

PLAN NAPRAWCZY

Warszawa, czerwiec 2012 roku

Niniejszy dokument, nazwany przez Zarząd Spółki „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. *Planem Naprawczym*, stanowi streszczony opis bieżącej sytuacji Spółki, jej aktualnych problemów wraz z propozycjami ich rozwiązania, a także kierunek działalności Spółki na najbliższe trzy lata.

Najważniejsze założenia Planu Naprawczego

- 1. Kontynuowanie procesu restrukturyzacji Spółki.**
- 2. Uzyskanie finansowania na realizację celów Spółki.**
- 3. Zakończenie sporów sądowych.**
- 4. Zaktualizowanie, rozbudowanie i unowocześnienie struktury holdingowej Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT”.**
- 5. Skupienie i rozwijanie działalności operacyjnej na rynku polskim.**
- 6. Założenia przyjęte do działalności operacyjnej na lata 2012 - 2014**
- 7. Cele długookresowe.**

Ad. 1

Kontynuowanie procesu restrukturyzacji Spółki

Spółka „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. (dalej: Spółka, Spółka dominująca) jak również Grupa Kapitałowa „MOSTOSTAL-EXPORT” (dalej: Grupa Kapitałowa), znajdują się obecnie w fazie restrukturyzacji. W wyniku zmiany składu osobowego Zarządu Spółki dominującej z dniem 1 lipca 2011 roku zmianie uległa strategia prowadzenia Spółki oraz model jej zarządzania. W ostatnich latach następowało sukcesywne obniżanie się kapitałów własnych co było związane z generowanymi przez Spółkę stratami w szczególności związanymi z utrzymywaniem nierentownych inwestycji i stanu zatrudnienia nieadekwatnego do aktualnych potrzeb Spółki obejmującego niewykwalifikowanych pracowników.

Zarząd, po przejęciu zarządzania po pierwszym półroczu 2011 roku, zlecił przeprowadzenie audytu, celem którego było zdiagnozowanie stanu Spółki. Określono zagrożenia i możliwości rozwoju. Głównym celem obecnego Zarządu jest zmiana w podejściu do zarządzania kapitałem. Priorytetem jest doprowadzenie do dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Rynki

Pomimo znacznych starań podjętych na rynku rosyjskim, który do tej pory był kluczowym rynkiem działalności Spółki, nie udało się odwrócić negatywnych trendów zarówno w osiąganych przychodach jak i wynikach na poszczególnych poziomach rachunku wyniku. Rosnąca niepewność co do części gospodarek europejskich powodowała, że inwestorzy wstrzymywali planowane inwestycje, bądź mieli problemy z pozyskaniem finansowania bankowego na ich realizację. Rynek ten traktowany jest przez instytucje finansowe, jako rynek wysokiego ryzyka, co w konsekwencji spowodowało, że „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A., mimo uzgodnionych dużych projektów, nie rozpoczął w 2011 roku nowych kontraktów na terenie Rosji. Prowadzona wewnętrzna polityka kraju, utrzymująca się niepewność inwestorów, jak i banków co do sytuacji gospodarczej poszczególnych krajów europejskich, również wpłynęła na to, że Spółka w roku obrotowym nie podpisała żadnego nowego kontraktu na terenie Rosji. W związku z powyższym, Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. kontynuuje rozmowy z wiodącą na rynku budowlanym spółką publiczną mający na celu rozpoczęcie daleko idącej współpracy obu spółek na rynku rosyjskim, polegającej na usługowym wykorzystaniu profesjonalnego potencjału pracowników zorganizowanej części przedsiębiorstwa „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. (dalej Przedstawicielstwa) w Moskwie w zamian za pokrycie uzgodnionej części kosztów utrzymania tego Przedstawicielstwa. Rozważane jest również utworzenie odrębnego przedsiębiorstwa na terenie Rosji.

Dotychczas rynkiem, na którym „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. prowadził działalność, były również Niemcy. W Niemczech otwarcie rynku pracy nie spowodowało większych zawirowań. Z prognoz wynika, że gospodarka niemiecka w 2012 roku będzie się rozwijała w tempie PKB 1%, co może ograniczyć popyt na nowe inwestycje.

