

# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

## **z działalności ANTI S.A. za I półrocze 2012 roku**

### **Spis treści**

<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU .....</b>	<b>1</b>
1. WSTĘP .....	2
2. WYBRANE DANE FINANSOWE .....	2
3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	3
4. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI .....	3
5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH .....	4
6. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA EMITENTA, ORAZ ISTOTNE ZMIANY W AKCJONARIACIE EMITENTA .....	4-5
7. AKCJE ORAZ OPCJE NA AKCJE POSIADANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA .	5
8. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH.....	5-6
9. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE. ....	6
10. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU. ....	6
11. INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ .....	7-8
12. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU .....	8

## 1. Wstęp

Sprawozdanie Zarządu na temat działalności Anti S.A. oraz zasad sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostało sporządzone na podstawie § 89 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim.

## 2. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
	tys. zł		tys. euro	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 806	17 946	1 138	4 523
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	333	- 456	79	-115
Zysk (strata) brutto	104	-935	25	-236
Zysk (strata) netto	96	-950	23	-239
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7	-3 269	2	-824
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	125	-14	30	-4
Przeplwy netto z działalności finansowej	-1 550	1 930	-367	487
Przeplwy pieniężne netto razem	-1 418	-1 353	-336	-341
Aktywa razem	10 098	24 505	2 370	6 147
Aktywa obrotowe	8 127	15 897	1 907	3 988
Zapasy	877	747	206	187
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 300	22 306	2 182	5 595
Zobowiązania długoterminowe	428	1 377	100	345
Zobowiązania krótkoterminowe	7 198	16 585	1 689	4 160
Kapitał własny	797	2 199	187	552
Kapitał zakładowy	875	875	205	219
Liczba akcja [szt]	8 747 029	8 747 029	8 747 029	8 747 029
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	0,01	-0,11	0,00	-0,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	0,09	0,25	0,02	0,06

### *Sposób przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku wyników i bilansu na waluty obce:*

- Poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały na waluty obce według średniego kursu obowiązującego w dniu 30 czerwca 2012 roku, natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30 czerwca 2011 roku, ogłoszonego przez NBP;
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczone zostały na waluty obce według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w I półroczu.

Do przeliczenia danych wyrażonych w EUR przyjęto następujące kursy:

- 4,2613 PLN/EUR na dzień 30 czerwca 2012 roku i 4,2246 PLN/EUR za I półrocze 2012 roku
- 4,4168 PLN/EUR na dzień 31 grudnia 2011 roku i 4,1198 PLN/EUR za 2011 rok

- 3,9866 PLN/EUR na dzień 30 czerwca 2011 roku i 3,9673 PLN/EUR za I półrocze 2011 roku

