sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej. Nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez spółkę działalności. W okresie sprawozdawczym, AD.DRAŁOWSKI S.A. nie dokonywała żadnych korekt wynikających z zastrzeżeń w opinii biegłego rewidenta za rok 2012.

Do końca I kwartału 2013 roku r. włącznie sprawozdania finansowe Emitenta były sporządzane zgodnie z przepisami Ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu. Począwszy od pierwszego półrocza 2013 roku, sprawozdania finansowe AD DRAŁOWSKI S.A. są sporządzane zgodnie z MSSF.

W dniu 23 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki AD.DRAŁOWSKI S.A. uchwaliło zmianę zasad księgowania i przejście na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości z początkiem 2013 roku. Emitent mylnie dokonał interpretacji zapisów uchwały przyjmując, że dzień 1 stycznia 2013 roku będzie dniem przejścia na

MSSF czyli pierwsze sprawozdanie zgodne z MSSF zostanie sporządzone za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2014 roku. Konsekwencją mylnej interpretacji jest fakt iż niniejsze sprawozdanie finansowe Emitenta nie uwzględnia wyceny godziwej poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych na dzień przejścia na MSSF tj. na 1 stycznia 2012 roku i przyjęcia jej wyników jako zakładany koszt. Wynika to z braku możliwości wykonania wycen w terminie umożliwiającym ujęcie ich skutków w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

W związku z powyższym emitent powziął działania zmierzające do oszacowania wyceny poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w celu prawidłowej prezentacji w najbliższym sprawozdaniu finansowym za 3 kwartał 2013 roku.

Poniżej przedstawiamy podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych przeliczonych na EURO.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO w okresie objętym sprawozdaniem finansowym:

okres	średni kurs w okresie	minimalny kurs w okresie	maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01-30.06.2013	4,2140	4,0671	4, 3432	4, 3292
01.01-30.06.2012	4,2246	4,1062	4,5135	4,2613

* dla ustalenia najniższego i najwyższego kursu w I półroczu 2013 i 2012 roku wykorzystano tabelę A z archiwum kursów średnich w okresie.

A. Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na Euro (stan na ostatni dzień okresu).

Pozycja bilansu	01.01-30.06.2013		01.01-31.12.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	19 425	4 487	21 983	5 377
Aktywa trwałe	10 945	2 528	10 966	2 682
Aktywa obrotowe	8 479	1 959	11 017	2 695
Pasywa razem	19 425	4 487	21 983	5 377
Kapitał własny	16 756	3 870	17 408	4 258
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 669	617	4 574	1 119

1. Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,2613 PLN/EURO.
2. Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0882 PLN/EURO.

B. PODSTAWOWE POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PRZELICZENIU NA EURO.

Pozycja rachunku zysków i strat	01.01-30.06.2013		01.01-30.06.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 011	1 426	8 342	1 975

Koszty działalności operacyjnych	6 743	1 600	8 074	1 911
Zysk ze sprzedaży	-732	-174	268	63
Zysk z działalności operacyjnej	-466	-111	-1 061	-251
Zysk (strata) brutto	-649	-154	-1 542	-365
Zysk (strata) netto	-652	-155	-1 538	-364

1. Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2013 -30.06.2013, przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,2140 PLN/EURO.
2. Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2012-30.06.2012, przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,2246 PLN/EURO.

C. Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na Euro.

(tys.)

Pozycja rachunku przepływów	01.01-30.06.2013		01.01-30.06.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 812	430	-189	-45
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-70	-17	-6	-1
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 077	-493	-157	-37
D. Przepływy pieniężne netto razem (a+b+c)	-334	-79	-351	-83
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 341	315	1 840	462
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 006	232	1 488	349

1. Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2013.-30.06.2013, przyjęto niżej opisane kursy EURO: do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,2140 PLN/EURO, do obliczenia danych z pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 30 czerwca 2012 roku, tj. kurs 4,2613 PLN/EURO, do obliczenia danych z pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 30 czerwca 2013 roku tj. kurs 4,3292 PLN/EURO.
2. Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2012.-30.06.2012, przyjęto niżej opisane kursy EURO: do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,2246 PLN/EURO, do obliczenia danych z pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 30 czerwca 2011 roku, tj. kurs 3,9866 PLN/EURO, do obliczenia danych z pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 30 czerwca 2012 roku tj. kurs 4,2613 PLN/EURO.

VIII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Spółki w półroczu i osiągnięte przez niego zyski i poniesione straty w tym okresie, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W pierwszym półroczu 2013 roku znaczący wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe miały następujące czynniki:

- pogłębiający się okres bessy na rynku obrotu nieruchomościami, sprzedaż pośrednictwa była niższa aniżeli w analogicznym okresie dwóch poprzednich lat,
- obniżenie przychodów ze skupu i sprzedaży lokali własnych spółki, co wynika z kolejnych spadków cen mieszkań oraz niewystarczającej oferty, gdyż sprzedawcy wycofują się z rynku z powodu nie satysfakcjonującej ich ceny,
- zmniejszenie liczby lokali nabytych przez Spółkę z powodu rygorystycznego przestrzegania zasady zakupu lokali w cenach nieco niższych od rynkowych. Polityka taka powinna ochronić Spółkę przed utratą zysków w razie kolejnych spadków cen.

Ponadto Spółka kontynuuje wynajem nieruchomości lokalowych kompensując koszty utrzymania i zwiększając przychód, ogranicza konsekwentnie koszty działalności poprzez zmniejszanie kosztów finansowania, kosztów wynajmu biur, kosztów prac remontowych lokali własnych oraz kosztów reklamy, planowane jest dalsze obniżenie wydatków na usługi zewnętrzne.

Utrudniony, a nawet ograniczony jest dostęp do kredytów spowodowane znanymi rekomendacjami Komisji Nadzoru Finansowego, a również brakiem stabilnej sytuacji gospodarczej, niepewnością utrzymania określonego poziomu zarobków, czy też pracy w ogóle. Spowodowało to wyraźnie wydłużenie okresu podejmowania decyzji o zakupie. Ma to miejsce szczególnie w odniesieniu do transakcji, które miały być dokonywane przy udziale kredytu. Powoduje to częste odstępowanie od umów zakupu przez osoby, które nie otrzymały kredytu. Dodatkowe utrudnienie spowodowane zostało Uchwałą Sądu Najwyższego która wyklucza możliwość założenia księgi wieczystej dla spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu w sytuacji nieuregulowanych spraw własności gruntów pod budynkiem. Ta naszym zdaniem kontrowersyjna Uchwała, to zadanie dla Rządu i regulacji ustawowych, rodzi negatywne skutki. W końcu pierwszego półrocza, pojawiły się odmowy udzielenia kredytu na zakup lokali własnościowych spółdzielczych, dla których nie założono dotychczas księgi wieczystej. Niewykluczone, że negatywne skutki tej uchwały obserwować będziemy w czwartym kwartale bieżącego roku, kiedy to może nastąpić całkowity zastój na rynku lokali spółdzielczych, na które nie będzie kupców.

