



**INFORMACJA DODATKOWA
ZARZĄDU
AD.DRAĞOWSKI S.A.**

***za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku
do dnia 31 marca 2012 roku***

Warszawa, dnia 15 maja 2012 roku

I. INFORMACJA DODATKOWA

Zgodnie z § 87 ust. 4 i 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu.

AD.DRAĐOWSKI S.A. (dalej „Emitent”, „Spółka”) stosuje krajowe standardy rachunkowości (KSR) zgodnie z Ustawą o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami).

2. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

W I kwartale 2012 roku rezerwy przedstawiają się następująco:

- rezerwy na należności w kwocie 55.267,50 zł
- rezerwy na roszczenia sporne w kwocie 63.439,83 zł
- rezerwy na odroczonego podatku z tytułu różnic kursowych w kwocie 2.867,05 zł

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 12.053,57 zł.

3. Istotne dokonania AD.DRAĐOWSKI S.A.

Przychód w I kwartale 2012 roku wyniósł 2,8 mln złotych i był wyższy o 8% od przychodu za I kwartał 2011 roku. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 172 tys. złotych. Osiągnięty zysk netto wyniósł 44 tys. złotych.

Zadania w zakresie kupna/sprzedaży nieruchomości na własny rachunek w okresie I kwartału 2012 roku zrealizowane zostały pomimo niesprzyjającej sytuacji rynkowej. Dokonano zakupu 8 lokali za kwotę 2,29 mln złotych, sprzedano 7 lokali mieszkalnych za kwotę 1,88 mln złotych. Dochód osiągnięty ze sprzedaży wskazanych powyżej nieruchomości wyniósł 95 tys. złotych.

Finansowanie zadań w zakresie skupu nieruchomości realizowane było z własnych środków, dochodów uzyskanych ze sprzedaży oraz kredytu obrotowego w Banku Ochrony Środowiska S.A. i kredytu posiadanego w Idea Bank S.A. Według stanu na dzień publikacji niniejszej informacji dokonano zakupu 23 nieruchomości za kwotę 6,11 mln złotych oraz sprzedano 14 nieruchomości za kwotę 3,57 mln złotych. W obrocie znajduje się 39 nieruchomości o łącznej wartości w cenach zakupu 11,56 mln złotych.

Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami w I kwartale 2012 roku zanotowało wzrost sprzedaży w stosunku do I kwartału 2011 roku. Przychód w I kwartale 2012 roku wyniósł 952 tys. złotych w tym z tytułu pośrednictwa w transakcjach kupna/sprzedaży – 815 tys. złotych, przy transakcjach najmu/wynajmu 137 tys. złotych. W I kwartale ubiegłego roku z tytułu pośrednictwa w transakcjach kupna/sprzedaży osiągnięto – 685 tys. złotych, a przy transakcjach najmu/wynajmu 199 tys. złotych. Pośrednicy dokonali łącznie w I kwartale 2012 roku 269 transakcji, średnio miesięcznie 89,7 transakcji, średnia prowizja z jednej transakcji wynosiła 4.019 złotych, średnio jeden agent osiągnął przychód 9.560 złotych, co

oznacza, że średnio dokonywał 2,4 transakcji miesięcznie. W I kwartale 2011 roku wskazane dane wynosiły odpowiednio: 268 transakcji, średnio miesięcznie 89,3 transakcji, średnia prowizja z jednej transakcji wynosiła 4.454 złotych, średnio jeden agent osiągnął przychód 9.378 złotych, co oznacza, że średnio dokonywał 2,1 transakcji miesięcznie.

4. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez AD.DRAĐOWSKI S.A. wyniki finansowe.

Akcja kredytowa banków, która do połowy 2008 roku posiadała tendencję wzrostową, została wyhamowana. Poziom przychodów osiąganych z pośrednictwa w obrocie nieruchomościami spadł średnio miesięcznie o 45-50%. Spadła zarówno liczba jak i wartość rozliczeń. Ogólne oczekiwanie zmniejszenia cen, mała ilość pieniądza na rynku oraz trudności z uzyskaniem kredytu zmniejszyły zapotrzebowanie na zakupy nieruchomości. Nadmiar podaży i mały popyt charakteryzował rynek nieruchomości tak w 2011, jak i w I kwartale 2012 roku.

Większość przychodów Spółka nadal osiąga prowadząc kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek. W najbliższym czasie planowane jest rozszerzenie działalności, co znalazło wyraz w zmianach zapisów Statutu.

