

ADVADIS S.A.

PROSPEKT EMISYJNY



www.advadis.com

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z:

- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 47 375 999 (czterdziestu siedmiu milionów trzystu siedemdziesięciu pięciu tysięcy dziewięciuset dziewięćdziesięciu dziewięciu) Akcji Serii J zaoferowanych i objętych w trybie Subskrypcji Prywatnej

Firma Inwestycyjna

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLERSKI

Dom Maklerski NOBLE Securities S.A. z siedzibą w Krakowie

Niniejszy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 26 marca 2010 r.

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE	6
1	Informacje o osobach zarządzających, nadzorujących, osobach zarządzających wyższego szczebla oraz doradcach i biegłych rewidentach..... 6
1.1	Emitent 6
1.2	Firma Inwestycyjna 6
1.3	Doradca Finansowy 6
1.4	Doradca Prawny 7
1.5	Biegły Rewident 7
2	Szczegóły dopuszczenia do obrotu 7
3	Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych; kapitalizacja i zadłużenie; przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych; czynniki ryzyka 7
3.1	Wybrane dane finansowe 7
3.2	Zasoby kapitałowe 8
3.3	Kapitalizacja i zadłużenie 8
3.4	Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych 9
3.5	Czynniki ryzyka 10
4	Informacje dotyczące emitenta 11
4.1	Historia i ogólny zarys działalności Emitenta 11
CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA	13
1	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta..... 13
1.1	Ryzyko niezrealizowania strategii przejęcia kolejnych podmiotów 13
1.2	Ryzyko nie uzyskania zakładanych efektów konsolidacji 13
1.3	Ryzyko nieuzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie przejęć kolejnych podmiotów 14
1.4	Ryzyko związane z warunkami pogodowymi 14
1.5	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży 14
1.6	Ryzyko związane z należnością od Hurtowni Piv i Napoi Premium..... 14
1.7	Ryzyko związane z rozliczeniem wydatków poniesionych w związku z przygotowaniem emisji akcji serii I i J ... 15
1.8	Ryzyko roszczeń Royal Unibrew 15
1.9	Ryzyko nie spłacenia całości lub części należności przez Wytwórnię Wody Źródlanej 16
1.10	Ryzyko wzrostu efektywnej stopy procentowej kredytów 16
1.11	Ryzyko związane z finansowaniem planowanych akwizycji poprzez emisję obligacji zamiennych..... 16
1.12	Ryzyka związane z regulowaniem należności..... 16
1.13	Ryzyko kursowe 17
1.14	Ryzyko utraty zezwolenia na obrót hurtowy napojami alkoholowymi przez Emitenta 17
1.15	Ryzyko utraty znaczącego dostawcy i ograniczenia asortymentu..... 17
1.16	Ryzyko „testów na utratę wartości” 18
2	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta 18
2.1	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski 18
2.2	Ryzyka związane z konkurencją..... 18
2.3	Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego i prawnego 19

2.4	Ryzyko związane ze zmianą stawek podatku akcyzowego.....	19
2.5	Ryzyko związane z ograniczeniami reklamy napojów alkoholowych	20
2.6	Ryzyko związane z kampaniami na rzecz trzeźwości	20
2.7	Ryzyko ograniczenia spożywania napojów alkoholowych.....	20
3	Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje.....	21
3.1	Ryzyko związane ze wstrzymaniem lub zakazem ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym	21
3.2	Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczenia, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego	21
3.3	Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami	22
3.4	Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Akcji z obrotu.....	22
3.5	Ryzyko naruszenia przepisów Ustawy o ofercie i Ustawy o obrocie przez Emitenta	22
3.6	Ryzyko płynności i wahań kursowych.....	23
CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY		24
1	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym.....	24
1.1	Emitent	24
1.2	Firma Inwestycyjna	25
1.3	Doradca Finansowy	26
2	Biegli rewidenci	27
2.1	Podmiot uprawniony do badania informacji finansowych Emitenta	27
2.2	Zmiany biegłych rewidentów.....	27
3	Wybrane informacje finansowe.....	27
4	Czynniki ryzyka.....	30
5	Informacje o Emitencie	30
5.1	Historia i rozwój Emitenta	30
5.2	Inwestycje.....	32
6	Zarys ogólny działalności.....	35
6.1	Działalność podstawowa	35
6.2	Główne rynki	39
6.3	Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu.....	49
6.4	Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	49
6.5	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	52
7	Struktura organizacyjna.....	52
7.1	Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie	52
7.2	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	53
8	Środki trwałe	53
8.1	Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta	53
8.2	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	56
9	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	56

9.1	Sytuacja finansowa Emitenta	57
9.2	Wynik operacyjny Emitenta	62
10	Zasoby kapitałowe.....	66
10.1	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta	66
10.2	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta.....	70
10.3	Analiza płynności finansowej Emitenta.....	73
10.4	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta	75
10.5	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	75
10.6	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje	75
11	Badania i rozwój, patenty i licencje	76
12	Informacje o tendencjach	76
12.1	Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.....	76
12.2	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta	77
13	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe.....	77
14	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	77
14.1	Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką.....	77
14.2	Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.....	86
15	Wynagrodzenia i inne świadczenia w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla.....	87
15.1	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki.....	87
15.2	Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia.....	87
16	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego.....	88
16.1	Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje.....	88
16.2	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	89
16.3	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	89
16.4	Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego.....	90
17	Zatrudnienie	90
17.1	Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta	90
17.2	Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta	91
17.3	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	92
18	Znaczni akcjonariusze	92
18.1	Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.....	92

18.2	Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu	92
18.3	Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany	92
18.4	Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	93
19	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	93
20	Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	107
20.1	Historyczne informacje finansowe	107
20.2	Informacje finansowe pro forma	107
20.3	Sprawozdania finansowe	107
20.4	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	108
20.5	Data najnowszych informacji finansowych	109
20.6	Śródroczne i inne informacje finansowe	109
20.7	Polityka dywidendy	109
20.8	Postępowania sądowe i arbitrażowe	110
20.9	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	111
21	Informacje dodatkowe	111
21.1	Kapitał zakładowy	111
21.2	Statut Spółki	113
22	Istotne umowy	122
23	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach	131
24	Dokumenty udostępnione do wglądu	131
25	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	131
CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY		132
1	Osoby odpowiedzialne	132
1.1	Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych	132
1.2	Oświadczenia osób odpowiedzialnych	132
2	Czynniki ryzyka	132
3	Podstawowe informacje	132
3.1	Oświadczenie Emitenta o kapitale obrotowym	132
3.2	Oświadczenie Emitenta o kapitalizacji i zadłużeniu	132
3.3	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	133
3.4	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	134
4	Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	134
4.1	Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	134
4.2	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje	134
4.3	Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych	135
4.4	Waluta emitowanych akcji	135
4.5	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw	135

4.6	Podstawa prawna emisji akcji.....	139
4.7	Przewidywana data emisji akcji	141
4.8	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji.....	141
4.9	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji	150
4.10	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego	151
4.11	Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	151
5	Informacje o warunkach emisji	154
5.1	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów ..	154
5.2	Zasady dystrybucji i przydziału	154
5.3	Cena	155
5.4	Plasowanie i gwarantowanie	155
6	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	156
6.1	Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych.....	156
6.2	Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu.....	156
6.3	Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym	156
6.4	Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania.....	157
7	Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą	157
7.1	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.....	157
8	Koszty emisji lub oferty	158
8.1	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty.....	158
9	Rozwodnienie.....	158
9.1	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą	158
10	Informacje dodatkowe.....	159
10.1	Opis zakresu działań doradców związanych z emisją.....	159
10.2	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	159
10.3	Dane na temat eksperta	159
10.4	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji	159
	ZAŁĄCZNIKI	160
	TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI	160
	DEFINICJE I SKRÓTY.....	170

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

- a) Podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego;
- b) każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez Inwestora całości Prospektu Emisyjnego;
- c) w przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu Emisyjnego, skarżący Inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego; oraz
- d) odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły Podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wniosowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku gdy Podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

1 INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH, OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

1.1 Emitent

1.1.1 Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Lubomir Serbin – Prezes Zarządu

Zbigniew Rakocy – Wiceprezes Zarządu

1.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Krzysztof Topolewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Mieczysław Piekarski – Sekretarz Rady Nadzorczej

Krzysztof Borkowski – Członek Rady Nadzorczej

Tadeusz Rozpara – Członek Rady Nadzorczej

Marek Misiek – Członek Rady Nadzorczej

Jerzy Bartosiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Puchalski – Członek Rady Nadzorczej

1.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

Osobą zarządzającą wyższego szczebla jest Witold Rosiak – prokurent Emitenta

1.2 Firma Inwestycyjna

Firmą Inwestycyjną sporządzającą prospekt emisyjny Emitenta jest NOBLE Securities S.A. z siedzibą w Krakowie.