IX. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania zagrożeniom.

Zgodnie ze Sprawozdaniem Finansowym za pierwsze półrocze 2013 roku, Spółce nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

X. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Spółka nie podjęła żadnych wiążących zobowiązań w sprawie inwestycji mających nastąpić w przyszłości.

XI. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

Spółki nie łączą i nie łączyły z osobami powiązanymi ani z ich bliskimi żadne umowy, których przedmiotem są weksle, poręczenia, pożyczki, zastawy. Nie było transakcji dotyczących pożyczki, poręczenia, weksla oraz umów związanych z transakcjami na kapitałach, zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi.

Poniżej wykaz umów kredytowych, innych niż zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent.

Umowy kredytowe

1. Umowa zawarta z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.

Umowa z dnia 6 grudnia 2007 roku, kredytodawca Bank Ochrony Środowiska S.A. Siedziba: Warszawa, ul. Jana Pawła II 12, Numer umowy 149/12/2007/1287/K/OBR. Przedmiotem umowy jest kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w wysokości 500.000,- zł, oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalono na stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów powiększony o 1,1 punktu procentowego, prowizja w wysokości 5.000,- zł. Umowa zawarta na okres 12 miesięcy do 5 grudnia 2008 roku, zmiana terminu wygaśnięcia umowy nastąpiła Aneksami Nr 1, 2, 3 i 4. Aneksem Nr 4 z dnia 01.12.2012 r. przedłużono umowę na okres do 01.12.2012 r., ustalono na stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów plus marża Banku, prowizja w wysokości 1,5% od kwoty udzielonego kredytu. Spłata wykorzystanego kredytu następuje z najbliższych wpływów na rachunek bieżący kredytobiorcy, a w przypadku braku środków na rachunku z pierwszych wpływów na ten rachunek niezależnie od dyspozycji kredytobiorcy i przed wszystkimi innymi płatnościami. Obciążenie należnymi odsetkami i prowizjami może zwiększyć zadłużenie w ramach przyznanego kredytu. Strony ustaliły, że bank realizować będzie dyspozycje kredytobiorcy w formie gotówkowej i bezgotówkowej. Zabezpieczenie weksel własny spółki *in blanco* wraz z deklaracją, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku prawo bankowe (Dz. U. Nr 72, poz. 665 z 2002 roku z późniejszymi zmianami). Umowa zawiera zapis w sprawie naliczania odsetek od przeterminowanych należności w wysokości 19,55% w stosunku rocznym.

2. Umowa zawarta z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.

Umowa z dnia 19 grudnia 2007 roku, przedłużona trzema aneksami, zawarta na okres od 19.12.2007 r. do 19.07.2014 r., kredytodawca Bank Ochrony Środowiska S.A. Siedziba: Warszawa, ul. Jana Pawła II 12, Numer umowy 422/12/2007/1287/K/OBR. Przedmiot kredyt obrotowy odnawialny. Wartość kredytu do kwoty 3.000.000,- zł, oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalono na stawkę WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów powiększony o 3,25 punktu procentowego, prowizja w wysokości 30.000,- zł, odsetki od wykorzystanego kredytu nalicza się w miesięcznych okresach obrachunkowych, których kwota obciąża rachunek kredytobiorcy w ostatnim dniu każdego miesiąca. W dniu 29.07.2010 r., tj. dniu zawarcia aneksu nr 2, oprocentowanie kredytu wynosi 6,64% w stosunku rocznym i nie uległo zmianie w drodze aneksu. Kredyt przeznaczony na finansowanie bieżących potrzeb związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej, to jest skupu i sprzedaży lokali na zlecenie klientów. Zabezpieczenie: weksel własny spółki *In blanco* z deklaracją wekslową, hipoteka kaucyjna do kwoty 4.500.000,- zł na nieruchomości należącej do Lecha i Małgorzaty Dragowskich oraz cesja praw z polis ubezpieczeniowych od ognia i zdarzeń losowych. Umowa zawiera zapis w sprawie naliczania odsetek od przeterminowanych należności w wysokości 19,55%, w stosunku rocznym. Wobec odnotowania straty netto za rok 2012 przez Spółkę, z początkiem maja 2013 roku, o 2 p. p. podwyższeniu uległa marża kredytu. Powyższa konsekwencja zgodna jest z zapisem aneksu nr 2 z dnia 29 lipca 2010 roku do umowy kredytu.

3. Umowa zawarta z Idea Bankiem

Umowa zawarta dnia 30 czerwca 2011 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku z Idea Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul Domaniewska 39, Umowę Kredytu „Twoja Firma” nr DK/KR-TF/4404641/11. Zarząd Spółki w dniu 13 lipca 2012 roku zawarł aneks nr 1 do umowy kredytowej z dnia 30 czerwca 2011 roku. Limit kredytowy w całkowitej kwocie 10.000.000,- PLN został udzielony na okres 24 miesięcy przy czym linia kredytowa będzie odnawiana co 12 miesięcy, zgodnie z warunkami zawartymi w umowie z dnia 30 czerwca 2011 roku, min. uzyskiwania dodatniego wyniku netto na koniec każdego roku obrachunkowego, terminowej obsługi kredytu, zapłaty prowizji w wysokości 0,99% kwoty limitu, wykorzystania kapitału kredytu w kwocie nie mniej niż 3 mln zł w ciągu 10 miesięcy od daty uruchomienia kredytu bądź odnowienia limitu na kolejny okres. Kredyt przeznaczony jest na zakup nieruchomości na rynku wtórnym. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, stanowi sumę marży kredytowej i stawki referencyjnej 3M WIBOR. Stawki referencyjne ulegają zmianie w okresach 3 – miesięcznych. Oprocentowanie kredytu w dniu udzielenia wynosi 7,95%, LTV w dniu udzielenia kredytu 70%, marża Banku 3,50%, indeks bazowy Banku dla waluty z dnia sporządzenia Umowy Kredytu 4,45%. Z dniem 04 lipca 2013 roku kredyt został przez Spółkę całkowicie spłacony.