W końcowej fazie przygotowań pozostaje usługa udzielania pożyczek hipotecznych, której wdrożenie planowane jest na najbliższe miesiące.

5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności AD.DRAĐOWSKI S.A. w prezentowanym okresie.

Działalność prowadzona przez Spółkę jest działalnością ciągłą. Sezonowość i cykliczność nie występuje w działalności AD.DRAĐOWSKI S.A..

6. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, opis wykorzystania środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.

W okresie I kwartału 2012 roku nie wystąpił przypadek emisji, wykupu lub/i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Środki z emisji akcji serii E zostały w całości wykorzystane i wprowadzone do obrotu w 2011 roku. W I kwartale 2012 roku środki uzyskane ze sprzedaży nieruchomości przeznaczane były na wkład własny Spółki przy zakupach nieruchomości dokonywanych z wykorzystaniem środków pochodzących z kredytu.

7. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W I kwartale 2012 roku oraz na dzień publikacji niniejszej informacji Spółka nie wypłaciła, ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy.

8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe AD.DRAĐOWSKI S.A.

W styczniu 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę w sprawie zgody na nabycie akcji własnych.

W marcu 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym podjęto uchwałę w sprawie zmiany postanowień Statutu Spółki oraz przyjęciu jednolitego tekstu Statutu.

Dnia 29 marca 2012 roku, Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydz. Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygn. akt WAXII Ns-Rej. KRS /010334 /12/884) dokonane zostały zmiany postanowień Statutu Spółki, a w ich następstwie zmianie uległ jednolity tekst Statutu.

Poza wskazanymi powyżej zdarzeniami nie wystąpiły w Spółce inne zdarzenia, mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

9. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Zobowiązania warunkowe występują w związku z udzielonymi gwarancjami i poręczeniami na rzecz otrzymanych kredytów:

A/ Kredyt w rachunku bieżącym BOŚ S.A. Warszawa – weksel.

B/ Kredyt obrotowy BOŚ S.A. Warszawa – weksel, hipoteka kaucyjna na budynku przy ul. Lesznawskiej w związku z zawartą dnia 19.12.2007 roku umową z głównymi akcjonariuszami na zgodę na ustanowienie hipoteki kaucyjnej na nieruchomościach do nich należących na zabezpieczenie kredytu obrotowego.

C/ Kredyt udzielony przez Idea Bank S.A.- zabezpieczony hipoteką kaucyjną ustanawianą na kupowanych przez Spółkę nieruchomościach, wpisywaną do księgi wieczystej prowadzonej dla konkretnej nieruchomości.

II. POZOSTAŁE INFORMACJE**1. Wybrane dane finansowe na dzień 31 marca 2012 roku.**

| WYBRANE DANE FINANSOWE | w tys. zł | | w tys. Euro | |
|---|---|---|---|---|
| | okres od 2012-01-01 do 2012-03-31 | okres od 2011-01-01 do 2011-03-31 | okres od 2012-01-01 do 2012-03-31 | okres od 2011-01-01 do 2011-03-31 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 2 809 | 2 593 | 671 | 652 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 172 | 53 | 41 | 13 |
| Zysk (strata) brutto | 59 | 37 | 14 | 9 |
| Zysk (strata) netto | 44 | 11 | 11 | 3 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 562 | -5 180 | 134 | -1 303 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -1 | 23 | 0 | 6 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -822 | 1 949 | -196 | 490 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | -260 | -3 208 | -62 | -807 |
| Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego) | 26 772 | 24 324 | 6 433 | 6 063 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego) | 5 474 | 3 464 | 1 315 | 863 |
| Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego) | 0 | 45 | 0 | 11 |
| Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego) | 5 408 | 3 179 | 1 300 | 792 |
| Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego) | 21 298 | 20 860 | 5 118 | 5 200 |
| Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego) | 18 450 | 18 450 | 4 433 | 4 599 |
| Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego) | 18 450 000 | 18 450 000 | 18 450 000 | 18 450 000 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego) | 1,15 | 1,13 | 0,28 | 0,28 |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego) | 1,15 | 1,13 | 0,28 | 0,28 |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR) | | | | |

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EURO: - dla przeliczenia danych bilansowych na dzień 31.03.2012 r. po średnim kursie EURO ustalonym przez NBP na ten dzień tj. 4,1616 PLN/EUR - dla przeliczenia danych bilansowych na dzień 31.03.2011 r. po średnim kursie EURO ustalonym przez NBP na ten dzień tj. 4,0119 PLN/EUR - dla przeliczenia danych rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01-31.03.2012 r. po średnim kursie EURO ustalonym przez NBP, obliczonym jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie tj. 4,1894 PLN/EUR - dla przeliczenia danych rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01-31.03.2011 r. po średnim kursie EURO ustalonym przez NBP, obliczonym jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie tj. 4,9742 PLN/EUR

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej AD.DRAŁOWSKI S.A.