1.3 Doradca Finansowy

Doradcą Finansowym Emitenta jest Art Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.

1.4 Doradca Prawny

Doradcą Prawnym jest Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie.

1.5 Biegły Rewident

Spółką świadczącą usługi biegłego rewidenta dla Emitenta jest Strategia Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2 SZCZEGÓŁY DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 47 375 999 (czterdziestu siedmiu milionów trzystu siedemdziesięciu pięciu tysięcy dziewięćset dziewięćdziesięciu dziewięciu) Akcji Serii J o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, oferowanych w trybie Subskrypcji Prywatnej.

3 KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH; KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE; PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA

3.1 Wybrane dane finansowe

Tabela. Wyniki finansowe Emitenta w latach 2006 – 2009 r. oraz w I półroczu 2009 i I półroczu 2008 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IV kwartał 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I-IV kwartał 2008 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2008 (skonsolidowane wg MSSF)
Przychody netto ze sprzedaży	624 505	178 320	304 423	263 580
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	76 961	22 219	37 198	32 716
Zysk / strata ze sprzedaży	3 484	-4 398	2 235	905
Zysk / strata z działalności operacyjnej (EBIT)	3 882	-3 149	2 380	1 748
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)	7 885	-1 790	4 057	4 145
Zysk / strata z działalności gospodarczej	1 743	-3 326	1 423	3 867
Zysk / strata brutto	1 743	-3 326	1 423	3 864
Zysk / strata netto	1 743	3 000	1 423	3 667

Wyszczególnienie	2008		2007 (skonsolidowane wg MSSF)	2007 (jednostkowe wg PZR)	2006 (jednostkowe wg PZR)
	(jednostkowe wg MSSF)	(skonsolidowane wg MSSF)			
Przychody netto ze sprzedaży	178 320	582 642	42 476	172	786
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	22 219	66 330	7 106	172	629
Zysk / strata ze sprzedaży	-4 398	-4 238	-4 447	-3 832	-1 488
Zysk / strata z działalności operacyjnej (EBIT)	-3 149	-2 084	-4 364	-5 547	-9 962
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)	-1 790	-	-3 049	-5 489	-9 905
Zysk / strata z działalności gospodarczej	-3 326	-1 183	-3 701	-4 395	-18 732
Zysk / strata brutto	-3 326	-1 186	-3 701	-4 395	-18 732
Zysk / strata netto	3 000	4 915	-3 942	-4 549	-18 593

Źródło: Śródroczne oraz historyczne informacje finansowe Emitenta

3.2 Zasoby kapitałowe

W latach 2006 – 2008 oraz w zakończonych kwartałach 2009 roku w strukturze finansowania Emitenta dominował kapitał własny. Jego udział w całkowitej strukturze finansowania Emitenta zmieniał się na przestrzeni analizowanego okresu i wynosił: 37,0% w 2006 r., 96,7% w 2007 r. (dane jednostkowe Emitenta), 63,6% w 2007 r. (dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej), 59,4% - w 2008 r., 59,7% – na koniec 2009 r.

W okresie objętym analizą dwukrotnie podwyższano kapitał zakładowy Emitenta. Obydwa podwyższenia miały miejsce w 2007 roku:

- w dniu 24 września 2007 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji 102 720 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł każda,

- w dniu 28 grudnia 2007 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji 47 375 999 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje zostały pokryte wkładami pieniężnymi.

Kapitał zapasowy na koniec 2006 r. wyniósł 51 360 tys. zł. W 2007 roku zwiększył się do poziomu 67 646 tys. zł na skutek emisji akcji serii I oraz J powyżej ich wartości nominalnej. W kolejnych latach kapitał zakładowy utrzymywał się na stałym poziomie.

Wartość kapitału własnego Emitenta obniża wysoka strata z lat ubiegłych. Wskutek ponoszonych strat systematycznie się zwiększała i na koniec 2008 r. osiągnęła poziom 108 914 tys. zł. W 2008 i w 2009 r. r. Emitent wypracował zysk netto, co zatrzymało niekorzystną tendencję w tym zakresie.

Wartość i struktura zewnętrznych źródeł finansowania Emitenta również ulegała istotnym zmianom w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi.

W latach 2006 i 2007 zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Emitenta wyniosły odpowiednio 7 056 tys. zł oraz 5 482 tys. zł. Na koniec 2006 r. największy udział w zewnętrznych źródłach finansowania miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 56,1% zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Emitent nie posiadał zobowiązań długoterminowych. Na koniec 2007 r. udział zobowiązań krótkoterminowych w całkowitej wartości zobowiązań i rezerw wzrósł do poziomu 65,6% (mimo spadku w ujęciu wartościowym). Zobowiązania długoterminowe stanowiły zaś 6,8% wszystkich zobowiązań i rezerw.

Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania całej Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec 2007 r. wyniosła 90 719 tys. zł, co stanowiło 36,4% wartości całkowitej pasywów. Głównym składnikiem pozostawały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 76,1% wszystkich zobowiązań i rezerw.

W kolejnych okresach widoczny jest dalszy wzrost zobowiązań krótkoterminowych, zarówno w ujęciu wartościowym, jak również pod względem udziału w całości zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Na koniec 2009 r. osiągnęły one wartość 105 642 tys. zł i stanowiły 95,1% całkowitej wartości zobowiązań i rezerw. Z kolei głównym składnikiem zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które na koniec 2009 r. miały wartość 72 139 tys. zł.

Wysoki udział zobowiązań krótkoterminowych, a w szczególności zobowiązań z tytułu dostaw i usług, jest zjawiskiem typowym dla firm handlowych, do których zalicza się Emitent.

3.3 Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela. Kapitalizacja i zadłużenie Spółki [tys. zł.] na dzień 31.12.2009 r.*

	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	105 642
-	Gwarantowane	
-	Zabezpieczone**	82 401
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	23 241
	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	685
-	Gwarantowane	
-	Zabezpieczone**	685
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
	Kapitał Własny	164 930
A	Kapitał zakładowy	201 456
B	Rezerwa obowiązkowa	3 545
C	Inne rezerwy	1 136

D	Kapitał zapasowy	67 646
E	Kapitał z aktualizacji wyceny	0
F	Wynik z lat ubiegłych	-105 915
G	Wynik roku bieżącego	1 743
	Ogółem	275 938

* dane nie były badane, ani nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta

** Zadłużenie zabezpieczone Emitenta dotyczy przede wszystkim zobowiązań z tytułu kredytów, które zostały szczegółowo opisane w części III pkt. 22 Prospektu oraz zobowiązań handlowych z kontrahentami (takimi jak Kompania Piwowarska S.A. czy Carlsberg Sp. z o.o.).

Opis rzeczowych aktywów trwałych, stanowiących zabezpieczenie przedstawionego zadłużenia, znajduje się w pkt. 8.1 Części III Prospektu. Wartość obciążenia, ustanowionego na rzeczowych aktywach trwałych z tytułu zabezpieczenia zobowiązań handlowych, może na dany dzień być niższa, niż wartość zabezpieczonych w ten sposób zobowiązań Emitenta, wykazanych w Tabeli.

Ponadto zabezpieczenia ustanowiono na wymienionych w pkt. 22 Części III Prospektu aktywach obrotowych Emitenta (zapasy towarów, opakowania).

Źródło: Emitent

Tabela. Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) [tys. zł] na dzień 31.12.2009 r.*

A	Środki pieniężne	249
B	Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	2 164
w tym	lokaty bankowe O/N	0
	weksle z terminem wykupu do 3 miesięcy	0
	środki pieniężne w drodze	2 164
C	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D	Płynność (A)+(B)+(C)	2 413
E	Bieżące należności finansowe	0
F	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	25 655
G	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	157
H	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	3 414
I	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)	29 226
J	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)	26 813
K	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	528
L	Wyemitowane obligacje	0
M	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)	528
O	Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)	27 341

* dane nie były badane, ani nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada zobowiązań warunkowych i pośrednich.