Osiągany na rynkach eksportowych poziom sprzedaży przy wynegocjowanych (bądź źle skalkulowanych) marżach nie tylko nie gwarantował dodatniego wyniku na poziomie brutto, ale powodował straty już na poziomie sprzedaży.

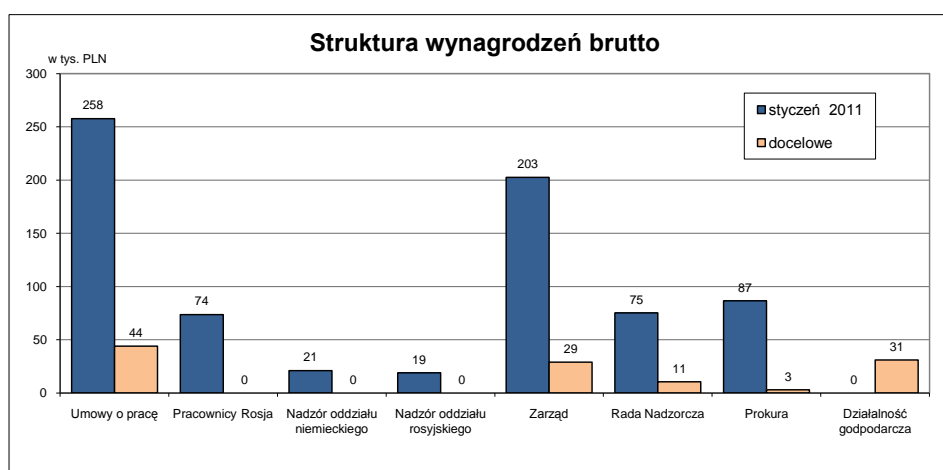
Zarząd Spółki planuje sprzedaż spółce zależnej wyodrębnionego ZCP działającej na rynku niemieckim. Celem Zarządu Spółki, uzasadnionym powyżej, jest skupienie się na rozwoju działalności krajowej, prowadzonej zarówno przez Spółkę dominującą jak i spółki należące do Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT”.

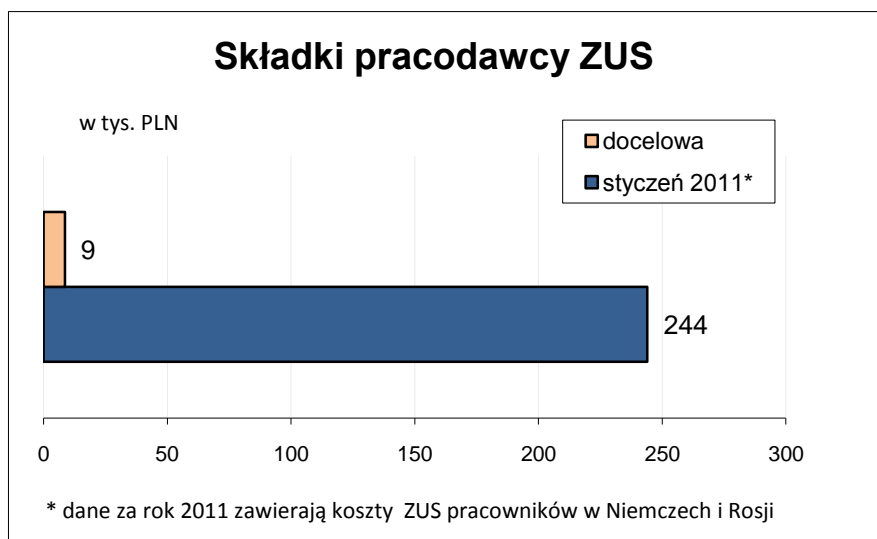
Struktura organizacyjna i zatrudnienie

Na skutek błędów w dotychczasowym zarządzaniu, Spółka posiadała złożoną strukturę organizacyjną nieadekwatną do zakresu prowadzonej działalności. Skutkiem tego był przerost zatrudnienia w obszarach nieprodukcyjnych w stosunku do działów produkcyjnych. Na uwagę zasługuje też fakt, że w spółce budowlanej nie funkcjonuje obszar przygotowania produkcji (brak kosztorysantów).