Na dzień przekazania niniejszego raportu, AD.DRAŁOWSKI S.A. nie tworzy Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt. 44 Ustawy o rachunkowości.

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Spółki, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie I kwartału 2012 roku oraz na dzień publikacji niniejszej informacji, nie nastąpiły zmiany w strukturze AD.DRAŁOWSKI S.A.

4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2011 i 2012.

5. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu AD.DRAŁOWSKI S.A. oraz dane na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2012 roku.**Struktura kapitału zakładowego AD.DRAŁOWSKI S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego:**

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 18.450.000,- zł i dzieli się na 18.450.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja. Kapitał akcyjny dzieli się na:

- akcje serii A w ilości 8.950.000 (osiem milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji, o wartości nominalnej 1,00 złoty (jeden) każda akcja, które dzielą się na:

- akcje serii A1 w ilości 7.570.000 (siedem milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych od numeru 0.000.001 do numeru 7.570.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, co stanowi 41,02% kapitału zakładowego Spółki oraz 15.140.000 głosów, co stanowi 55,82% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

oraz:

- akcje serii A2 w ilości 1.380.000 (jeden milion trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela od numeru 7.570.001 do numeru 8.950.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, co stanowi 7,48% kapitału zakładowego Spółki oraz 1.380.000 głosów, co stanowi 5,09% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki;

- akcje serii B w ilości 400.000 (czterysta tysięcy) akcji na okaziciela od numeru 000.001 do numeru 400.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, co stanowi 2,17% kapitału zakładowego Spółki oraz 400.000 głosów, co stanowi 1,47% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki;

- akcje serii C w ilości 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych od numeru 0.000.001 do numeru 1.100.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, co stanowi 5,96% kapitału zakładowego Spółki oraz 2.200.000 głosów, co stanowi 8,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki;

- akcje serii D w ilości 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela od numeru 0.000.001 do numeru 2.000.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, co stanowi 10,84% kapitału zakładowego Spółki oraz 2.000.000 głosów, co stanowi 7,37% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki;
- akcje serii E w ilości 6.000.000 (sześć milionów) akcji na okaziciela od numeru 0.000.001 do numeru 6.000.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, co stanowi 32,52% kapitału zakładowego Spółki oraz 6.000.000 głosów, co stanowi 22,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Na dzień zamknięcia okresu sprawozdawczego to jest na dzień 31 marca 2012 roku struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

1. Lech Drągowski posiadał:

- a) 5.784.000 akcji imiennych uprzywilejowanych, co do głosu oraz 827.000 akcji zwykłych na okaziciela, łącznie 6.611.000 akcji, co stanowiło 35,83% kapitału zakładowego Emitenta,
- b) 12.395.000 głosów na walnym zgromadzeniu na ogólną liczbę głosów wynoszącą 27.120.000, co stanowiło 45,70% ogólnej liczby głosów.

2. Małgorzata Drągowska posiadała:

- a) 1.786.000 akcji imiennych uprzywilejowanych, co do głosu oraz 321.537 akcji zwykłych na okaziciela, łącznie 2.107.537 akcji, co stanowiło 11,42 % kapitału zakładowego Emitenta,
- b) 3.893.537 głosów na walnym zgromadzeniu na ogólną liczbę głosów wynoszącą 27.120.000, co stanowiło 14,36 % ogólnej liczby głosów.

3. Łukasz Drągowski posiadał:

- a) 1.100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych, co do głosu oraz 500.000 akcji zwykłych na okaziciela, łącznie 1.600.000 akcji, co stanowiło 8,67% kapitału zakładowego Emitenta,
- b) 2.700.000 głosów na walnym zgromadzeniu na ogólną liczbę głosów wynoszącą 27.120.000, co stanowiło 9,96% ogólnej liczby głosów.

4. Paweł Ratyński posiadał:

- a) 1.405.597 akcji zwykłych, co stanowiło 7,62% kapitału zakładowego Emitenta,
- b) 1.405.597 głosów na walnym zgromadzeniu na ogólną liczbę głosów wynoszącą 27.120.000, co stanowiło 5,18% ogólnej liczby głosów.