3.4 Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Akcje serii J zostały zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej:

- właścicielom spółek przejmowanych przez Emitenta w ramach procesu integracji dystrybutorów napojów,
- osobom, od których nabywano prowadzone przez nie przedsiębiorstwa w ramach wyżej wymienionej integracji oraz
- innym osobom lub podmiotom zaangażowanym w projekt integracji wskazanym przez Zarząd Emitenta.

Umowy objęcia akcji serii J zostały zwarte z 19 osobami i instytucjami.

Wszystkie akcje zostały pokryte wkładami pieniężnym w łącznej wysokości 59 219 998,75 zł.

3.5 Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- Ryzyko niezrealizowania strategii przejęcia kolejnych podmiotów
- Ryzyko nie uzyskania zakładanych efektów konsolidacji
- Ryzyko nieuzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie przejęć kolejnych podmiotów
- Ryzyko związane z warunkami pogodowymi
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko związane z należnością od Hurtowni Piv i Napoi Premium
- Ryzyko związane z rozliczeniem wydatków poniesionych w związku z przygotowaniem emisji akcji serii I i J
- Ryzyko roszczeń Royal Unibrew
- Ryzyko nie spłacenia całości lub części należności przez Wytwórnię Wody Źródlanej
- Ryzyko wzrostu efektywnej stopy procentowej kredytów
- Ryzyko związane z finansowaniem planowanych akwizycji poprzez emisję obligacji zamiennych
- Ryzyka związane z regulowaniem należności
- Ryzyko kursowe
- Ryzyko utraty zezwolenia na obrót hurtowy napojami alkoholowymi przez Emitenta
- Ryzyko utraty znaczącego dostawcy i ograniczenia asortymentu
- Ryzyko „testów na utratę wartości”

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski
- Ryzyka związane z konkurencją
- Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego i prawnego
- Ryzyko związane ze zmianą stawek podatku akcyzowego
- Ryzyko związane z ograniczeniami reklamy napojów alkoholowych
- Ryzyko związane z kampaniami na rzecz trzeźwości
- Ryzyko ograniczenia spożywania napojów alkoholowych

Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje

- Ryzyko związane ze wstrzymaniem lub zakazem ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczenia, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami
- Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Akcji z obrotu
- Ryzyko naruszenia przepisów Ustawy o ofercie i Ustawy o obrocie przez Emitenta
- Ryzyko płynności i wahań kursowych

4 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

4.1 Historia i ogólny zarys działalności Emitenta

4.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawna (statutowa) nazwa Spółki, zgodnie z § 1 ust. 1 Statutu Spółki brzmi ADVADIS Spółka Akcyjna.

Spółka może zgodnie z § 1 ust. 1 używać nazwy skróconej ADVADIS S.A.

4.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za numerem 0000047106.

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 września 2001 r.

4.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został zawiązany aktem notarialnym sporządzonym w dniu 30 września 1994 r. w Krakowie, Emitent został wpisany do rejestru handlowego B nr 5679 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy, w dniu 19 października 1994 r.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

4.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Siedziba Emitenta:	Kraków
Forma prawna Emitenta;	spółka akcyjna
Przepisy, na podstawie których działa Emitent:	Kodeks Spółek Handlowych oraz przepisy regulujące funkcjonowanie spółek publicznych
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Dane teleadresowe Emitenta:	ul. Jasnogórska 71 31 – 358 Kraków Telefon: (+48 12) 415 87 73 Fax: (+48 12) 415 89 61 Email: biuro@advadis.com Adres internetowy: www.advadis.com

4.1.5 Ogólny zarys działalności

W 2006 roku Emitent podjął działania zmierzające do stworzenia pierwszej na polskim rynku, niezależnej ogólnopolskiej grupy dystrybucyjnej napojów alkoholowych oraz napojów bezalkoholowych. Czerpiąc doświadczenie z wcześniejszej działalności na rynku piwa (produkcji i sprzedaży piwa do 2005 r.) w 2007 roku Emitent rozpoczął przejmowanie najlepszych podmiotów hurtowych, mających największy potencjał wzrostu sprzedaży na obsługiwanych przez siebie rynkach. W 2007 i 2008 r. dokonano akwizycji 10 spółek zajmujących się dystrybucją alkoholi i napoi oraz przejęto majątek 4 spółek z którymi podpisane zostały umowy dotyczące zakupu towarów, opakowań, środków transportowych oraz wynajmu powierzchni magazynowych.

Celem przejęć było osiągnięcie przez Emitenta odpowiedniej skali działalności wraz z wykorzystaniem efektu synergii i skali przekładającej się na poprawę rentowności przejmowanych podmiotów. W wyniku przejęć Emitent tworzy w pełni zintegrowany podmiot złożony z centrali w Krakowie oraz regionalnych oddziałów. Aktualnie Emitent prowadzi działalność za pośrednictwem 29 oddziałów hurtowych zlokalizowanych w 9 województwach podzielonych z kolei na 5 makroregionów: Śląsk, Południe, Południowy Zachód, Północ oraz Środkowy Wschód. Dodatkowo Emitent prowadzi 24 punkty sprzedaży detalicznej funkcjonujące przy hurtowniach. Obecnie Emitent kontynuuje monitorowanie rynku w celu ewentualnego

przejęcia kolejnych atrakcyjnych podmiotów pasujących do profilu działalności. Równocześnie prowadzony jest ciągły rozwój organiczny struktury.

Emitent działa na terenie całej Polski, co umożliwia świadczenie usługi w zakresie handlu hurtowego i detalicznego, niedostępnych dla małych, rozproszonych na rynku dystrybutorów. Ogólnopolski charakter oraz niezależność od producentów daje mu możliwości oferowania atrakcyjnych na rynku produktów oraz wsparcia ich sprzedaży, bez konieczności koncentrowania się na produktach własnych. Emitent zamierza być preferowanym partnerem krajowych sieci detalicznych (tj. Bomi, Sieć 34, Rabat Pomorze, Piotr i Paweł, Lewiatan, Żabka, PSS, Alma, Chata Polska i inne). Emitent jako znacząca i stabilna finansowo organizacja zamierza być kluczowym na rynku polskim dystrybutorem mogącym zaoferować szybkie zbudowanie sieci dystrybucyjnej do kluczowych punktów handlowych dzięki pokryciu rynku w ok. 20% własnymi siłami sprzedaży. Pozwoli to na przejęcie od producentów części dotychczasowych zadań ich działów sprzedaży.

Oferta handlowa Emitenta obejmuje następujące kategorie produktowe:

- piwo,
- wino,
- alkohole wysokoprocentowe,
- napoje bezalkoholowe,
- inne towary.

Na poszczególne kategorie produktów składa się następujący asortyment:

- dla kategorii piwo: m.in. Tyskie, Lech, Żubr, Dębowe Mocne, Żywiec, Warka, Tatra, Heineken, Carlsberg, Harnaś,
- dla kategorii wino: wina stołowe, wina owocowe, wina deserowe,
- dla kategorii alkohole wysokoprocentowe: wódki czyste, wódki gatunkowe, brandy, koniaki, whisky, likiery,
- dla kategorii napoje bezalkoholowe: wody mineralne, soki, napoje smakowe, napoje energetyczne,
- dla kategorii kategoria inne obejmuje towary pozostające w obrocie poszczególnych oddziałów, a nie stanowiące portfela ogólnopolskiego jak np. papierosy.

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Akcji potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić wymienione poniżej czynniki ryzyka i inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta, a tym samym może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę Akcji lub prawa inwestorów wynikające z tych Akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Poniżej zostały opisane czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta oraz branży, w której prowadzi działalność. Są to czynniki ryzyka, które Emitentowi udało się zidentyfikować jako mogące mieć negatywny wpływ na jego działalność. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, których Emitent obecnie nie zidentyfikował, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej.