Złożona struktura organizacyjna powodowała ułomny przepływ informacji zarówno między Zarządem a kierownictwem działów organizacyjnych negatywnie wpływając na relacje między poszczególnymi pionami, działami i komórkami organizacyjnymi.

W związku z powyższym Zarząd Spółki ograniczył stan zatrudnienia adekwatnie do aktualnych potrzeb Spółki. Zgodnie ze strategią Zarządu Spółka „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. jako Spółka dominująca, a tym samym sprawny organizm zarządzający, musi posiadać dobrą obsługę organizacyjną, prawną oraz finansowo - księgową. Ponadto istotnym dla niniejszego zagadnienia jest fakt czasowego przekazania części bezpośredniej kontroli nad ZCP działającymi na rynkach, które do tej pory były kluczowymi dla Spółki. Z powodu zredukowania liczby pracowników, Spółka, wskutek wypłaty odpraw, poniosła straty, jednakże proces ten jest niezbędny dla zorganizowania dobrze funkcjonującego podmiotu zarządzającego Grupą Kapitałową. Nie ulega wątpliwości, że stworzenie kompetentnego zespołu pracowników jest inwestycją w rozwój Spółki. W związku z redukcją zatrudnienia Spółka zmniejszyła liczbę wynajmowanych powierzchni biurowych, zbyła zbędne aktywa oraz poczyniła przygotowania do przeniesienia siedziby Spółki.





Zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu

Niewątpliwie jednym z głównych założeń przeprowadzenia restrukturyzacji jest wprowadzenie oszczędności. Jednym z przejawów cięcia kosztów, poza dostosowaniem stanu zatrudnienia do aktualnych potrzeb Spółki, jest drastyczne zmniejszenie wysokości wynagrodzenia członków Zarządu. Zgodnie ze sprawozdaniem finansowym za rok 2010, łączna wartość wynagrodzeń Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. wypłaconych i należnych w Spółce wyniosła 2 312 900,00 zł. Wartości te uległy znacznemu zmniejszeniu po 1 lipca 2011 roku. Według sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2011 rok łączna wartość wynagrodzeń Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. wypłaconych i należnych w Spółce wyniosła 889 832,87 zł. Również wynagrodzenie wypłacone Radzie Nadzorczej Spółki zostało zmniejszone.

Średnie koszty miesięczne wg rodzajów z wyłączeniem kosztów pracy w PLN	Styczeń 2011	Styczeń 2012	Docelowe miesięczne koszty	Odchylenie rok do roku	Odchylenie r/r %	Odchylenie docelowe do 2011 w %
Amortyzacja śr. trwałych i WNiP	6 946	6 762	6 762	-183	-3%	-3%
Zużycie materiałów i energii	5 665	5 246	5 246	-419	-7%	-7%
Usługi telefoniczne	6 553	1 024	1 024	-5 529	-84%	-84%
Usługi prawne	9 831	67 008	50 000	57 178	582%	409%
Usługi informatyczne	16 580	10 796	15 698	-5 784	-35%	-5%
Public relations	9 500	9 500	3 000	0	0%	-68%
Podatki i opłaty	2 090	557	557	-1 533	-73%	-73%
Opłaty notarialne/szkolenia/koszty bankowe	901	837	837	-64	-7%	-7%
Podróże służbowe i reprezentacja	7 783	4 686	4 686	-3 097	-40%	-40%
Wynajem powierzchni biurowej	69 014	36 323	31 414	-32 691	-47%	-54%
Usługi obce pozostałe i pozostałe koszty	109 969	68 320	68 320	-41 649	-38%	-38%
Razem	244 831	211 059	187 543	-33 773	-14%	-23%