Stan na dzień przekazania niniejszego raportu struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Spółka nie posiada informacji w sprawie zmian w strukturze akcjonariatu przedstawionej powyżej.

6. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki na dzień przekazania niniejszego sprawozdania.

| Akcjonariusz | Ilość akcji wszystkich serii w sztukach | Wartość nominalna akcji w złotych |
|--|--|--|
| Małgorzata Dągowska Prezes Zarządu | 2 107 537 | 2 107 537 |
| Danuta Grelewicz-Pogórska Wiceprezes Zarządu | 100 000 | 100 000 |
| Bogumiła Stańczak Wiceprezes Zarządu | 100 000 | 100 000 |
| Łukasz Dągowski Przewodniczący Rady Nadzorczej | 1 600 000 | 1 600 000 |

Struktura akcji przedstawia się następująco:

Akcje imienne:

| Akcjonariusz | Ilość akcji w sztukach | Wartość nominalna akcji w złotych |
|--|-------------------------------|--|
| Małgorzata Dągowska Prezes Zarządu | 1 786 000 | 1 786 000 |
| Łukasz Dągowski 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 na okaziciela:

| Akcjonariusz | Ilość akcji w sztukach | Wartość nominalna akcji w złotych |
|--|-------------------------------|--|
| Małgorzata Dągowska Prezes Zarządu | 321 537 | 321 537 |
| Danuta Grelewicz-Pogórska Wiceprezes Zarządu | 100 000 | 100 000 |
| Bogumiła Stańczak Wiceprezes Zarządu | 100 000 | 100 000 |
| Łukasz Dągowski Przewodniczący Rady Nadzorczej | 500 000 | 500 000 |

(Akcje zwykłe na okaziciela)

7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące :

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności AD.DRAĞOWSKI S.A. lub spółki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych AD.DRAĐOWSKI;

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych AD.DRAĐOWSKI.

W okresie I kwartału 2012 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu nie toczą się żadne postępowania sądowe ani arbitrażowe z udziałem AD.DRAĐOWSKI S.A., których wartość zobowiązań i/lub wierzytelności jednostkowo lub łącznie stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

8. Informacje o zawarciu przez AD.DRAĐOWSKI S.A. lub spółkę zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli łączna wartość wszystkich transakcji zawartych od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000,- EURO.

W okresie I kwartału 2012 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu Spółka nie zawierała z podmiotami powiązanymi transakcji o łącznej wartości przekraczającej równowartość w złotych kwoty 500.000,- EURO odbiegających charakterem od typowych, rynkowych warunków wynikających z bieżącej działalności operacyjnej.

9. Udzielone przez AD.DRAĐOWSKI S.A. poręczenia kredytu, pożyczki lub gwarancje – łącznie jednemu podmiotowi lub spółce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W okresie I kwartału 2012 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliła gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub spółce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

10. Inne informacje, które zdaniem AD.DRAĐOWSKI S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, finansowej, majątkowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

Wszystkie istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę zostały opublikowane na stronie internetowej www.dragowski.pl w zakładce „Relacje Inwestorskie”.

11. Czynniki, które w ocenie AD.DRAĐOWSKI S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie, co najmniej jednego kwartału.

Emisja akcji serii E uzupełniła stan środków obrotowych przeznaczonych na transakcje kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek. Obrót nieruchomościami realizowany w ramach programu skupu wpływa pozytywnie na uzyskiwane wyniki finansowe. Nie mniej należy zauważyć, że ogólna sytuacja w niektórych krajach Unii Europejskiej wpływa negatywnie na plany sprzedaży i kupna nieruchomości podejmowane przez klientów Spółki. Zmienne w IV kwartale 2011 roku zasady określania zdolności kredytowej spowodowały, że zmniejszyła się potencjalna liczba osób mogących skorzystać z kredytu, a jednocześnie

uległa zmniejszeniu wartość nieruchomości, która może zostać nabyta przez osoby posiadające zdolność kredytową. Wyżej przedstawione okoliczności mają istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę.

12. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki do publikacji w dniu 15 maja 2012 roku.

Zarząd w składzie

Małgorzata Drağowska - Prezes Zarządu
Danuta Grelewicz-Pogórska - Wiceprezes Zarządu
Bogumiła Stańczak - Wiceprezes Zarządu