1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1 Ryzyko niezrealizowania strategii przejęcia kolejnych podmiotów

Strategia rozwoju Emitenta zakłada budowę ogólnopolskiej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi wysokoprocentowych, a także budowę wartości Spółki dla akcjonariuszy poprzez osiągnięcie odpowiedniej skali działalności i poziomu rentowności operacyjnej. Budowa sieci opiera się przede wszystkim na przejęciach lokalnych dystrybutorów napojów (rentownych przedsiębiorstw, świadczących usługi dystrybucyjne na rynkach o dużym potencjale zakupu i rozwoju). W latach 2007-2008 Emitent nabył 10 podmiotów, które zostały następnie połączone z Emitentem oraz nabył towary, opakowania, środki transportu i wynajął magazyny 4 dalszych podmiotów. W 2009 roku Emitent kontynuuje operacyjną konsolidację tych podmiotów. Jednocześnie Emitent monitoruje rynek w poszukiwaniu kolejnych podmiotów - celów przejęcia, umożliwiających pokrycie siecią Oddziałów kolejnych obszarów Polski. Na dzień Prospektu Emitent nie podjął jednak wiążących decyzji co do przejęć kolejnych podmiotów.

Zamiarem Spółki jest kontynuacja procesu przejęć, nie można jednak wykluczać przeszkód w tym zakresie – np. braku atrakcyjnych podmiotów do przejęcia o odpowiednich parametrach oraz korzystnej cenie. Opóźnienie lub brak kolejnych przejęć może utrudnić pełne zrealizowanie strategii Spółki, przez co spowolnione zostaną efekty synergii wynikające z osiągnięcia odpowiednio wysokiego poziomu przychodów. Ponadto, mimo iż decyzje o kolejnych przejęciach poprzedzane będą analizami ekonomicznymi i prawnymi, nie można wykluczyć, że przejmowane podmioty nie będą wypracowywać wyników finansowanych na zakładanym poziomie (na skutek czynników wewnętrznych i/lub zewnętrznych), co również może utrudnić pełne zrealizowanie strategii Spółki.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2 Ryzyko nie uzyskania zakładanych efektów konsolidacji

Strategia rozwoju Emitenta zakłada budowę ogólnopolskiej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi wysokoprocentowych, a także budowę wartości Spółki dla akcjonariuszy poprzez osiągnięcie odpowiedniej skali działalności i poziomu rentowności operacyjnej. Budowa sieci opiera się przede wszystkim na przejęciach lokalnych dystrybutorów napojów (rentownych przedsiębiorstw, świadczących usługi dystrybucyjne na rynkach o dużym potencjale zakupu i rozwoju). W latach 2007-2008 Emitent nabył 10 podmiotów, które zostały następnie połączone z Emitentem (połączenia miały miejsce od 31 lipca do 10 grudnia 2008 roku) oraz nabył towary /opakowania /środki transportu i wynajął magazyny od 4 dalszych podmiotów (od kwietnia do maja 2008 roku). W 2009 roku Emitent kontynuuje operacyjną konsolidację ww podmiotów w celu osiągnięcia jak najpełniejszych efektów synergii.

Emitent (w latach 2008-2009) zakupił i wdrożył, w centrali oraz we wszystkich Oddziałach Spółki, zintegrowany system zarządzania finansami, sprzedażą i dystrybucją, a także elektroniczny system obiegu dokumentów oraz system zarządzania strategicznymi informacjami. Emitent wprowadził centralne zakupy pojazdów, paliwa, materiałów biurowych, usług telekomunikacyjnych oraz materiałów BHP, prowadzi prace nad obniżeniem kosztów obsługi bankowej i ubezpieczeniowej oraz ujednoczeniem procedur zarządzania personelem. Emitent wprowadził dla całej Spółki jednolitą politykę sprzedażową, system kodowania towarów oraz portfel oferowanych marek, usprawnił logistykę dostaw, wykorzystanie powierzchni magazynowych oraz zarządzanie flotą pojazdów dostawczych. Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, że zakładane przez Emitenta efekty konsolidacji w zakresie przychodów i rentowności nie zostaną osiągnięte / utrzymane w przyszłości. Istnieje ryzyko, że proces całkowitej integracji podmiotów, z uwagi na różnice kulturowe pomiędzy poszczególnymi organizacjami, konflikty personalne, rotację kluczowych pracowników będzie przebiegał wolniej niż zakładał Emitent. Istnieje ryzyko, że konsolidacja nie ułatwi zawierania transakcji z dostawcami /odbiorcami na korzystniejszych warunkach, a działalność

przejętych podmiotów będzie mniej elastyczna niż dotychczas. Powyższe czynniki mogą się przełożyć na pogorszenie sytuacji konkurencyjnej i wyników przedsiębiorstwa Emitenta w porównaniu do hipotetycznych wyników poszczególnych samodzielnie działających, podmiotów.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.3 Ryzyko niezyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie przejęć kolejnych podmiotów

Strategia rozwoju Emitenta zakłada budowę ogólnopolskiej sieci dystrybucji poprzez przejęcia lokalnych dystrybutorów napojów. Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.) nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej: UOKiK), jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50 000 tys. Euro. Przez koncentrację należy rozumieć m.in. przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad innym przedsiębiorcą czy to w drodze nabycia/objęcia jego akcji/udziałów (uprawniających do wykonywania co najmniej 25% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy/wspólników) czy w drodze objęcia funkcji w jego organach zarządzających. Obrót Emitenta za rok 2008 nie przekracza równowartości 50 000 tys. Euro, natomiast łączny obrót spółek przejętych przez Emitenta w roku 2008 (do dnia przejęcia) oraz Emitenta przekracza ten próg.

Istnieje ryzyko, iż Prezes UOKiK może w przyszłości wydać decyzję zakazującą dalszej koncentracji, polegającej na przejęciu przez Emitenta kontroli nad kolejnym podmiotem z branży dystrybucyjnej. Taka decyzja mogłaby opóźnić lub uniemożliwić realizację założonej strategii rozwoju, a co za tym, przychodów i wyników operacyjnych, co może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.4 Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

Popyt konsumentów detalicznych na piwo i napoje bezalkoholowe jest silnie uzależniony od warunków atmosferycznych. Stosunkowo niskie temperatury oraz opady atmosferyczne w lecie, tj. w sezonie o najwyższym poziomie sprzedaży, mogą spowodować zmniejszenie spożycia tych napojów, a tym samym zmniejszyć poziom osiągniętych przez Emitenta przychodów i wypracowanych zysków.

Emitent ogranicza wpływ warunków atmosferycznych na poziom przychodów poprzez wprowadzenie sprzedaży alkoholi wysokoprocentowych, których sprzedaż jest mniej uzależniona od pogody, do wszystkich oddziałów oraz nacisk na zwiększenie udziału tej sprzedaży. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.5 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Branża, w której działa Emitent, charakteryzuje się zauważalną sezonowością sprzedaży, przy czym każda z grup towarowych ma nieco inny rytm sprzedaży w ciągu roku. Główny sezon sprzedaży dla piwa, mającego około 60% udziału w obrotach Emitenta, to drugi i trzeci kwartał roku. Podobna sezonowość występuje dla napojów bezalkoholowych. Natomiast dla alkoholi wysokoprocentowych zdecydowanie największa sprzedaż przypada na czwarty kwartał roku.

Istnieje ryzyko, że po sezonie w magazynach Emitenta będą znajdować się towary w kwocie przewyższającej zakładany wcześniej poziom zapasów magazynowych. Spowodowałoby to obniżenie wyników finansowych i dodatkowe zamrożenie środków obrotowych w towarze, co mogłoby się przyczynić do zmniejszenia płynności Emitenta. Wzrost posezonalnych zapasów mógłby też prowadzić do konieczności zwiększenia wykorzystywanych powierzchni magazynowych.

Emitent stara się ograniczyć ryzyko związane z sezonowością sprzedaży poprzez bieżące monitorowanie sprzedaży i zapasów (Spółka wprowadziła zunifikowane oznaczenia towarów we wszystkich magazynach), a także poprzez rozwijanie sprzedaży alkoholi wysokoprocentowych, o innym rytmie sezonowości. Pozwala to dodatkowo na lepsze wykorzystanie taboru i bazy magazynowej w ciągu roku. Niemniej jednak opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.6 Ryzyko związane z należnością od Hurtowni Piv i Napii Premium

Emitent posiada należności w wysokości 1 000 tys. zł od Spółki Hurtownia Piv i Napii Premium Sp. z o.o. (dalej: Premium), na które nie zostały utworzone rezerwy. Wierzytelność ta, powstała z tytułu dostaw piwa, dokonanych na rzecz Premium na podstawie umowy o współpracy z dnia 10 lutego 2003 roku, stwierdzona jest licznymi fakturami VAT, wystawionymi w okresie od stycznia do marca 2005 roku. Wierzytelność Spółki wobec Premium została zabezpieczona hipoteką kaucyjną łączną wpisaną na nieruchomości Premium do łącznej kwoty 1 000 tys. zł.