XII. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym ze Spółką.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku na saldzie z tytułu rozliczenia pożyczek widnieje kwota 20.000,00 zł jaka została udzielona Panu Lechowi Drągowskiemu na okres 24 miesięcy z oprocentowaniem stałym 10% w skali roku. Poza zaistniałą sytuacją żaden z członków Rady Nadzorczej oraz ich współmałżonków, krewnych, powinowatych do drugiego stopnia nie ma salda rozliczeń, zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Spółki lub/i Spółki do świadczeń na rzecz tych osób. Spółka nie wystawiała również żadnych weksli osobom wymienionym oraz ich bliskim i podmiotom powiązanym nie udzieliła zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Spółki, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych.

XIII. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- a) **ryzyka:** zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka
- b) **przyjętych przez Spółkę w celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Rynek, na którym działa Spółka jest nadal postrzegany, jako rynek rozwijający się, tym samym obciążony wyższym stopniem ryzyka ekonomicznego. Powiązanie sytuacji Spółki z czynnikami finansowo – ekonomicznymi ocenić należy, jako znaczące. Wśród zewnętrznych czynników, które mogą mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki, można wymienić:

- koniunkturę gospodarczą w Polsce i Europie, w tym w szczególności: tempo wzrostu/spadku PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, poziom kursów walutowych,

- wysokość stóp procentowych,
 - politykę gospodarczą i fiskalną rządu,
 - dostępność i poziom oprocentowania kredytów hipotecznych,
 - poziom cen nieruchomości w Polsce,
 - podaż/popyt na rynku nieruchomości,
 - skuteczność realizacji strategii Spółki, w tym:
 - a) w zakresie podejmowania aktywnych inwestycji w obrót nieruchomościami,
 - b) w zakresie rozwoju technologii internetowych wspomagających obrót.
- Istnieją także czynniki związane z rynkiem nieruchomości, fiskalne (podatek VAT i dochodowy) oraz organizacyjne (regulacje organizujące rynek). Na bieżącą działalność wpływ mogą mieć zmiany ustawodawstwa dotyczące:
- podatków dochodowego, od czynności cywilno-prawnych i VAT,
 - procedury w zakresie wydawania pozwoleń na budowę, co wpływa na podaż,
 - regulacje obowiązujące na rynkach usług finansowych oraz obrotu nieruchomościami.

Działania Spółki zmierzają do ograniczenia wskazanych powyżej elementów ryzyka poprzez:

- poszerzanie zakresu oferowanych usług o rozwój kolejnych segmentów rynku takich jak kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, pożyczki hipoteczne, a także reaktywacja działalności wydawniczej w zakresie wydawnictw elektronicznych.
- przeznaczenie części posiadanych lokali pod wynajem
- prowadzenie systematycznych badań i analiz rynkowych, pozwalających na ustalenie bezpiecznych cen zakupowych i realnych cen sprzedażowych Inwestycji w postaci lokali Spółki.
- stosowanie polityki reklamowej i informacyjnej w zależności od wyników prowadzonych analiz.
- wprowadzenie zasady minimalizowania nakładów poczynionych na nabywane lokale w zakresie zarówno kosztów finansowania jak i poszukiwania najlepszych rozwiązań remontowo-aranżacyjnych dla nabytych lokali.
- przygotowanie do wprowadzenia strategii „home stagingu”, tj. przygotowania lokali do sprzedaży z pominięciem wysokonakładowych prac remontowych, zastąpionych działaniami ukierunkowanymi na uniwersalną użyteczność powierzchni lokali i ich estetykę.

Dzięki takim działaniom ryzyko nietrafionych inwestycji w poważny sposób maleje, jednakże niemożna wykluczyć istnienia ryzyka polegającego na tym, że efekty ekonomiczne będą mniejsze od oczekiwanych lub niedostateczne. Zarząd Spółki podejmuje działania w celu ograniczania ryzyka wystąpienia powyższych problemów poprzez prowadzenie bieżących analiz wszystkich czynników zewnętrznych i wewnętrznych mających istotny wpływ na jego działalność. Spółka przygotowana jest na podjęcie w razie potrzeby błyskawicznych decyzji mających na celu minimalizację negatywnego wpływu zidentyfikowanych zagrożeń na pozycję rynkową i sytuację finansową.

XIV. Przewidywana sytuacja finansowa AD.DRĄGOWSKI.

Sytuacja finansowa Spółki uzależniona jest przede wszystkim od podaży i popytu na rynku nieruchomości mieszkaniowych, które zarówno w zakresie kupna z zamiarem odsprzedaży jak i pośrednictwa stanowią dominujący przedmiot obrotu Spółki. Poczynając od roku 2011, poprzez rok 2012, aż do chwili obecnej rynek nieruchomości

odnotowuje poważne straty wynikające ze zmniejszenia jego wartości, następuje systematyczny wzrost podaży, przy malejącym popycie. Jest to efekt mniejszej zdolności kredytowej gospodarstw domowych, braku stabilnej perspektywy osiągania stałych dochodów i utrzymania miejsca pracy. Bieżąca sytuacja rynku nieruchomości jest efektem pogłębiającego się kryzysu gospodarczego. Niewielką szansę ożywienia rynku upatrywać można w obniżeniu stóp procentowych (obecnie najniższych od kilku lat) wciąż jednak wielkość tego obniżenia jest niewystarczająca, aby można było prognozować o wpływie obniżenia stóp procentowych, na ożywienie rynku nieruchomości. Wobec nienajgorszej, w stosunku do innych państw europejskich, kondycji polskiej gospodarki, nie zauważalny jest wzrost zamożności społeczeństwa, co z kolei nie przekłada się na zakup nieruchomości mieszkalnych obarczonych długoterminowymi kredytami, których spłata przy niekorzystnej zmianie sytuacji zawodowej, może okazać się zbyt trudna. Spółka ma świadomość, że trudny rynek wymaga dostosowania się do jego realiów. Stąd decyzja o obniżaniu cen zakupowych, między innymi poprzez pozyskiwanie do zakupu lokali obciążonych różnego rodzaju postępowaniami egzekucyjnymi, które zmuszają właścicieli do podjęcia szybkiej decyzji o sprzedaży. Zakup lokali w niższych cenach skutkować będzie możliwością wystawienia ich do sprzedaży w cenach dostosowanych do realiów rynkowych, co skróci czas ekspozycji i przyspieszy ich sprzedaż. Część lokali nadal będzie przeznaczona do wynajmu, w tym do wynajmu krótkoterminowego. Zasadniczym celem Spółki pozostaje zmniejszenie kosztów prowadzonej działalności.