### **3. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta**

Na dzień 30 czerwca 2012 roku ANTI S.A. nie tworzy grupy kapitałowej przez co nie jest już jednostką dominującą w strukturze kapitałowej na którą uprzednio składało się pięć Spółek zależnych: Anti Budownictwo Sp. z o.o., Anti Porządku i Recykling Sp. z o.o., Anti Architektura Krajobrazu Sp. z o.o., Formica Sp. z o.o. oraz Promenada Sp. z o.o. W wyniku likwidacji grupy kapitałowej Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF. Przedstawione sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone w formie jednostkowej zgodnie z obowiązującymi wymogami i przepisami prawa. Dnia 4 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na zbycie przez Spółkę wszystkich udziałów w spółkach Anti Budownictwo Sp. z o.o., Anti Porządku i Recykling Sp. z o.o., Anti Architektura Krajobrazu Sp. z o.o., Promenada Sp. z o.o. oraz Formica Sp. z o.o. zajmujących się: pielęgnacją, projektowaniem i zakładaniem terenów zieleni, budownictwem i usługami porządkowymi. Zbycie udziałów czterech Spółek zależnych Anti Budownictwo Sp. z o.o., Anti Porządku i Recykling Sp. z o.o., Anti Architektura Krajobrazu oraz Promenada Sp. z o.o. nastąpiło poprzez zawarcie w dniu 4 czerwca 2012 roku w formie aktu notarialnego 2 umów sprzedaży udziałów. Celem przeprowadzanej restrukturyzacji organizacyjnej Spółki ANTI S.A., polegającej na zbyciu udziałów w spółkach zależnych, czyli wyodrębnionych organizacyjnie i funkcjonalnie poszczególnych linii biznesowych, jest realizacja założonej przez nowy zarząd strategii całkowitego oddłużenia Spółki oraz zmiana profilu działalności. Dzięki sprzedaży udziałów w spółkach zależnych osiągnięto zmniejszenie poziomu zadłużenia o kwotę 2.900.397,90 złotych, co w ocenie Zarządu było bardzo korzystnym zdarzeniem ekonomicznym w z punktu widzenia skutecznego przeprowadzenia pełnej restrukturyzacji Spółki. Dzięki operacji likwidacji grupy kapitałowej uzyskano optymalizację uprzednio posiadanych przez Spółkę zasobów ludzkich oraz finansowo-rzeczowych. Koszty stałe obciążające Spółkę z tytułu posiadanych uprzednio zasobów ludzkich zostały zminimalizowane do poziomu nie powodującego dalszego powiększania zadłużenia oraz prowadzenia przyszłej działalności. Każda ze sprzedanych Spółek, zgodnie ze swoimi kompetencjami, będzie realizowała zadania wynikające z jej biznesowego profilu i nie będzie narażała Spółki ANTI SA na ponoszenie kosztów związanych z bieżącymi operacyjnymi zakresami działalności, który dotychczas w ostatnich dwóch latach wygenerował znaczące straty. W wyniku zaistniałej restrukturyzacji organizacyjnej Spółka zagwarantowała przewidywalność kosztów i zasad prowadzenia dotychczasowej działalności nie powodujących generowanie kolejnych strat. Ponadto ewentualne zaburzenia w funkcjonowaniu jednej ze sprzedanych Spółek nie będą miały wpływu na wyniki nowych obszarów działalności ANTI SA. Struktura taka zapewni również jasny podział odpowiedzialności za realizację zadań postawionych dawnym Spółkom zależnym.

### **4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

Pierwsza ocena skutków przeprowadzonych zmian w strukturze jednostki gospodarczej opisanych w pkt. 3 pozwala wnioskować, że dokonana likwidacja grupy kapitałowej pozytywnie wpłynęła na wyniki finansowe Spółki powodując zatrzymanie powiększającej się narastającej straty z działalności za ostatnie lata. Podjęte działania restrukturyzacyjne pozwoliły obniżyć poziom zadłużenia o kwotę ponad 4 mln złotych. Dalsza ocena skutków wynikających ze zdarzeń opisanych w będzie możliwa dopiero w sprawozdaniu na koniec bieżącego roku obrotowego tj. na dzień 31 grudnia 2012 r.

## 5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych wcześniej prognoz wyników finansowych

Opublikowane prognozy finansowe zakładały wypracowanie w 2011 roku przez Anti S.A. przychodów netto na poziomie 50 mln zł oraz dodatniego wyniku finansowego w wysokości 1,6 mln zł. Spółka raportem bieżącym nr 66/2011 z dnia 14.11.2011 odwołała wcześniej zapowiedziane prognozy finansowe informując, że ustosunkowanie się do dalszych prognoz nastąpi po zakończeniu trwającego procesu restrukturyzacji. Mając na względzie fakt, że proces restrukturyzacyjny nadal trwa Zarząd nie publikował informacji nt. nowych prognoz. W związku z faktem zamknięcia sprawozdania za 2011 rok Zarząd informuje, że prognozy w przedmiocie osiągnięcia przychodu w wysokości 50 mln nie zostały zrealizowane, jednak udało się zrealizować przychody o nie znacząco niższej wartości (różnica nie przekroczyła 10% wartości prognozy) na poziomie 47,5 mln, natomiast zakładany w prognozie zysk 1,6 mln nie został zrealizowany i Spółka odnotowała stratę na poziomie 1,9 mln. Na obecnym etapie należy stwierdzić, że w wyniku zanotowania przez spółkę znaczących strat za lata 2010 oraz 2011, a także trwającej restrukturyzacji prognozowanie zysku za 2012 rok zależy od wielu czynników, na które mają wpływ zdarzenia związane ze sposobem pokrycia i rozliczenia wierzytelności Spółki, które zależą od dalszych negocjacji prowadzonych z jej Wierzycielami. Zarząd po uzyskaniu ostatecznych warunków i parametrów pokrycia zadłużenia Spółki będzie w stanie ogłosić prognozę wyników za bieżący rok.