Emitent wystąpił do Sądu Okręgowego w Krakowie, który w dniu 25 czerwca 2006 roku wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym na kwotę 1 000 tys. zł. Następnie zostało przeprowadzone postępowanie zabezpieczające, w wyniku którego na depozycie sądowym została zabezpieczona cała kwota należności głównej. Od nakazu zapłaty strona pozwana wniosła zarzuty, w tym m.in. niewłaściwości sądu. Sprawa została przekazana Sądowi Okręgowemu w Gdańsku, gdzie w wyniku uchylecia nakazu zapłaty postępowanie toczy się w pierwszej instancji. Na posiedzeniu w dniu 24 września 2009 r. Sąd Okręgowy przedstawił wstępny, nie wiążący punkt widzenia, wskazując, iż podniesiony przez pozwanego zarzut potrącenia nie wynika z dokumentów, które mogą być brane pod uwagę w postępowaniu nakazowym. Na następnych posiedzeniach zostali przesłuchani świadkowie. Według informacji uzyskanych od pełnomocnika procesowego, w dniu 25 lutego 2010 r. Sąd wydał wyrok, w którym utrzymał w mocy kwestionowany przez pozwanego nakaz zapłaty. Sąd zasądził na rzecz powoda kwotę 25.226 złotych tytułem zwrotu kosztów procesu. Wyrok nie jest prawomocny.

W ocenie Zarządu Emitenta odzyskanie należności powinno nastąpić do końca 2010 roku, nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż odzyskanie należności nastąpi w późniejszym okresie, co spowodowałoby konieczność utworzenia rezerwy na tą wierzytelność. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.7 Ryzyko związane z rozliczeniem wydatków poniesionych w związku z przygotowaniem emisji akcji serii I i J

W związku z emisją akcji serii I i J Spółka zwróciła się w dniu 30 kwietnia 2008 roku o interpretację do Ministra Finansów dotyczącą możliwości odliczenia VAT-u od faktur oraz zaliczenia w koszty podatkowe wydatków poniesionych w związku z przygotowaniem emisji akcji serii I i J. Kwota podatku VAT ujęta była na rozliczeniach międzyokresowych kosztów w wysokości 3 191 tys. złotych do czasu otrzymania ostatecznej interpretacji.

W dniu 29 lipca 2008 roku dyrektor Izby Skarbowej w Katowicach doręczył Spółce indywidualną interpretację uznającą stanowisko Spółki w zakresie prawa do odliczenia podatku od towarów i usług naliczonego od wydatków poniesionych w związku z emisją akcji za nieprawidłowe. Na powyższą interpretację Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie, w której wniosła o jej uchylenie w całości. Wojewódzki Sad Administracyjny w Krakowie, wyrokiem z dnia 2 kwietnia 2009 roku, uchylił zaskarżoną interpretację indywidualną Ministra Finansów. Pomimo iż, Minister Finansów złożył do NSA skargę kasacyjną zaskarżającą w/w wyrok, Spółka posiłkując się opinią firmy doradczej specjalizującej się w prawie podatkowym rozliczyła przedmiotowy VAT w miesiącu maju 2009 roku oraz następnych, w łącznej kwocie 2 851 tys. zł. W opinii Spółki skarga kasacyjna Ministra Finansów nie ma uzasadnienia prawnego i zostanie oddalona.

Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż skarga kasacyjna Ministra Finansów nie zostanie oddalona, a sprawa zostanie przekazana do ponownego rozpatrzenia do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie. W przypadku ostatecznego niekorzystnego rozstrzygnięcia Emitent byłby zobowiązany do zwrotu rozliczonej kwoty podatku VAT. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.8 Ryzyko roszczeń Royal Unibrew

Spółki Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Royal Unibrew A/S z siedzibą w Faxe (zwane dalej łącznie Royal) wnioskiem z dnia 4 kwietnia 2008 r. wszczęły postępowanie pojednawcze, wskazując jako jednego z uczestników Emitenta, wzywając go jednocześnie do uiszczenia kwoty 12 951 tys. zł. Zawezwanie do próby ugodowej stanowi kwintesencję ewentualnych roszczeń, jakie Royal może kierować wobec Emitenta, w przypadku przegranej sprawy z Kredyt Bankiem S.A. W ocenie Emitenta, roszczenia jakie mogą być podnoszone przez Royal, zostały objęte ugodą zawartą w dniu 7 grudnia 2005 r. Zasadniczym celem ugody było definitywne rozliczenie wszelkich roszczeń między stronami, mających swoje źródło w umowie sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 26 kwietnia 2005 r. oraz innych umowach towarzyszących. Zgodnie z ww. ugodą spółki Royal zrzekły się wszelkich roszczeń. m. in. w stosunku do Emitenta, powstałych na podstawie umowy sprzedaży przedsiębiorstwa, w odniesieniu do faktów, jakie były znane Royal w dacie zawarcia ugody.

29 maja 2008 r. Emitent złożył do akt postępowania oświadczenie, iż nie jest zainteresowany zawarciem ugody w ramach postępowania pojednawczego. W dniu 4 sierpnia 2008 r. Sąd Okręgowy w Warszawie uwzględnił częściowo roszczenia odszkodowawcze Royal wobec Kredyt Banku S.A., uprawomocnienie się tego rozstrzygnięcia powinno spowodować brak roszczeń Royal wobec Emitenta, co zakończyłoby spory w w/w zakresie. W ocenie Emitenta jakiegokolwiek roszczenia ze strony Royal nie są zasadne, jednakże istnieje ryzyko dalszego zgłaszania roszczeń przez Royal. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.9 Ryzyko nie spłacenia całości lub części należności przez Wytwórnę Wody Źródlanej

W dniu 29 maja 2008 roku Emitent zbył posiadany pakiet akcji na okaziciela spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. (dalej: WWŹ) na rzecz spółki Brewer Polska Sp. z o.o. (obecnie Fuhrmann Sp. z o.o.). W tym samym dniu Emitent zawarł z WWŹ oraz Brewer Polska Sp. z o.o. porozumienie w sprawie spłaty zobowiązań wraz z umową poręczenia oraz umową przelewu wierzytelności. WWŹ zobowiązała się do spłaty całości zobowiązań w nieprzekraczalnym terminie do dnia 31 marca 2012 roku, natomiast Brewer Polska Sp. z o.o. poręczyła za te zobowiązania. Zobowiązania WWŹ wobec Emitenta wynosiły 4 720 tys. zł na dzień 29 maja 2008 roku.

W dniu 8 maja 2008 Emitent i WWŹ podpisali umowę zastawu rejestrowego na rzeczach WWŹ do wartości 4 610 tys. zł, zabezpieczającą spłatę zobowiązań wobec Emitenta (zmienioną aneksami z 29 maja 2008 i 7 kwietnia 2009 roku). 7 kwietnia 2009 roku Emitent i WWŹ podpisali aneks do porozumienia w sprawie spłaty zobowiązań, w którym strony ustaliły nowe zasady spłaty zadłużenia przez WWŹ oraz zasady potrącania wierzytelności między Emitentem i Fuhrmann Sp. z o.o. Ponadto z dniem prawomocnego wpisu opisanego wyżej zastawu do rejestru zastawów Fuhrmann Sp. z o.o. zostanie zwolniona ze zobowiązania tytułu poręczenia zobowiązań WWŹ wobec Emitenta. Wpisy do rejestru zastawów zostały dokonane od kwietnia do 30 czerwca 2009 roku.

Zgodnie z aneksem do porozumienia w sprawie spłaty zobowiązań, w dniu 30 września 2009 r. Emitent dokonał potrącenia zobowiązań WWŹ na kwotę 602 tys. zł z wierzytelności Fuhrman Sp. z o.o. Nie można jednak wykluczyć ryzyka opóźnień lub przesunięć w spłacie kolejnych rat zobowiązań, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.10 Ryzyko wzrostu efektywnej stopy procentowej kredytów

Budując od podstaw ogólnopolską sieć, Emitent w drugiej połowie 2008 roku dokonał połączenia z 10 spółkami – lokalnymi podmiotami zajmującymi się hurtową dystrybucją napojów alkoholowych i bezalkoholowych. Przyłączone spółki korzystały z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów w rachunku bieżącym, kredytów obrotowych, kredytów inwestycyjnych (w tym na pojazdy dostawcze), faktoringu dostaw w bankach lokalnych i ogólnopolskich. Ponadto znaczną część finansowania stanowiło finansowanie krótkoterminowe, z terminem spłaty poniżej 12 miesięcy.