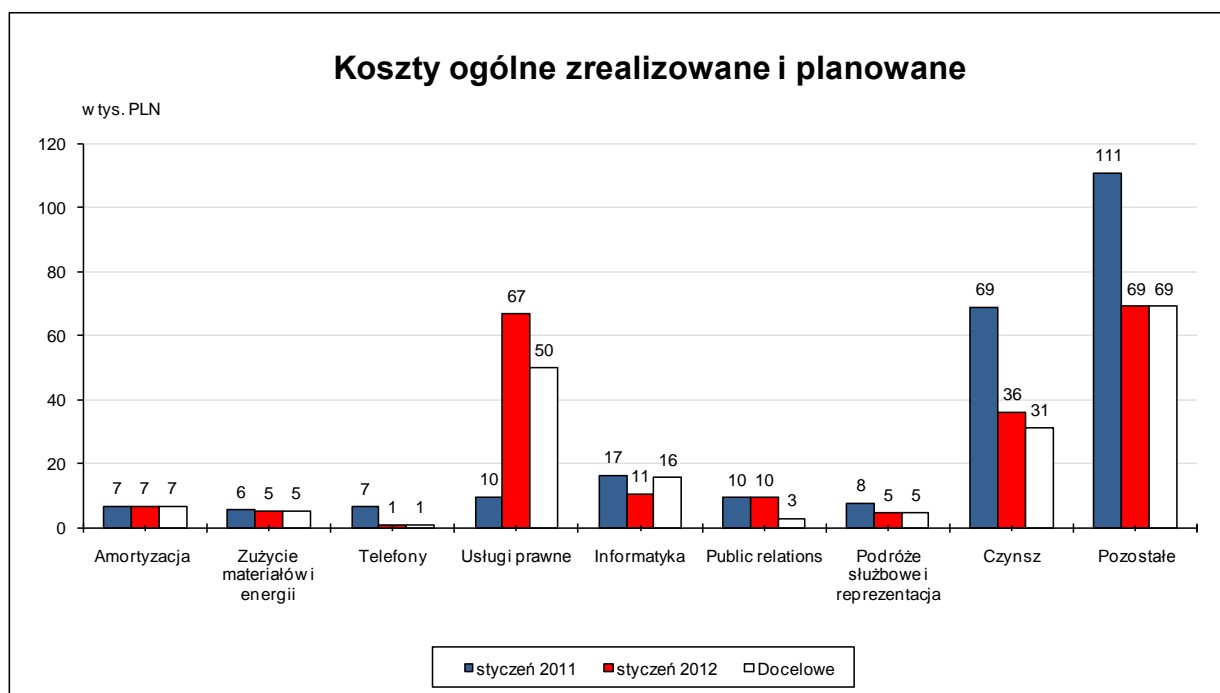
Podsumowanie kosztów ogólnego zarządu

W zestawieniu przedstawiono strukturę kosztów ogólnych zarządu w porównywalnych okresach styczeń 2012 styczeń 2011 roku.

Spółka w 2011 roku realizowała jeden kończący się kontrakt w Rosji oraz jedenaście kontraktów w Niemczech. Niski poziom osiąganych przychodów przy realizowanych marżach nie pozwalał na pokrycie kosztów ogólnego zarządu co powodowało stratę już na poziomie zysku na sprzedaży. W drugim półroczu 2011 roku Zarząd mając na uwadze wyznaczone cele, przeprowadził szereg działań mających na celu ograniczenie kosztów ogólnego zarządu.

Priorytetem było dostosowanie struktury i poziomu zatrudnienia do aktualnych zdolności przerobowych oraz możliwości finansowych. Na dzień dzisiejszy Spółka zatrudnia 19 osób w tym 8 będących w okresie wypowiedzenia. Docelowo redukcja sięgnie 80% poziomu ze stycznia 2011 roku. Likwidacja stanowisk pracy pozwoliła na wygenerowanie oszczędności praktycznie na wszystkich pozycjach kosztów ogólnych i uzyskanie elastyczności kosztowej Spółki. Szereg obszarów działalności jak informatyka, nadzór księgowy czy nadzór budowlany przeniesiono do podmiotów zewnętrznych. Z podmiotami dotychczas współpracującymi ze Spółką, renegocjowano umowy. Problemem są koszty obsługi prawnej, jednak wynika to z zaszłości, gdyż Spółka uwikłana jest w szereg spraw spornych co wymaga profesjonalnej obsługi prawnej.