## 6. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2012 roku akcjonariuszami Anti S.A. którzy posiadali przynajmniej 5% akcji byli:

Akcyonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział głosów na WZA
DEVOLUTION EOOD	2 186 584	24,99%	4 373 168	32,99%
Marcin Bużantowicz	750 750	8,58%	1 501 500	11,33%
NFI KREZUS SA	661 939	7,56%	1 323 878	9,99%
SUPERKONSTELACJA LTD	661 939	7,56%	1 323 878	9,99%
Pozostali akcyonariusze	4 485 817	51,29%	4 729 605	35,69%
<b>Razem</b>	<b>8 747 029</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 252 029</b>	<b>100,00 %</b>

**Istotne zmiany w akcjonariacie jakie miały miejsce w I półroczu 2012 roku  
oraz po dniu bilansowym do dnia 31.08.2012**

Akcjonariusze którzy dokonali zbycia posiadanych akcji	Liczba zbytych akcji	Udział w kapitale tych akcji	Liczba głosów z tych akcji	Udział głosów na WZA z tych akcji
Arkadiusz Rzepa	2 808 969	32,11%	4 763 219	35,94%
Danuta Rzepa	778 106	8,89%	1 556 212	11,74%
Stanisław Rzepa	778 106	8,89%	1 556 212	11,74%
<b>Razem</b>	<b>4 365 181</b>	<b>49,89%</b>	<b>7 875 643</b>	<b>59,42 %</b>

Podmioty i osoby które dokonały nabycia akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział głosów na WZA
DEVOLUTION EOOD	2 186 584	24,99%	4 373 168	32,99%
NFI KREZUS SA	661 939	7,56%	1 323 878	9,99%
SUPERKONSTELACJA LTD	661 939	7,56%	1 323 878	9,99%
Sheikh Nasser bin Abdulrahman Al-Thani	331 914	3,79%	663 828	5,01%
<b>Razem</b>	<b>3 842 376</b>	<b>43,90%</b>	<b>7 684 752</b>	<b>57,98 %</b>

**7. Akcje oraz opcje na akcje posiadane przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta**

Akcje Spółki, stanowiące własność Członków Zarządu i Rady Nadzorczej którzy zasiadali w na tych stanowiskach w Spółce na dzień **4 czerwca 2012 roku**:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Razem	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział głosów na WZA
Arkadiusz Rzepa	Prezes Zarządu	2 808 969	32,11%	4 763 219	35,94%
Danuta Rzepa	Członek RN	1 000 000	11,43%	1 900 000	14,34%
Stanisław Rzepa	Członek RN	1 000 000	11,43%	1 900 000	14,34%

Nowi członkowie Zarządu Rady Nadzorczej, którzy objęli te stanowiska od dnia **6 czerwca 2012 roku** nie posiadają akcji Spółki.

Poprzedni ani obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają również opcji na akcje.

**8. Wskazanie istotnych postępowań sądowych**

WYKAZ SPRAW W POSTĘPOWANIU SĄDOWYM			
Powód/ Wierzyciel	Pozwany/ Dłużnik	Charakter sprawy/ W.p.s. bez odsetek	Stanowisko Emitenta
ANTI S.A.	Gmina Grójec	o zapłatę kaucji gwarancyjnej za należyte wykonanie kontraktu  419.133,76 zł	Powództwo w toku, wyznaczono kolejny termin rozprawy. Zabezpieczono pełną kwotę roszczenia wraz z odsetkami.
ANTI S.A.	Gmina Grójec	o zapłatę za fakturę końcową i roboty dodatkowe	Powództwo w toku, wyznaczono kolejny termin rozprawy.