Emitent podjął działania zmierzające do uporządkowania finansowania oraz uproszczenia obsługi kredytowej Spółki, jednakże z uwagi na ekstremalnie niesprzyjające warunki na rynku finansowym Emitent nie zakończył konsolidacji w tym zakresie. Emitent dąży do zmiany struktury finansowania poprzez zwiększenie udziału kredytów z terminami spłaty powyżej 12 miesięcy oraz wprowadzenie dodatkowych instrumentów, zwiększających poziom kapitałów obcych, finansujących majątek obrotowy (leasing), w bezpiecznej relacji do poziomu sprzedaży Spółki. Z uwagi na wyraźny wzrost restrykcyjności polityki kredytowej banków oraz poziomu marż kredytowych (a także zaostrenia i wydłużenia procedur wewnętrznych banków) Emitent dostrzega ryzyko dalszego wzrostu efektywnej stopy procentowej finansowania majątku obrotowego i zaburzeń w finansowaniu majątku obrotowego (niedoboru płynności). Zwiększenie poziomu marż bankowych zbiegło się w czasie ze zmniejszeniem poziomu bazowych stóp procentowych, co częściowo niweluje wzrost tychże marż.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.11 Ryzyko związane z finansowaniem planowanych akwizycji poprzez emisję obligacji zamiennych

NWZ Emitenta w dniu 26 marca 2009 roku podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji serii A zamiennych na akcje serii K. Uchwała dotyczy emisji od 22 do 200 obligacji na okaziciela zbywalnych serii A, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii K, a łączna wartość nominalna emisji obligacji wynosi od 2 750 tys. zł do 25 000 tys. zł. Środki finansowe uzyskane od nabywców obligacji przeznaczone zostaną na kontynuację akwizycji spółek z branży dystrybucji napojów alkoholowych i bezalkoholowych, w celu pokrycia siecią dystrybucyjną docelowo całego kraju.

Z uwagi na niesprzyjającą koniunkturę na rynkach kapitałowych, Emitent nie rozpoczął sprzedaży obligacji w roku 2009. Zgodnie z uchwałą Zarządu z 8 marca 2010 roku, Emitent od dnia 9 marca 2010 roku rozpocznie oferowanie obligacji serii A zamiennych na Akcje serii K poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji do wybranych, mniej niż 100, adresatów. O ile wcześniej nie zostaną przydzielone wszystkie z 200 emitowanych obligacji, to ostatnia propozycja nabycia obligacji będzie mogła zostać skierowana do inwestorów najpóźniej w dniu 20 kwietnia 2010 roku.

Nie można wykluczyć, iż Emitent nie pozyska środków finansowych w założonym okresie, lub że pozyska je w mniejszym od zamierzonego zakresie, co może spowodować przesunięcie w czasie możliwości akwizycji kolejnych spółek z branży, a tym samym zwiększenia sieci dystrybucyjnej Emitenta. Sytuacja taka może pogorszyć pozycję konkurencyjną Emitenta. Opisane

powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.12 Ryzyka związane z regulowaniem należności

Emitent dostarcza towary handlowe do ponad 15 tys. punktów sprzedaży detalicznej na terenie całego kraju. W pierwszych trzech kwartałach 2009 roku przeciętny cykl inkasa należności krótkoterminowych Emitenta trwał 35 dni, natomiast spłaty zobowiązań krótkoterminowych – 49 dni. Spółka prowadzi wzmoczone monitorowanie ściagalności należności (w tym z wykorzystaniem podmiotów zewnętrznych do ich egzekucji).

Nie można wykluczyć, że niektórzy odbiorcy nie będą w stanie terminowo regulować należności lub odmówią uregulowania należności wobec Emitenta. Ryzyko niewypłacalności odbiorców Emitenta lub nieterminowego regulowania należności szczególnie wzrasta w sytuacji znaczącego spowolnienia gospodarczego w Polsce i załamania gospodarek wielu krajów europejskich (co ma wpływ na poziom zamożności konsumenta indywidualnego). Ponadto ewentualny przegląd sytuacji odbiorców i zaostrzenie wymagań co do regulowania przez nich należności mogłyby skutkować zmniejszeniem liczby odbiorców Emitenta, co mogłoby mieć wpływ istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.13 Ryzyko kursowe

Emitent dokonuje zakupu towarów handlowych przede wszystkim od krajowych producentów napojów alkoholowych i bezalkoholowych. Około 5,5% obrotów dotyczy importowanych alkoholi wysokoprocentowych (wódki, brandy, koniaki, whisky, likiery), win gronowych oraz importowanych marek piwa, których wartość wyrażona jest w walutach obcych, głównie w euro i dolarach amerykańskich. Kształtowanie się złotych cen zakupu powyższych towarów uzależnione jest od zmian kursu walutowego oraz polityki cenowej poszczególnych producentów i dystrybutorów tych towarów na Polskę. Niekorzystne zmiany kursu walutowego, połączone z polityką cenową zakładającą przeniesienie całego ryzyka kursowego na Emitenta, mogą negatywnie wpłynąć na marże lub poziom przychodów z towarów importowanych. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku poprzez tworzenie odpowiednich zapasów magazynowych, negocjowanie warunków zakupu bez uwzględnienia zmiany kursu walutowego oraz częściowe przenoszenie podwyżek cen na odbiorcę.

Niekorzystne zmiany kursu walutowego mają też pośredni wpływ na ceny napojów alkoholowych producentów krajowych, którzy importują surowce do produkcji napojów. Podwyżka cen asortymentu jest w takim przypadku odzwierciedlana w cenie sprzedaży.

1.14 Ryzyko utraty zezwolenia na obrót hurtowy napojami alkoholowymi przez Emitenta

Działalność Emitenta w zakresie hurtowej sprzedaży napojów alkoholowych reguluje Ustawa z dnia 26 października 1982 roku o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi (Dz. U. 1982 nr 35 poz. 230, z późn. zm.). Ustawa stawia wymóg posiadania szeregu zezwoleń:

- zezwolenia na prowadzenie obrotu hurtowego napojami alkoholowymi o zawartości alkoholu powyżej 18%, wydawanego przez ministra właściwego do spraw gospodarki,
- zezwolenia na prowadzenie obrotu hurtowego napojami alkoholowymi o zawartości alkoholu do 4,5% oraz piwo, wydawanego przez marszałka województwa, właściwego według siedziby przedsiębiorcy,
- zezwolenia na prowadzenie obrotu hurtowego napojami alkoholowymi o zawartości alkoholu powyżej 4,5% do 18% za wyjątkiem piwa, wydawanego przez marszałka województwa, właściwego według siedziby przedsiębiorcy.

Zezwolenia na obrót hurtowy wydaje się na czas oznaczony nie dłuższy niż dwa lata albo na czas oznaczony nie dłuższy niż rok. Nie można wykluczyć, iż mimo dołożenia najwyższej staranności przez Emitenta, wydanie jednego lub więcej zezwoleń na prowadzenie obrotu hurtowego alkoholem na kolejny przewidziany prawem okres ulegnie opóźnieniu lub też Emitent nie uzyska któregoś z zezwoleń na kolejny okres. Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.15 Ryzyko utraty znaczącego dostawcy i ograniczenia asortymentu

Emitent dokonuje zakupu towarów handlowych od krajowych producentów oraz od importerów napojów alkoholowych i bezalkoholowych, analizując na bieżąco zapotrzebowanie odbiorców, preferencje konsumentów i uzyskiwane marże. Około 60% obrotów Emitenta pochodzi z dystrybucji piwa od różnych dostawców. Jeden z dostawców, Kompania Piwowarska,

osiąga udział w rynku piwa na poziomie 45%, oferując m.in. dwie najpopularniejsze w kraju marki. Spółka ta działa na rynku w oparciu o dystrybucję pośrednią, tzn. poprzez centra dystrybucyjne zaopatruje zewnętrzne hurtownie oraz hipermarkety (tzw. nowoczesny kanał sprzedaży), natomiast nie prowadzi bezpośrednio zaopatrzenia sklepów i innych punktów sprzedaży.