Wyrównanie dysproporcji pomiędzy popytem, a podażą nie nastąpi zbyt szybko, dlatego w aktualnych realiach gospodarczych Spółka podjęła decyzje zapewniające jej z jednej strony zachowanie kapitału obrotowego na możliwie jak największym poziomie, a z drugiej strony odbudowanie bazy handlowej umożliwiającej szybki obrót na obecnym trudnym rynku. Obiektywnie występujące czynniki stymulujące popyt, takie jak trend migracyjny na tereny warszawskie i podwarszawskie, zwiększenie liczby gospodarstw domowych i związana z tym konieczność zaspokojenia potrzeb mieszkaniowych, nie uległy zmianie i stanowią dużą bazę rozwojową regionu, którą Spółka wykorzysta w działalności gospodarczej.

XV. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju AD.DRĄGOWSKI S.A. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi ryzykami, na jakie narażony jest Emitent. Spółka przedstawiła rozpoznane Czynniki Ryzyka dotyczące jej działalności operacyjnej. Mogą istnieć jeszcze inne Czynniki Ryzyka, których obecnie nie zidentyfikowała, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej. Potencjalni inwestorzy powinni także mieć świadomość, że wartość Akcji oraz dochód z nich mogą się zmniejszyć i że mogą nie otrzymać zwrotu z dokonanej inwestycji. Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w Spółkę jest dla nich odpowiednia w świetle opisanych czynników ryzyka, informacji zawartych w niniejszym Sprawozdaniu oraz ich sytuacji osobistej i dostępnych im zasobów finansowych.

1.1. Ryzyko związane ze zmiennością wyniku finansowego spowodowanego spadkiem cen i zmniejszeniem popytu

Rynek nieruchomości w Polsce wciąż pozostaje w fazie transformacji, co w powiązaniu z niepewną sytuacją ekonomiczną i brakiem poczucia bezpieczeństwa w zakresie stabilności osiąganych dochodów skutkuje zmniejszeniem popytu, a w efekcie obniżeniem

cen. Obniżenie stóp procentowych nie jest na tyle znaczące, aby przyczyniało się do odczuwalnej poprawy sytuacji na rynku nieruchomości.

Ryzyko związane ze spadkiem cen nieruchomości i popytu jest w chwili obecnej bardzo realne. Opisane powyżej warunki dotyczą wszystkich podmiotów działających na rynku. Sposobem na zapobieżenie zagrożeniom mogącym mieć wpływ na wynik finansowy Spółki jest uszczegółowienie analizy działalności w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek. Dzięki takim działaniom wpływ opisanego ryzyka na wynik Emitenta może być zmniejszony, lecz z pewnością nie zostanie całkowicie wyeliminowany.

1.2. Ryzyko związane z czynnikami ekonomicznymi i politycznymi

Sytuacja finansowa Spółki jest związana z czynnikami ekonomicznymi, takimi jak zmiany PKB, inflacja, bezrobocie, czy wysokość stóp procentowych. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany wymienionych czynników powodują spadek popytu na mieszkania i domy, co wpływa negatywnie na działalność i wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. Emitent nie ma wpływu na te czynniki, dotyczą one wszystkich podmiotów gospodarczych. Emitent ogranicza wpływ opisanych czynników na swoją działalność poprzez rozszerzone prowadzenie analiz cen transakcyjnych, badania rynku w zakresie popytu, wprowadzanie nowych technik w zakresie sprzedaży i wdrożenia rozwiązań zwiększających zainteresowanie jego usługami.

1.3. Ryzyko częstych zmian prawa

Ryzyko wiąże się z częstotliwością zmian w przepisach prawa oraz rozbieżnymi jego interpretacjami przez sądy i organy administracji publicznej. Przyszłe zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa regulującego gospodarkę i obrót nieruchomościami oraz prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą wywołać negatywne skutki dla działalności Emitenta. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej Emitenta. Wprowadzenie nowych regulacji prawnych wiąże się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, rozbieżnymi lub niekorzystnymi dla Emitenta stanowiskami organów administracji publicznej. Emitent korzysta w swojej działalności z pomocy osób posiadających specjalistyczne kwalifikacje, korzysta z konsultacji i w ten sposób ogranicza opisane ryzyko.

1.4. Ryzyko związane z podatkami

System podatkowy w Polsce cechuje się stosunkowo dużą niestabilnością i podlega zmianom dostosowującym go do zmieniającej się sytuacji gospodarczej oraz do standardów prawa Unii Europejskiej, np. zaplanowane wprowadzenie podatku katastralnego. Zakres zmian, ich treść oraz częste wątpliwości interpretacyjne stanowią utrudnienie w prowadzeniu działalności gospodarczej. Zmiany w przepisach podatkowych mogą wywierać istotny wpływ na działalność Spółki, jednakże Emitent nie podejmuje żadnych decyzji bez niezbędnych konsultacji, a ewentualne zmiany w przepisach prawa dotyczą wszystkich podmiotów gospodarczych.

1.5. Ryzyko związane z decyzjami administracyjnymi

Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami wykonują osoby posiadające licencje zawodowe oraz osoby działające pod nadzorem osób posiadających licencje. W obu przypadkach wykonywanie usług podlega kontroli stosownych organów państwowych. Emitent nie może wykluczyć, że z niezależnych od niego przyczyn, dojdzie do zmian

regulacji prawnych, które utrudniają działalność gospodarczą. Ryzyko powyższe jest ograniczone, ponieważ Emitent wykonuje również działalność, która nie wymaga posiadania licencji zawodowych, grupę osób posiadających stosowne licencje.