Docelowo poziom kosztów ogólnego zarządu będzie się kształtował na poziomie 315 tys. miesięcznie tj. 40% mniej niż w styczniu 2011 roku.



Ad.2

Uzyskanie finansowania na realizację celów Spółki

Nowa strategia Spółki przewiduje reorganizację działalności operacyjnej wszystkich spółek Grupy Kapitałowej. Zamierzeniem Zarządu jest utworzenie wzajemnie uzupełniającego się systemu spółek, z których każda zajmować się będzie inną dziedziną, zaś wszystkie skoncentrowane będą na branży budowlanej (o tym dokładnie w pkt. 4). Zgodnie z przyjętym przez Zarząd planem Spółka „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. będzie spółką zarządzającą poszczególnymi spółkami zależnymi, nie będzie natomiast prowadzić bezpośrednio działalności stricte budowlanej. Zamiarem Zarządu Spółki jest zakup konkretnej spółki, z portfelem zamówień na terenie Polski, realizującej kontrakty budowlane. W miarę rozwoju działalności krajowej Zarząd Spółki planuje również kolejne akwizycje. W celu stworzenia sprawnie działającego holdingu oraz rozwinięcia działalności operacyjnej Spółki „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. niezbędnym jest pozyskanie środków finansowych. W związku z powyższym, Zarząd wniesie ponownie pod najbliższe obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a wcześniej Rady Nadzorczej, propozycję podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego oraz propozycję warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Spółka zamierza przeprowadzić emisję akcji na okaziciela oraz emisję warrantów subskrypcyjnych. W obecnym stanie rzeczy, Spółka splaca zobowiązania powstałe w czasie zarządzania poprzedniego Zarządu. Ze względu na prowadzenie trwale nierentownej działalności, okres minionej dekady upłynął w „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. pod znakiem dezinvestycji i wyprzedaży składników majątku zarówno związanych z działalnością podstawową (giełdowe spółki Zeg, Instal-Lublin oraz Elektromontaż Warszawa) jak i poboczną (m.in. Powszechne Towarzystwo Emerytalne COMPENSA S.A.). Pozyskane ze sprzedaży aktywów znaczne środki finansowe nie zostały wykorzystane do naprawy nierentownego i charakteryzującego się dużym ryzykiem biznesu eksportowego, a posłużyły do jednorazowej restrukturyzacji zadłużenia. Pozycją majątkową, która w szczególności ucierpiała na realizowanej polityce Zarządu Spółki, była niematerialna wartość firmy wynikająca z jej reputacji – goodwill. W odniesieniu do kategorii bilansowych, w ostatnich latach, zarówno na poziomie jednostkowym jak i w Grupie Kapitałowej, następowało sukcesywne obniżanie się kapitałów własnych. W ocenie obecnego Zarządu, jedynymi atrakcyjnymi aktywami rzeczowymi są działki w Broniszach oraz w Krakowie (ta ostatnia należąca do zależnej spółki celowej). Należy mieć na uwadze fakt, iż ww. nieruchomości są korzystne pod względem inwestycyjnym.

Niski poziom osiągniętych przychodów wpływał zarówno na poziom aktywów jak i pasywów bieżących, które ulegały sukcesywnemu obniżaniu się. Brak środków na obsługę bieżących

zobowiązań powodował, że tempo obniżania się aktywów bieżących było wyższe niż tempo obniżania się pasywów. Brak przerobów skutkowało znaczącymi stratami jak i sukcesywnym obniżaniem się aktywów i pasywów bieżących co doprowadziło do obniżania się kapitału obrotowego. Oznacza to utratę przez Spółkę zdolności do obsługi bieżących zobowiązań i znajduje potwierdzenie we wskaźnikach płynności. Spółka nie posiada zdolności do pozyskania długookresowych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, co pozwoliłoby na samodzielną realizację inwestycji na wspomnianych nieruchomościach.