Nie można jednakże wykluczyć, iż Emitent mógłby utracić przejściowo możliwość zakupu piwa w centrach dystrybucji Kompanii Piwowarskiej (zaopatrywałby się u innych podmiotów hurtowych), co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.16 Ryzyko „testów na utratę wartości”

Wg sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2009 roku znaczną część aktywów Emitenta (93 671 tys. zł, tj. 33% aktywów) stanowi jedna pozycja wartości niematerialnych, „wartość firmy”. Pozycja ta zawiera sumę wartości firmy 10 spółek, połączonych z Emitentem w 2008 roku. Zgodnie z MSR 36 pozycja „wartość firmy” winna być co najmniej co roku poddawana testowi na ewentualną utratę wartości. Nie można wykluczyć ryzyka, iż test przeprowadzony na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 wykaże zmniejszenie wartości tego aktywa, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA

2.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Na działalność i wyniki Emitenta w branży dystrybucji dóbr konsumpcyjnych mają wpływ czynniki związane z ogólną sytuacją gospodarczą kraju, kształtujące również sytuację majątkową ostatecznych konsumentów, w tym:

- poziom i zmiany produktu krajowego brutto,
- sytuacja na rynku pracy,
- wysokość średniego wynagrodzenia,
- polityka podatkowa państwa,
- poziom inflacji,
- zmiany kursów walut.

Dobra koniunktura gospodarcza wpływa pozytywnie na poziom zakupów konsumpcyjnych. Przeciwnie, spowolnienie w Polsce i atmosfera głębokiego kryzysu w gospodarce światowej powodują ograniczenie zakupów i zmianę preferencji zakupowych konsumentów. Wg danych producentów piwa, nastąpił spadek sprzedaży browarów w pierwszym półroczu 2009 roku. Dalsze utrzymywanie się spowolnienia gospodarczego lub jego pogłębienie może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.2 Ryzyka związane z konkurencją

Emitent funkcjonuje na bardzo konkurencyjnym rynku hurtowej dystrybucji napojów alkoholowych i bezalkoholowych, na którym o dostawy na lokalnych rynkach (dostawy do lokalnych punktów sprzedaży detalicznej) rywalizują firmy różnej skali i filozofii działalności. Na rynku są obecne duże renomowane firmy międzynarodowe, hurtownie ogólnokrajowe, a także małe, niszowe podmioty, hurtownie niezależne, jak i związane z poszczególnymi producentami. Głównym narzędziem walki konkurencyjnej jest obniżanie osiąganych marż, a odbiorcy aktywnie poszukują bardziej korzystnych możliwości zaopatrzenia.

Zaostrzenie się walki cenowej o odbiorcę może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Spółka stara się wzmocnić swoją pozycję rynkową i przewagę konkurencyjną poprzez nacisk na zwiększenie skali działania, poszerzenie oferowanego asortymentu i wysoką jakość obsługi odbiorców.

Nasilenie działań konkurentów, oprócz pogorszenia wyników finansowych Emitenta w wyniku presji na obniżkę marż handlowych, może powodować także zwiększenia trudności w pozyskiwaniu i utrzymywaniu istniejących odbiorców, a także zaostrzenie rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników, dysponujących dobrymi relacjami z grupami odbiorców.

Strategia Emitenta oparta jest na konsolidacji (dokonanej i planowanej) rentownych, wiodących lokalnych podmiotów. Emitent obserwuje silny i trwały proces konsolidacji branży, m.in. we wrześniu 2009 zezwolenie na obrót napojami o zawartości alkoholu powyżej 18% posiadało 249 hurtowni wobec 952 w roku 1995. Nie można wykluczyć, iż w wyniku dalszej konsolidacji branży pozycja konkurencyjna Emitenta uległaby osłabieniu, co nie pozostałoby bez wpływu na przychody i wyniki Emitenta w przyszłości. Istnieje także ryzyko, że wraz z ewentualnym dalszym wzrostem skali działalności Emitenta, Emitent napotka

utrudnienia w negocjacjach z dostawcami oraz odbiorcami, wynikające m.in. z obaw o zbytnią koncentrację dostaw, czy też ze zwiększonego nacisku na terminowe regulowanie należności przez odbiorców.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.3 Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego i prawnego

W Polsce występują częste zmiany przepisów prawa, w tym regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz ubezpieczeń społecznych. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Emitenta, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na wyniki finansowe Emitenta. Nie można również wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Ryzyka związane z rozliczeniem podatku VAT od wydatków poniesionych w związku z przygotowaniem emisji akcji serii I i J opisane zostały w punkcie 1.7 części II Prospektu.

2.4 Ryzyko związane ze zmianą stawek podatku akcyzowego

Większość przychodów Emitenta pochodzi z obrotu napojami alkoholowymi, który to obrót obłożony jest podatkiem akcyzowym, pobieranym u producenta lub importera, a następnie włączanym do ceny detalicznej. Z dniem 1 marca 2009 r. dotychczasowe regulacje prawne w zakresie podatku akcyzowego zastąpiła ustawa z dnia 6 grudnia 2008 r. o podatku akcyzowym (Dz.U. z 2009 r. Nr 3, poz. 11 z późn. zm.) oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze. Stawki podatku akcyzowego od różnego rodzaju napojów alkoholowych określone są obecnie bezpośrednio w w/w ustawie (wcześniej: w rozporządzeniach Ministra Finansów), jednakże Minister Finansów ma prawo, do dnia 31 grudnia 2011 r., obniżać oraz różnicować stawki akcyzy na poszczególne wyroby, na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w odstępach co najmniej trzymiesięcznych, uwzględniając sytuację gospodarczą państwa. Podatek akcyzowy stanowi ważne źródło przychodów budżetu państwa, szczególnie w sytuacji spowolnienia gospodarczego i zmniejszenia przychodów z podatków od dochodów osobistych i przedsiębiorstw, dlatego istnieje ryzyko, iż Minister Finansów nie będzie obniżał stawki podatku dochodowego od napojów alkoholowych.

Stawki podatku akcyzowego, wprowadzone od 1 marca 2009 roku, są wyższe od poprzednich o 13,6% w przypadku piwa, 9,0% w przypadku alkoholu etylowego (4960,00 zł od 1 hektolitra) oraz 16,5% w przypadku wina (158,00 zł od 1 hektolitra gotowego wyrobu).

Podwyższenie jednej lub wielu stawek podatku akcyzowego może, z dużym prawdopodobieństwem, spowodować wzrost ceny danego rodzaju napojów alkoholowych, co może prowadzić do zmiany preferencji ostatecznych konsumentów (wybór tańszych marek, zmiany struktury spożycia) lub zmniejszenia spożycia napojów alkoholowych, a w konsekwencji doprowadzić do obniżenia przychodów Emitenta.

Ustawa o podatku akcyzowym wprowadziła także nowy wzór znaku akcyzy na opakowaniach win i alkoholi wysokoprocentowych (dalej: banderola). Alkohole ze „starą” banderolą mogły być sprzedawane wyłącznie do końca sierpnia 2009 roku, następnie rozporządzeniem z dnia 3 kwietnia 2009 roku Minister Finansów przedłużył ten okres do lutego 2010 roku. 9 grudnia 2009 roku Minister Finansów opublikował projekt rozporządzenia, a 21 stycznia 2010 wydał rozporządzenie, przedłużające po raz kolejny okres ważności „starej” banderoli na opakowaniach alkoholi do 31 grudnia 2010 roku. Banderola legalizacyjna, którą należy oznaczyć alkohol po tym terminie, kosztuje 1,30 zł od butelki (banderole będą wydawane od stycznia 2010 roku). Część odbiorców (a także część konkurentów Emitenta) początkowo wstrzymała zakup alkoholi z nową banderolą do czasu wyprzedania zapasów magazynowych, jednakże później, w związku ze spodziewanym przedłużeniem ważności „starej” banderoli, większość z nich przywróciła zakupy alkoholi ze „starą” banderolą przy jednoczesnym zaostreniu kontroli ich przepływu. Mimo pozytywnej reakcji odbiorców w IV kwartale 2009 roku nie można wykluczyć ryzyka dodatkowego zamrożenia kapitału Emitenta w zapasach oraz niższych niż spodziewane obrotów tym asortymentem w roku 2010, a szczególnie w ostatnim kwartale tego roku.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent prowadzi politykę maksymalnego ograniczenia stanów magazynowych ewidencję towarów ze „starą” banderolą, w tym prowadzi ewidencję tych towarów i ich aktywną odsprzedaż, a także uzgadnia z producentami / dostawcami możliwość zwrotu towarów ze „starą” banderolą lub rekompensatę kosztów wymiany banderol (również dla towarów zwróconych przez odbiorców Emitenta), a dla pozostałych producentów wstrzymuje lub znacznie ogranicza zakupy towarów ze „starą” banderolą.