		1.687.517,18 zł	Spółka posiada tytuł zabezpieczający w postaci Nakazu Zapłaty w trybie nakazowym na pełną kwotę roszczenia z odsetk.
ANTI S.A.	Gmina Miasto Polanica Zdrój	o zapłatę z tytułu kar umownych za zwłokę w odbiorze robót oraz odsetek za opóźnienie w zapłacie wynagrodzenia 587.458,86 zł	Powództwo zasadne z uwagi na niewywiązanie się Gminy z umownych postanowień. Powództwo w toku, wyznaczono kolejny termin rozprawy.
ANTI S.A.	Prodrew Elewacje Drewniane	o zwrot zaliczki oraz zapłatę kary umownej za odstąpienie od Umowy 97.970,00 zł	Powództwo zasadne. Na ostatnim terminie rozprawy Sąd przesłuchał świadków. Wyznaczono kolejny termin rozprawy.
ANTI S.A.	Jerzy Nawrocki	o zapłatę kary 35.397,21 zł	Prawomocny wyrok. Wszczęto egzekucję z nieruchomości.
ANTI S.A.	Jerzy Nawrocki	o zapłatę kary 54.858,00 zł	Prawomocny wyrok. Wszczęto egzekucję z nieruchomości.
ANTI S.A.	Paweł Zabłocki	o zwrot nadpłaty 58.725,15 zł	Prawomocny wyrok. Wszczęto egzekucję z majątku dłużnika.
ANTI S.A.	Stanisław Hońdo	o zwrot części ceny 183.000,00 zł	Powództwo zasadne. Zasądzona kwota 50.935,21 zł prawomocnym wyrokiem. Dłużnik potwierdził wolę zapłaty zasądzonej kwoty.
Mirosław Gajdzicki Bruk-Bud	ANTI S.A.	o zapłatę wynagrodzenia. 100.000,00 zł	Podniesiono zarzut potrącenia.
Jacek Szwarc	ANTI S.A.	o zapłatę wynagrodzenia 34.926,40 zł	Podniesiono zarzut potrącenia.
Jacek Szwarc	ANTI S.A.	o zapłatę wynagrodzenia 264.000,00 zł	Zapłacono znaczną część zobowiązania, reszta nieudowodniona.
Arkadiusz Pietrzykowski	ANTI S.A.	o zapłatę za usługi 130.000,00 zł	Zawezwanie do próby ugodowej. Powództwo bezzasadne.
Bogdan Błaszczak	ANTI S.A.	82.771,69 zł	Żądanie zwrotu kaucji gwarancyjnej. Nie rozstrzygnięto sporu, postępowanie w toku.
Jan Stekla PHU JAN-BUD	ANTI S.A.	o zapłatę 24.522,00 zł	Złożono apelację.
Pozostałe powództwa ze strony osób fizycznych i podmiotów gospodarczych, których pojedyncza wartość nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta	ANTI S.A.	w sumie 236.906,00 zł  o zapłatę wynagrodzeń za usługi, dostawy materiałów	3 największe kwoty roszczeń:  1. Mateusz Sawicki : 70.147,02 zł – pozew o zapłatę za usługę  2. Janusz Tatarski : 32.708,90 zł – pozew o zapłatę usługę  3. Kancelaria WEC SA : 20.000 zł pozew o zapłatę za nabytą wierzytelność
Obligatariusze	ANTI S.A.	o zapłatę ceny wykupu 156.225,00 zł	Nie wyznaczono jeszcze żadnego terminu rozprawy

**9. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

Transakcje takie nie wystąpiły w I półroczu 2012 r.

**10. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.**

W I półroczu 2012 roku Spółka nie udzielała gwarancji i poręczeń kredytów lub pożyczek.

# **11. Informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę**

W dniu 27 kwietnia 2012 r. Spółka podpisała umowę inwestycyjną ze firmą Veyron Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na mocy której strony postanowiły o podjęciu działań zmierzających do dokapitalizowania emitenta. W wyniku podjętych czynności m.in. udało się doprowadzić do istotnych zmian w akcjonariacie Spółki, które dały możliwość dalszej restrukturyzacji Spółki. Pojawienie się nowych akcjonariuszy, zmniejszenie poziomu zadłużenia o kwotę przekraczającą 4mln złotych, zakończenie kilku znaczących kontraktów z tytułu, których spółka otrzymała środki, a także podjęcie decyzji o zmianie profilu działalności m.in. poprzez zbycie udziałów podmiotów zależnych, które generowały straty przyczyniło się do kilkuset procentowego wzrostu wyceny Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych co pozwala sądzić, że planowana restrukturyzacja zyskała znacznie większe szanse powodzenia.