Powyższa sytuacja wyraźnie uzasadnia konieczność uzyskania przez Spółkę środków finansowych. Powszechnie wiadomym jest fakt, że „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. to Spółka publiczna z wieloletnim doświadczeniem, renomą oraz ugruntowaną pozycją na rynku. W 2003 roku Spółka otrzymała nagrodę za najlepszą budowę roku – budynek *Focus* w Warszawie. Dalsze nieodpowiednie zarządzanie Spółką doprowadziło do zaprzestania zdobywania nowych kontraktów, wstrzymania dotychczasowych oraz wzrostu liczby zobowiązań Spółki.

Obecna strategia Zarządu została opracowana w celu przywrócenia Spółce dawnej świetności.

Ad. 3

Zakończenie sporów sądowych

Spółka uwikłana jest w szereg procesów sądowych, w których występuje zarówno jako powód jak i pozwana. Na szczególną uwagę zasługują sprawy, w których Spółka występuje jako pozwana gdyż te mogą decydować o dalszym jej funkcjonowaniu.

Należy mieć na uwadze fakt, że wiele sporów sądowych jest rezultatem nieprzemysłanego wnoszenia powództw, słabych pod względem dowodowym, niedotrzymania terminów zwalniania zatrzymanych kaucji gwarancyjnych oraz nieprawidłowego prowadzenia postępowań sądowych.

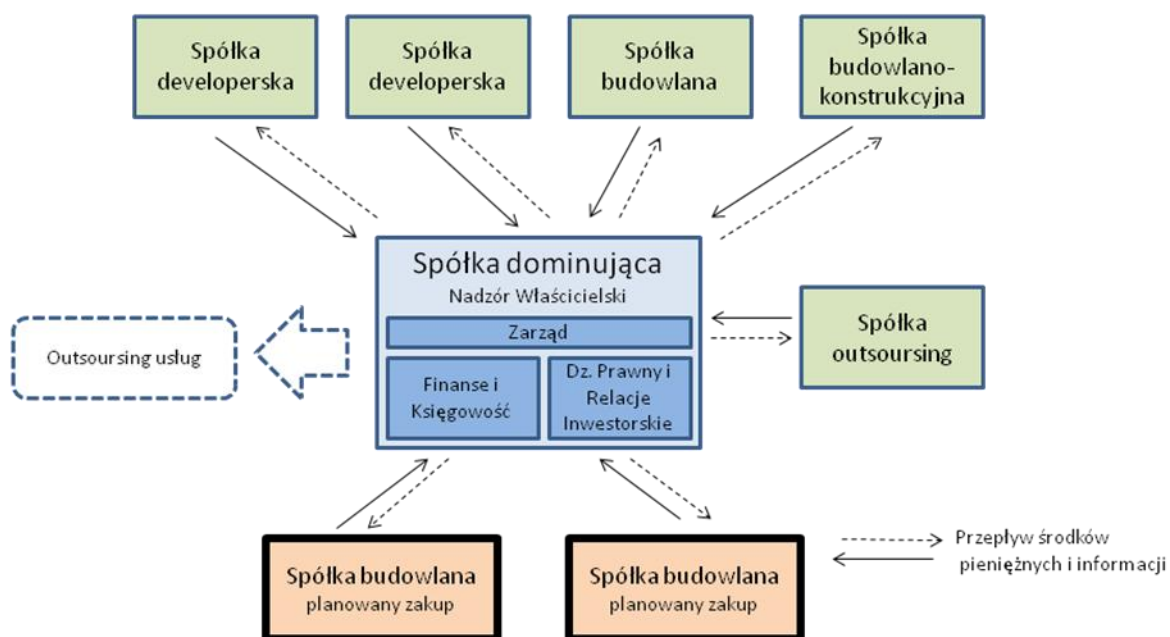
Niewątpliwie kluczowym postępowaniem jest sprawa z powództwa Miasta Stołecznego Warszawy. Jednakże Zarząd podejmuje wszelkie starania w celu ugodowego załatwienia większości spraw sądowych, w szczególności tych, w których wysoce prawdopodobne jest zakończenie nie na korzyść Spółki.