1.6. Ryzyko wynikające z zastosowania ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów z dnia 16 lutego 2007 roku uprawnia Prezesa UOKiK do nałożenia na przedsiębiorcę kary w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca, chociażby nieumyślnie, dopuścił się praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów. Przez praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów rozumie się godzące w nie bezprawne działanie przedsiębiorcy. Ryzyko nałożenia na Emitenta kary wynika z dwóch czynników. Po pierwsze, katalog zachowań będących praktykami naruszającymi zbiorowe interesy konsumentów nie jest zamknięty, ustawa wylicza takie praktyki tylko przykładowo. Prezes UOKiK może uznać, że określone zachowanie rynkowe narusza zbiorowe interesy konsumentów, mimo że nie jest ono wyraźnie wskazane w ustawie, nałożyć karę nawet, jeśli Emitent stosował taką praktykę nieumyślnie. Po drugie, ryzyko polega na możliwości uznania klauzul umownych zawartych we wzorach umów za klauzule niedozwolone (abuzywne). Zdecydowana większość umów zawieranych przez Emitenta, to umowy z konsumentami. Zgodnie z kształtującą się linią orzeczniczą sądów, w szczególności Sądu Najwyższego, postanowienia umieszczone w rejestrze postanowień niedozwolonych należy interpretować rozszerzająco i za niedozwolone uznawać nie tylko postanowienia o brzmieniu pokrywającym się z postanowieniem figurującym w tym rejestrze, lecz także postanowienia podobne. Zakres podobieństwa postanowienia umownego stosowanego przez przedsiębiorcę, do postanowienia wpisanego do rejestru może decydować o uznaniu określonej klauzuli za niedozwoloną. Zawsze istnieje ryzyko, że UOKiK zakwalifikuje określone postanowienie, jako niedozwolone i na tej podstawie nałoży na Emitenta karę. Emitent ogranicza to ryzyko i korzysta ze sprawdzonych wzorów umów do których UOKiK nie wnosi zastrzeżeń.

1.7. Ryzyko związane z dostępem obywateli do kredytów przeznaczonych na cele mieszkaniowe oraz ryzyko związane z podwyżką stóp procentowych

Jedynym czynnikiem stosowanym przy ocenie zdolności kredytowej nabywców nieruchomości mieszkalnych są dochody i wynagrodzenia. Ponieważ poziom cen nabywanych nieruchomości jest wysoki w stosunku do średnich dochodów, ilość osób, które posiadają zdolność kredytową nie jest duża. Istnieje możliwość, że grupa osób posiadających zdolność kredytową będzie się zmniejszać, co spowoduje zmniejszenie ilości potencjalnych klientów, do których skierowana jest oferta Spółki.

W przypadku mieszkań, domów i działek budowlanych zmniejszenie zdolności kredytowej równoznaczne jest ze zmniejszeniem wielkości powierzchni, którą osoby te mogłyby kupić przy pomocy kredytu. Spółka stale współpracuje z profesjonalnymi doradcami kredytowymi i w ten sposób ogranicza wpływ tego ryzyka na jego wynik. Można przypuszczać, że w roku 2013 ryzyko związane z podwyższeniem stóp procentowych (przy kilkukrotnym acz nieznacznym ich obniżeniu) jest stosunkowo niewielkie.

1.8. Ryzyko związane z nieregularnością przychodów i wahaniami cen nieruchomości

Wyniki finansowe oraz poziom marż realizowanych przez Spółkę oraz dochodów z obrotu zależą w dużym stopniu od cen nieruchomości. Znaczące rozbieżności pomiędzy cenami

ofertowymi i transakcyjnymi powodują ograniczenie ilości transakcji i trudności w wynegocjowaniu zadowalającej ceny zarówno dla klientów związanych z pośrednictwem jak i dla Spółki jako podmiotu nabywającego. Możliwe jest dalsze znaczące zmniejszenie płynności, w praktycznie w zakresie wszystkich kategorii mieszkań. Zarówno brak stabilności ekonomicznej jak i perspektywy osiągania stałych dochodów na określonym poziomie, powodują wydłużenie procesu decyzyjnego po stronie kupujących. Coraz częstszym problemem staje się brak zdolności kredytowej. Wszystko to prowadzi do zmniejszenia ilości zawieranych transakcji co niekorzystnie wpływa na sytuację ekonomiczną Spółki, zmuszając do poszukiwania rozwiązań alternatywnych np. w postaci wynajmu lokali własnych.

1.9. Ryzyko konkurencji

Rynek nieruchomości mieszkaniowych w Polsce, w tym w szczególności w Warszawie, cechuje wysoki stopień konkurencyjności. Emitent musi konkurować z innymi firmami pośredniczącymi w zakresie pozyskiwania odpowiednich zleceń. Rynek pośrednictwa w obrocie nieruchomościami należy do bardzo rozdrobnionych. Spółka narażona jest na konkurencję zarówno ze strony małych agencji, jak i podmiotów posiadających sieć oddziałów. Barierą wejścia na rynek jest posiadanie licencji pośrednika w obrocie nieruchomościami lub zatrudnianie osoby, która posiada licencję. Wzrost konkurencji na rynku pośrednictwa doprowadził do presji na obniżkę cen usług, a co za tym idzie, powoduje spadek osiąganych przez Emitenta marż, co może skutkować pogorszeniem wyników finansowych. Spółka przeciwdziała wymienionemu ryzyku poprzez prowadzenie systematycznych badań rynku, rozwój technologii internetowych, prowadzenie szkoleń zawodowych oraz realizację planów w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek, wynajmu nieruchomości własnych, czy wreszcie podwyższenie jakości usług z naciskiem na działania doradcze.

1.10. Ryzyko związane z występowaniem „szarej strefy” w rozumieniu wykonywania usług pośrednictwa w obrocie nieruchomościami przez podmioty niezaewidencjonowane, jako podmioty gospodarcze, a także w rozumieniu ukrywania sprzedaży usług przez podmioty zaewidencjonowane

Wykonywanie usług pośrednictwa w obrocie nieruchomościami mogą realizować podmioty gospodarcze zatrudniające licencjonowanych pośredników. Konieczność posiadania licencji zawodowej powoduje, że istnieją na rynku osoby, które prowadzą taką działalność, nie posiadając do tego stosownych uprawnień. Jednocześnie na rynku pośrednictwa w obrocie nieruchomościami są podmioty gospodarcze zaewidencjonowane, które ukrywają niektóre przychody. Nie ma żadnych wiarygodnych szacunków, co do wielkości tak zwanej „szarej strefy”. Udział w działalności rynkowej osób stosujących nielegalne metody pracy ogranicza możliwości rozwojowe wszystkich legalnie działających podmiotów. Spółka oraz organizacje zawodowe monitorują rynek i przeciwdziałają zagrożeniom ze strony nieuczciwych uczestników rynku.