Ponadto na koniec I półrocza 2012 roku Spółka wygenerowała zysk netto na poziomie 96 tys. zł, co jest pierwszym dodatnim wynikiem finansowym od ponad 2 lat. Niemniej jednak Zarząd zwraca jednak uwagę na możliwość wystąpienia zagrożenia kontynuowania działalności w przypadku niekorzystnego rozstrzygnięcia negocjacji z wierzycielami oraz zakończenia się postępowań sądowych z powództwa Spółki niekorzystnymi wyrokami oddalającymi roszczenia o zapłatę ponad 3 mln złotych. W tym celu Spółka zawarła również w dniu 17 lipca 2012 roku umowę o restrukturyzację zadłużenia ze spółką Veyron, której celem jest negocjacja zobowiązań Emitenta z tytułu niewykupionych obligacji jak również innych zobowiązań handlowych na warunkach ustalonych z wierzycielami przy zachowaniu interesu Spółki, u którego podstaw leży całkowite oddłużenie zarówno poprzez bezpośrednią spłatę wierzytelności jak i ich konwersję na kapitał. Ocena aktualnej sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki wskazuje na możliwość utraty płynności finansowej, co wynika z następujących przesłanek:

- wygenerowania straty netto za 2010 rok w wysokości 5.482 tys. zł
- wygenerowania straty netto za 2011 rok w wysokości 2.448 tys. zł
- nadwyżki krótkoterminowych zobowiązań oraz krótkoterminowych rezerw nad aktywami obrotowymi w wysokości 2 024 tys. zł na dzień 30.06.2012r.

Zarząd potwierdza możliwość wystąpienia trudności z utrzymaniem płynności Spółki w sytuacji braku ściągальności należności lub niedokapitalizowania Spółki ze strony akcjonariuszy lub zewnętrznego inwestora. Zaistniała sytuacja finansowa Spółki może mieć negatywny wpływ na dostępność do zewnętrznych źródeł finansowania zarówno bieżącej działalności jednostki, jak również planowanych projektów inwestycyjnych w przypadku nie poprawienia kondycji finansowej spółki w zakresie większego dostępu środków pieniężnych pochodzących z należności krótkoterminowych oraz nowej emisji akcji. Tym samym ograniczenie możliwości finansowania planów inwestycyjnych może przyczynić się do wystąpienia zagrożenia kontynuowania działalności. W związku z powyższym, do podstawowych zadań Zarządu w drugim półroczu 2012 roku należy restrukturyzacja zadłużenia krótkoterminowego, a przede wszystkim pozyskanie dodatkowych zewnętrznych źródeł finansowania oraz środków z nowej emisji akcji. Zarząd planuje też restrukturyzację majątkową Spółki polegającą na sprzedaży nieoperacyjnych aktywów Spółki, w tym:

- nieruchomości,

- maszyn i urządzeń

Restrukturyzacja organizacyjna i majątkowa jaka częściowo nastąpiła w wyniku zbycia udziałów w spółkach zależnych ma na celu optymalizację uprzednio posiadanych przez Spółkę zasobów ludzkich oraz finansowo-rzeczowych. Koszty stałe obciążające Spółkę z tytułu posiadanych uprzednio zasobów ludzkich zostały zminimalizowane do poziomu nie powodującego dalszego powiększania zadłużenia oraz prowadzenia przyszłej działalności. W wyniku zaistniałej restrukturyzacji organizacyjnej Spółka uzyskała przewidywalność kosztów i zasad prowadzenia dotychczasowej działalności nie powodujących generowanie strat w kolejnych okresach.

## **12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału**

W najbliższym kwartale głównym celem w działalności Spółki będzie utrzymanie rentowności realizowanych kontraktów na poziomie przyczyniającym się do pokrycia kosztów stałych związanych z prowadzoną działalnością, a także zakończenie istniejących umów, których skutki dalszego trwania mogłyby w kolejnym okresie spowodować stratę. Zarząd zakłada, że będzie to możliwe poprzez ścisłą kontrolę wydatków i ograniczenie kosztów stałych, jak również opisaną w pkt. 11 restrukturyzację majątkową oraz dokapitalizowanie Spółki z zewnętrznych źródeł. Należy zwrócić uwagę na fakt, że może pojawić się zagrożenie w postaci wpływu na wynik finansowy dodatkowych kosztów z tytułu toczących się postępowań sądowych w przypadku niekorzystnego ich rozstrzygnięcia.

Warszawa, dnia 31.08.2012 roku

Prezes Zarządu  
Artur Staykov

Członek Zarządu  
Łukasz Gałczyński