Ad. 4

Zaktualizowanie, rozbudowanie i unowocześnienie struktury holdingowej Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT”

Strategia Zarządu Spółki obejmuje zreorganizowanie Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” w celu utworzenia zaktualizowanej i unowocześnionej struktury holdingowej. Zgodnie z planem Zarządu, zrestrukturyzowana Spółka dominująca będzie stanowiła spółkę prowadzącą działalność o charakterze zarządzającym. W skład „nowego” holdingu będą wchodzić spółki zależne, każda specjalizująca się w odrębnej dziedzinie branży budowlanej, tak by wszystkie spółki się nawzajem uzupełniały przy realizacji projektu budowlanego. Spółki będą odpowiedzialne za działalność deweloperską, inwestycyjną oraz wykonawstwo robót budowlanych. Nie bez znaczenia jest fakt, że Zarząd Spółki planuje nabycie spółki budowlanej, z portfelem zamówień na kontrakty budowlane do zrealizowania na terenie Polski. Podmiot ten będzie jednym z kluczowych w Grupie Kapitałowej i jej wynikach skonsolidowanych. Zarząd Spółki planuje również kolejne akwizycje. Wprowadzenie takiego systemu ma na celu nie tylko rozłożenie odpowiedzialności poprzez dywersyfikację ryzyka, ale także sprawne zarządzanie realizacją projektu budowlanego.

Schemat operacyjny GK Mostostal Export



Ad. 5

Skupienie i rozwijanie działalności operacyjnej na rynku polskim

Zarząd Spółki „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. planuje skupić prowadzenie działalności Spółki dominującej, jak też spółek zależnych zreorganizowanego holdingu, na rynku polskim. Przyczyny czasowego przekazania zarządzania działalnością na innych rynkach zostały szczegółowo określone powyżej, zwłaszcza w pkt. 2. W tym miejscu należy wskazać, że Zarząd Spółki nadal będzie sprawował kontrolę nad prowadzeniem działalności na terenie Federacji Rosyjskiej, współpraca z podmiotem branżowym ma polegać na usługowym wykorzystaniu profesjonalnego potencjału pracowników zorganizowanej części przedsiębiorstwa „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. funkcjonującej na terenie Federacji Rosyjskiej. Do tej pory rynek rosyjski był kluczowym dla „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A., jednak z przyczyn opisanych powyżej działalność tam jest nierentowna, a tym samym nieopłacalna. W związku z tym, Zarząd negocjuje warunki współpracy z wiodącą spółką publiczną z branży budowlanej, o czym mowa powyżej, lub utworzenia odrębnego przedsiębiorstwa na terenie Federacji Rosyjskiej. Jeśli chodzi o działalność na rynku niemieckim, Zarząd planuje zbyć tą zorganizowaną część przedsiębiorstwa na rzecz spółki zależnej. Zatem de facto i ta działalność zostanie w Grupie Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT”.

Ad. 6

Założenia przyjęte do działalności operacyjnej na lata 2012 - 2014

A. Działalność eksportowa

1. Działalność operacyjna na rynku niemieckim zostanie wyodrębniona i przeniesiona do jednej ze spółek zależnych. W wyniku przeniesienia koszty wynagrodzeń oraz ZUS pracowników zatrudnionych w Niemczech zostaną wyodrębnione i przejęte przez podmiot obsługujący ten rynek. Koszty biura krajowego obsługującego rynek niemiecki zostaną również wyodrębnione i przeniesione do podmiotu zewnętrznego.
2. Działalność operacyjna na rynku rosyjskim będzie uzależniona od dwóch czynników:
 - a. podpisania nowych kontraktów.
 - b. nawiązania współpracy kooperacyjnej z podmiotem zewnętrznym z którym obsługiwać Spółka będzie realizować kontrakty na rynku rosyjskim.