1.11. Ryzyko związane z istnieniem powiązań rodzinnych pomiędzy Prezesem Zarządu i Przewodniczącym Rady Nadzorczej

Przewodniczącym Rady Nadzorczej jest syn Prezesa Zarządu, nie można wykluczyć, że takie powiązania rodzinne utrudnią lub ograniczą możliwość prawidłowej kontroli i oceny Zarządu, którą wykonuje w spółce Rada Nadzorcza. Ryzyko to jest ograniczone, ponieważ skład Zarządu jest trzyosobowy, wszyscy członkowie Zarządu ponoszą odpowiedzialność za podejmowane decyzje, a poza Przewodniczącym w składzie Rady Nadzorczej nie ma

innych osób powiązanych rodzinnie z Prezesem Zarządu.

2. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

2.1. Ryzyko związane z realizacją przez Spółkę założonych celów strategicznych

Spółka prowadzi działalność w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek oraz w zakresie pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, posiadając dostateczne rozeznanie możliwości rynkowych i handlowych oraz prowadząc systematyczne rozeznanie i analizę rynku. Dzięki takim działaniom ryzyko nietrafionych inwestycji jest ograniczane, jednakże nie można go wykluczyć całkowicie. Rok 2012 i połowa roku 2013 wykazały, że efekty ekonomiczne podjętych w okresach wcześniejszych inwestycji są mniejsze niż oczekiwane, co spowodowało Spółkę do podjęcia decyzji o zmianie polityki ekonomicznej i przeznaczenia części z lokali własnych pod wynajem. Zarząd Spółki zapewnia, iż dołoży wszelkich starań, aby Spółka osiągnęła najważniejsze cele strategii rozwoju w najbliższych latach. Jednakże ze względu na trudną sytuację ekonomiczną i fakt działania na zróżnicowanych rynkach, na których sytuacja zmienia się dynamicznie, a wiele czynników, które je kształtują jest całkowicie niezależnych od Spółki i często trudno nieprzewidywalnych, Zarząd nie może zagwarantować, iż założone cele strategiczne zostaną osiągnięte. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych lub podjęcie błędnych decyzji w oparciu o niewłaściwą ocenę sytuacji może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta i jego pozycję rynkową. Emitent podejmuje działania w celu ograniczania ryzyka wystąpienia powyższych problemów poprzez prowadzenie bieżących analiz wszystkich czynników zewnętrznych i wewnętrznych mających istotny wpływ na jego działalność. Emitent w razie potrzeby podejmie określone decyzje mające na celu minimalizację negatywnego wpływu zidentyfikowanych zagrożeń na pozycję rynkową i sytuację finansową.

2.2. Ryzyko zależności Spółki od pracowników zajmujących stanowiska kierownicze

Sprawność prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę jest częściowo uzależniona od osób zajmujących stanowiska kierownicze, a w szczególności od członków Zarządu i Dyrektorów zarządzających jednostkami eksploatacyjnymi. Osoby zatrudniane przez Spółkę posiadają duże doświadczenie w zakresie prowadzenia działalności w branżach, w których podmiot jest aktywny, w tym przede wszystkim na rynku nieruchomości. Szczególnie cenne dla Spółki są wiedza i doświadczenie w zakresie doboru i szkolenia kadry kierowniczej nowych jednostek, umiejętności w zakresie aktywizowania i kontrolowania nowych jednostek oraz marketingu, sprzedaży i szkolenia. Ewentualna utrata części kluczowych pracowników mogłaby wpłynąć negatywnie na działalność operacyjną Spółki oraz na osiągane wyniki finansowe. Czynnikiem ograniczającym ten typ ryzyka jest fakt zatrudniania stosunkowo dużej licznej grupy pracowników i współpracowników, których doświadczenie i wiedza nie ograniczają się do jednego obszaru funkcjonowania Spółki. W sytuacji jednostkowych przypadków utraty kluczowych pracowników nie przewiduje się poważniejszych zakłóceń w działalności.

2.3. Ryzyko braku możliwości zdobywania w przyszłości dostatecznej ilości zleceń związane z rozwojem technologii internetowych

Realizacja strategii Spółki w obszarze działalności na wtórnym rynku nieruchomości zakłada wzrost skali działania przy utrzymaniu satysfakcjonującego poziomu rentowności. Sukces takiej strategii zależy w znacznym stopniu od możliwości pozyskiwania odpowiednich ofert niezbędnych do realizacji zakupów nieruchomości. Zdolność pozyskiwania nowych ofert mieszkań do sprzedaży i kupna zależy od sprawności działania

oraz od obiektywnych czynników rynkowych. Czynnikiem zewnętrznym, które mogą wpływać negatywnie na zdolność pozyskiwania nowych zleceń jest rosnące zainteresowanie klientów (kupno/sprzedaż, najem/wynajem) działaniami samodzielnymi, prowadzącymi do poszukiwania kontrahenta bezpośrednio na rynku przy wykorzystaniu wyspecjalizowanych portali internetowych bez udziału firm pośredniczących. Spółka dąży do zminimalizowania tej kategorii ryzyka poprzez zwiększenie uczestnictwa w internetowym obiegu informacji oraz zwiększeniu profesjonalizmu zatrudnianych agentów, rozszerzaniu sfery usług doradczych oraz prowadzenie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek.

2.4.

2.5. Ryzyko związane z dźwignią finansową

Spółka częściowo finansuje działalność ze środków pochodzących z kredytów bankowych. Na dzień opublikowania niniejszego Sprawozdania nie ma żadnych przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia problemów z wywiązywaniem się Emitenta ze zobowiązań wynikających z umów kredytu. Jednakże nie można całkowicie wykluczyć pojawienia się tego typu trudności w przyszłości. W skrajnie niekorzystnej sytuacji Spółka może być zmuszona w celu zaspokojenia zobowiązań do sprzedaży części aktywów. Jednak wobec ograniczenia na przełomie roku 2012 i 2013 liczby lokali obciążonych kredytem, wystąpienie ryzyka takiej sytuacji jest minimalne.