W przypadku nie zrealizowania powyższych czynników spółka wycofa działalność z tego rynku.

B. Działalność krajowa

1. W założeniu jest zakup spółek z branży budowlanej co pozwoli na reaktywowanie działalności na rynku krajowym.
2. W drugim kwartale br. Spółka zmieniła adres siedziby Spółki.
3. Obsługa informatyczna jest realizowana przez podmiot zewnętrzny.
4. Obsługa kadrowo-placowa będzie realizowana przez podmiot zewnętrzny.
5. Obsługa public relations w kosztach została ograniczona z poziomu 9,5 do 0.
6. Nadzór księgowy realizowany jest przez podmiot zewnętrzny.
7. Nadzór budowlany realizowany jest przez podmiot zewnętrzny.

C. Źródła pokrycia kosztów ogólnych „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

Roczne koszty ogólnego zarządu szacowane są na poziomie 3 840 tys. PLN. Spółka „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. działająca w oparciu o nową strategię jak i w zreorganizowanym holdingu, będzie czerpać zyski na pokrycie kosztów ogólnych Spółki dominującej a także na reinwestycję i dystrybucję części zysków dla akcjonariuszy w formie dywidendy głównie z:

1. dywidendy od spółek zależnych,
2. świadczenia usług w zakresie prawnym dla spółek zależnych,
3. świadczenia usług księgowych dla spółek zależnych,
4. świadczenia usług doradczych dla spółek zależnych,
5. podnajmu powierzchni dla spółek zależnych ,
6. marży brutto na działalności realizowanej bezpośrednio przez „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A (w przypadku działalności na rynku rosyjskim i ewentualnej pozostałej działalności branżowej).

Nadwyżka środków ponad poziom kosztów ogólnych będzie reinwestowana w nowe inwestycje bądź wypłacana w formie dywidendy akcjonariuszom.

Ad. 7

Długookresowe cele Spółki

Nadrzędnym celem działań Zarządu jest:

- odbudowa marki „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. poprzez realizację inwestycji, bez względu na ich prestiż i skalę z najwyższą starannością i dbałością, z zachowaniem wszelkich obowiązujących norm i procedur;
- rozwijanie nowych technologii doskonalących procesy realizacyjne;
- maksymalizacja wartości Spółki mierzona wyceną rynkową akcji;
- odzyskanie wiarygodności i zaufania interesariuszy biznesowych i uczestników rynku kapitałowego, zarówno drobnych inwestorów jak i instytucjonalnych;

Realizacja powyższych celów pozwoli Zarządowi na dokapitalizowanie Spółki poprzez pozyskanie inwestora strategicznego i publiczną emisję akcji.

PODSUMOWANIE

Pozyskanie drogą emisji akcji środki finansowe pozwolą Spółce na budowę silnej grupy kapitałowej, która to będzie miała:

- rozwiniętą działalnością na rynku Polskim,
- uzupełniająca działalnością na rynku rosyjskim i niemieckim,
- zamknięcie spraw sądowych.

Siła grupy kapitałowej będzie polegała na:

- elastyczności kosztowej,
- rozproszonym ryzyku,
- zróżnicowanej działalności w ramach szerokorozumianej branży budowlanej,
- zmniejszenie ryzyka wahań koniunkturalnych,
- zdolność spółek zależnych do pokrycia kosztów działalności Spółki dominującej i nadwyżki finansowej na wypłatę dywidendy, poprzez świadczone na ich rzecz usługi przez podmiot dominujący i kontrybucję niezatrzymanego zysku,

Według założeń spółki docelowe roczne koszty spółki wymagające pokrycia w przychodach i dystrybucji nie podzielonego zysku podmiotów zależnych wynoszą 3,84 mln PLN.

Agnieszka Jankowska

Członek Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

Paweł Narkiewicz

Członek Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

Warszawa, czerwiec 2012 roku