2.6. Ryzyko braku możliwości wykonania zlecenia w cenach uzgodnionych ze sprzedawcą

Spółka dokonuje zakupu nieruchomości i powstaje konieczność wyszukania nabywcy za cenę wyższą od ceny zakupu. Nie może wykluczyć sytuacji, w której ze względu na wahania cen rynkowych nie będzie możliwa sprzedaż za ustaloną wcześniej cenę, gdyż na rynku nieruchomości okresowo występuje obniżka cen. Taka sytuacja miała miejsce w okresie sprawozdawczym. Jej konsekwencją było przeznaczenie części lokali do wynajmu. W kilku sytuacjach Spółka podjęła decyzję o sprzedaży z niewielką stratą – tak decyzja dotyczyła lokali, których zakup odbył się przy znaczącym udziale środków pochodzących z kredytu, których wynajem nie pokrywałby wszystkich kosztów. Spółka wnikliwie i w sposób ciągły analizuje wyniki badań rynkowych dotyczących zarówno cen jak i płynności lokali mieszkalnych, podejmując działania, które ograniczają zakupy do lokali nabywanych w cenach zdecydowanie niższych niż średnie ceny transakcyjne.

2.7. Ryzyko związane z łączeniem funkcji właścicielskich z zarządczymi oraz wpływem większościowych akcjonariuszy na Spółkę

Pan Lech Drągowski jest Prezesem Zarządu, Pan Łukasz Drągowski jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej, łącznie z Panem Lechem Drągowskim posiadają udział wynoszący 58,30% w kapitale zakładowym Spółki (stan na dzień publikacji niniejszego sprawozdania). Łącznie rodzina posiada akcje uprawniające do wykonywania 68,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu, dlatego też utrzymuje istotny wpływ na Spółkę. Zakres uprawnień związanych z posiadaniem przez wymienione osoby udziałem w kapitale zakładowym może prowadzić do sytuacji, w której pozostali akcjonariusze będą mieć niewielki lub niezauważalny wpływ na sposób zarządzania i funkcjonowania Emitenta. Ponadto, sposób wykonywania tych uprawnień może nie być zbieżny z zamierzeniami pozostałych akcjonariuszy Spółki. Ryzyko niniejsze jest ograniczane całym systemem uprawnień akcjonariuszy mniejszościowych wynikającym z kodeksu spółek handlowych, który został szczegółowo opisany w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 7 października 2010 roku.

2.8. Ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka zawiera drobne transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej i z reguły obejmują świadczenia typowych w branży usług, w których wypłata uzależniona jest od rezultatu. Obecnie transakcje z podmiotami powiązanymi nie stanowią istotnego ryzyka, jednakże Spółka nie może wykluczyć powstania sytuacji, w której określony podmiot powiązany wykorzysta swoją pozycję dla uzyskania korzyści wyższej, niż wynikająca z aktualnych warunków rynkowych. W celu ograniczenia tego ryzyka transakcje z podmiotami powiązanymi rozliczane są według zasad rynkowych, szczegółowo na temat polityki w tym zakresie, pkt. 19.6., Część III. Prospekt Emisyjny, zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 7 października 2010 roku.

2.9. Ryzyko zarzutu stosowania niedozwolonych klauzul umownych

Przepisy zapewniają konsumentom szczególną ochronę w relacjach z przedsiębiorcami, przewidują między innymi, że postanowienia umowy zawieranej z konsumentem nieuzgodnione indywidualnie nie wiążą go, jeżeli kształtują jego prawa i obowiązki w sposób sprzeczny z dobrymi obyczajami, rażąco naruszając jego interesy (niedozwolone postanowienia umowne). Ponadto, zgodnie z tymi przepisami, za nieuzgodnione indywidualnie uważane są te postanowienia umowy, na których treść konsument nie miał rzeczywistego wpływu, co w szczególności odnosi się do postanowień umownych przejętych z wzorca umowy zaproponowanego konsumentowi przez kontrahenta. Pomimo, że zdaniem Spółki jej klienci mają prawo uzgadniać indywidualnie treść zawieranych umów i korzystają z niego, nie można wykluczyć, iż w razie sporu umowy proponowane przez Emitenta klientom mogą zostać uznane za wzorce umów, do których należy stosować powołane powyżej przepisy.

2.10. Ryzyko związane z dywidendą

Inwestorzy powinni uwzględnić fakt, że w latach 2011-2014 Spółka zaplanowała przeznaczyć zysk netto na zwiększenie kapitałów własnych oraz zakup akcji własnych. W dniach 30 i 31 maja 2012 roku Spółka dokonała pierwszej transakcji na akcjach własnych dokonując nabycia 370 000 akcji własnych. Zakupione akcje własne stanowią 2% udziału w kapitale zakładowym, dając 1,4 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Nabyte akcje własne przeznaczone zostały do dalszej odsprzedaży. Według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcje nie zostały zbyte. Wypłaty dywidendy w przyszłości będą uzależnione od wyników działalności operacyjnej Spółki, jej sytuacji finansowej oraz bieżącego i przewidywanego zapotrzebowania na środki pieniężne. W najbliższej perspektywie Spółka nie przewiduje wypłat dywidendy.

XVI. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.

Czynniki zewnętrzne:

- sytuacja finansowo ekonomiczna,
- zdolność kredytowa klientów,
- wskaźniki WIBOR i PKD,
- możliwości uzyskania kredytowania przez klientów,
- wydłużone procedury kredytowe,
- wysokość kursu złotego w stosunku do innych walut,
- wahania cen nieruchomości, niestabilna sytuacja rynkowa

- konkurencja cenowa firm deweloperskich w zakresie mieszkań już wybudowanych.
- komplikacja formalna związana z brakiem możliwości zakładania ksiąg wieczystych dla lokali spółdzielczych własnościowych (poczynając od końca maja br.), w przypadku braku użytkowania wieczystego lub własności gruntów Spółdzielni mieszkaniowej będącej właścicielem budynku

Czynniki wewnętrzne:

- właściwe przygotowanie poziomu zawodowego kadry współpracowników,
- przygotowanie trafnej i przekonywującej informacji rynkowej skierowanej do klienta,
- właściwa weryfikacja dokumentów potwierdzających stan prawny,
- umiejętne badanie wstępnej zdolność kredytowa klienta,
- utrzymywanie oczekiwanego przez rynek wysokiego poziomu usług,
- trafna wycena lokalu kupowanego na rzecz Spółki,
- umiejętne i szybkie przygotowanie lokalu do sprzedaży,
- Adekwatna do istniejącego rynku, racjonalna finansowo, polityka reklamowa,

XVII. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej.

Perspektywy rozwoju działalności:

- zwiększenie rotacji kapitału poprzez skrócenie okresu sprzedaży lokali własnych Spółki,
- zwiększenie liczby kupowanych celem dalszej odsprzedaży lokali, przy bezwzględnym utrzymaniu cen poniżej rynkowych,
- wprowadzenie nowej usługi przygotowania lokali do sprzedaży adresowanej do sprzedających - mieszkania i wykorzystywanej przy sprzedaży lokali własnych,
- kontynuacja działań w zakresie wynajmu – rozszerzenie opcji wynajmu krótkoterminowego jako bardziej dochodowej formy wynajmu,
- zmniejszenie kosztów prowadzonej działalności,
- zaprzestanie działania wydawnictwa elektronicznego, związane z negatywną oceną zainteresowania rynku tego rodzaju usługami.

XVIII. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za rok 2012.

Nazwa: „Kancelaria Porad Finansowo- Księgowych
dr Piotr Rojek” Sp. z o.o.

Siedziba: ul. Floriana 15, 40-286 Katowice

Uprawnienie: Licencja nr 1695

Osoby działające w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych:

Biegły Rewident Joanna Janusińska-Kasperczyk, licencja nr 10960.

- Umowa zawarta w dniu 20.06.2012 r. pomiędzy Spółką AD.DRĄGOWSKI S.A., a „Kancelarią Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek” Sp. z o.o.
- Wynagrodzenie w wysokości 20 000,- zł (dwadzieścia tysięcy złotych) plus należny podatek VAT z tytułu badania sprawozdań finansowych za I półrocze 2012 roku oraz za rok 2012.

XIX. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku.

Nazwa: **PKF AUDYT Sp. z o.o.**

Siedziba: **ul. Orzycka 6 lok.1B, 02-695 Warszawa**

Uprawnienie: **Licencja nr 548**

Osoby działające w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych:

Kluczowy Biegły Rewident Mariusz Kuciński, licencja nr 9802

- a) Umowa zawarta w dniu 26.04.2013 r. pomiędzy Spółką AD.DRĄGOWSKI S.A., a PKF Audyt Sp. z o.o.
- b) Wynagrodzenie w wysokości 21 000,- zł (dwadzieścia jeden tysięcy złotych) plus należny podatek VAT z tytułu badania sprawozdań finansowych za I półrocze 2013 roku oraz za rok 2013.



(-) **Lech Drągowski**
Prezes Zarządu

(-) **Bogumiła Stańczak**
Członek Zarządu

(-) **Danuta Grelewicz-Pogórska**
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 02 września 2013 roku

**E. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

AD.DRĄGOWSKI Spółka Akcyjna

z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego AD.DRĄGOWSKI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kopernika 36/40, na które składa się: skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat, skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz dane objaśniające.

Zarząd AD.DRĄGOWSKI Spółka Akcyjna jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”), jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania przeglądu sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2400 „Przegląd sprawozdań finansowych”.

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa jak również osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość AD.DRĄGOWSKI Spółka Akcyjna wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Uzasadnienie raportu z zastrzeżeniem

Zgodnie z informacją zawartą w pkt. III informacji objaśniających do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego w dniu 23 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki AD.DRĄGOWSKI S.A. uchwaliło zmianę zasad księgowania i przejście na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości z początkiem 2013 roku.

Jednostka mylnie dokonała interpretacji zapisów uchwały przyjmując, że dzień 1 stycznia 2013 roku będzie dniem przejścia na MSSF czyli pierwsze sprawozdanie zgodne z MSSF zostanie sporządzone za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2014 roku. Konsekwencją mylnej interpretacji jest fakt iż niniejsze sprawozdanie finansowe Emitenta nie uwzględnia wyceny godziwej poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych na dzień przejścia na MSSF tj. na 1 stycznia 2012 roku i przyjęcia jej wyników jako zakładany koszt. Wynika to z braku możliwości wykonania wycen w terminie umożliwiającym ujęcie ich skutków w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Jednostka nie przeprowadziła również testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Odstąpiono od tej procedury w związku z faktem iż składniki te będą poddane wycenie do wartości godziwej, a efekt wyceny zostanie ujęty jako zakładany koszt w związku z przejściem na MSSF w sprawozdaniu za 3 kwartał 2013 roku. W związku z powyższym emitent powziął działania zmierzające do oszacowania wyceny poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w celu prawidłowej prezentacji w najbliższym sprawozdaniu finansowym za 3 kwartał 2013 roku.

W związku z zaistniałą sytuacją jednostka odstąpiła również od weryfikacji okresów amortyzacji poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Wobec powyższego oraz w związku z faktem, iż określone w jednostce stawki amortyzacyjne wynikają z przyjętych bardzo długich okresów ekonomicznej użyteczności poszczególnych składników aktywów nie jesteśmy w stanie odnieść się do prawidłowości wyceny rzeczowych składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych, których wartość w wyniku realizowanych wycen i szacunków ulegnie zmianie.

Łączna wartość bilansowa rzeczowych składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych wg stanu na 30 czerwca 2013 roku wynosi 10,4 mln zł

Ponadto Spółka w 2012 roku utworzyła kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych, który powstał poprzez przekazanie części kapitału zapasowego w wysokości 400 tys. zł.. Przekazanie 400 tys. zł. z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy jest niezgodne z przepisami art. 396 § 5 ksh zgodnie z którym użycie kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. Na dzień podjęcia uchwały o przekazaniu części kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy, kapitał zapasowy był niższy niż jedna trzecia kapitału zakładowego. Zdaniem Jednostki, przepis art. 296 § 5 ksh nie miał zastosowania, bowiem na dzień podejmowania uchwały o utworzeniu kapitału rezerwowego, Spółka nie posiadała niepokrytych strat z lat ubiegłych, co oznacza, że nie występowało ograniczenie, co do możliwości wykorzystania kapitału zapasowego.

Raport z zastrzeżeniem

Przeprowadzony przez nas przegląd, poza wyżej wymienionymi zastrzeżeniami, nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej AD.DRAŁOWSKI Spółka Akcyjna na dzień 30 czerwca 2013 roku, jej wyniku finansowego, zmian w kapitale własnym oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zgodnie z wymogami MSR 34; jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.



Mariusz Kuciński
Biegły rewident nr 9802

kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa

Warszawa, 02.09.2013 r.

PKF Audyt Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925