2.5 Ryzyko związane z ograniczeniami reklamy napojów alkoholowych

Reklama i promocja napojów alkoholowych, a także sponsorowanie imprez masowych przez producentów i dystrybutorów napojów alkoholowych, uregulowane są w ustawie o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi (Dz. U. 2007 r. Nr 70 poz. 473). Reklama napojów alkoholowych innych niż piwo jest całkowicie zakazana, natomiast reklama piwa ograniczona jest zarówno co do treści, jak i miejsca, czasu i formy. W szczególności reklama piwa nie może być skierowana do osób małoletnich, nie może być też prowadzona w telewizji, radiu, kinie ani teatrze między godziną 6 a 20, a także nie może być prowadzona na słupach i tablicach reklamowych, chyba że 20% powierzchni reklamy zajmować będą widoczne i czytelne napisy informujące o szkodliwości spożycia alkoholu lub o zakazie sprzedaży alkoholu małoletnim.

Informowanie o sponsorowaniu imprez sportowych, koncertów muzycznych oraz innych imprez masowych przez producentów i dystrybutorów napojów alkoholowych, zawierających od 8 % do 18 % alkoholu, może odbywać się wyłącznie poprzez umieszczanie wewnątrz dzienników i czasopism, na zaproszeniu, bilecie, plakacie, produkcie lub tablicy informacyjnej związanej z określoną imprezą nazwy producenta lub dystrybutora oraz jego znaku towarowego. Informowanie o sponsorowaniu imprez masowych przez producentów i dystrybutorów napojów o zawartości powyżej 18% alkoholu jest zabronione.

Reklamę i promocję napojów alkoholowych można prowadzić bez ograniczeń wewnątrz pomieszczeń hurtowni, wydzielonych stoisk oraz punktów prowadzących wyłącznie sprzedaż napojów alkoholowych, a także na terenie punktów prowadzących sprzedaż napojów alkoholowych do spożycia w miejscu sprzedaży (punkty gastronomiczne).

Nie można wykluczyć, iż w trosce o zdrowie i życie obywateli reklama napojów alkoholowych zostanie w przyszłości w dalszym stopniu ograniczona, w szczególności przez ograniczenia dotyczące hurtowni i punktów sprzedaży, co mogłoby wpłynąć na ograniczenie poziomu usług, świadczonych przez Emitenta. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.6 Ryzyko związane z kampaniami na rzecz trzeźwości

Emitent prowadzi hurtową dystrybucję wyrobów, które używane niewłaściwie lub nadużywane prowadzą do niekorzystnych efektów, w tym zagrożenia zdrowia oraz życia oraz strat ekonomicznych w skali pojedynczych konsumentów, jak i całego społeczeństwa. Działania w zakresie profilaktyki oraz rozwiązywania problemów alkoholowych prowadzi Państwowa Agencja Rozwiązywania Problemów Alkoholowych (dalej: PARPA), we współdziałaniu z organizacjami pozarządowymi i administracją samorządową. Strategicznym dokumentem, wyznaczającym działania w tym zakresie, jest Narodowy Program Profilaktyki i Rozwiązywania Problemów Alkoholowych na lata 2006-2010.

Nie można wykluczyć, iż w wyniku działań prowadzonych przez PARPA oraz liczne organizacje pozarządowe (jak i samych producentów napojów alkoholowych), w szczególności w wyniku kampanii dotyczących szkodliwego działania alkoholu i szkodliwych efektów nadużywania alkoholu w przypadku osób małoletnich, kierowców, kobiet w ciąży, czy też programów wychowania w trzeźwości, nastąpi ograniczenie spożycia napojów alkoholowych przez ostatecznych konsumentów, co może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.7 Ryzyko ograniczenia spożywania napojów alkoholowych

Ustawa o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi (Dz. U. 2007 r. Nr 70 poz. 473) wprowadza, oprócz obowiązku uzyskania zezwolenia na sprzedaż alkoholu, także szereg innych restrykcji, dotyczących sprzedaży i konsumpcji alkoholu. Ustawa wprowadza m.in. zakaz sprzedaży, podawania i spożywania napojów alkoholowych na terenie szkół i im podobnych, zakładów pracy, w miejscach i w czasie masowych zgromadzeń; w środkach i obiektach komunikacji publicznej oraz w obiektach wojskowych i ich pobliżu, pod karą grzywny. Ustawa zakazuje spożywania napojów alkoholowych na ulicach, placach i w parkach, również pod karą grzywny, przy czym zakazy te nie są restrykcyjnie przestrzegane przez służby porządkowe.

Reglamentacji podlega także sprzedaż, podawanie i spożywanie napojów na imprezach na otwartym powietrzu – może się ona odbywać tylko za zezwoleniem i tylko w miejscach do tego wyznaczonych. Ponadto rada gminy może wprowadzić czasowy lub stały zakaz sprzedaży, podawania, spożywania oraz wnoszenia napojów alkoholowych w innych niewymienionych miejscach na swoim terenie.

Ponadto Ustawa zabrania sprzedaży i podawania alkoholu osobom już nietrzeźwym oraz osobom nieletnim.

Szczególnie w przypadku ostatniego z wymienionych wyżej zakazów, prowadzonych jest szereg kampanii rządowych i społecznych, mających zachęcić i przyzwycząić sprzedawców do przestrzegania tego przepisu.

Nie można wykluczyć, iż w trosce o zdrowie i życie obywateli służby porządkowe będą mocniej niż dotychczas czuwać nad przestrzeganiem wprowadzonych Ustawą ograniczeń dotyczących spożywania alkoholu, w tym powszechnie karać sprawców dotkliwymi grzywnami. Nie można wykluczyć, iż niektóre gminy lub wiele gmin zaostrożą swoją politykę co do

wydawania zezwoleń na sprzedaż alkoholu, co potencjalnie ograniczy dostępność alkoholu dla konsumentów. Powyższe czynniki, poprzez ograniczenie miejsc lub dostępności spożywania alkoholu, mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W AKCJE

3.1 Ryzyko związane ze wstrzymaniem lub zakazem ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o ofercie, może:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- 3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2 i 3 powyżej.

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku gdy z treści prospektu emisyjnego złożonego do KNF lub dokumentów przekazywanych do publicznej wiadomości wynika że:

- a) dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interes inwestorów;
- b) utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- c) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- d) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

3.2 Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczenia, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego

Dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. 2005 Nr 206, poz. 1712) oraz w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych.

Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

W przypadku, gdy wniosek jest niekompletny lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji bieg tego terminu rozpoczyna się w momencie uzupełnienia wniosku lub przekazania dodatkowych informacji.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Emitent może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego następuje na podstawie § 38 Regulaminu Giełdy na wniosek Emitenta. Opóźnienie w złożeniu wniosku przez Emitenta lub niezgodność wniosku z wymaganiami określonymi w § 38 Regulaminu Giełdy, może skutkować opóźnieniem we wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego. W szczególnym wypadku, gdy wniosek, o którym mowa powyżej, nie zostanie złożony w terminie 6 miesięcy od wydania przez Zarząd Giełdy uchwały o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, to zgodnie z § 11 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

3.3 Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy: (i) na wniosek emitenta, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie. Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji, (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

3.4 Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Akcji z obrotu

Ponadto, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, (ii) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, (iii) na wniosek Emitenta, (iv) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym, (viii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, (ix) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta. Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu giełdowego, a także o wstrzymaniu dopuszczenia do obrotu giełdowego lub rozpoczęcia notowań podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 Ustawy o obrocie dotyczących postępowania z informacjami poufnymi, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

3.5 Ryzyko naruszenia przepisów Ustawy o ofercie i Ustawy o obrocie przez Emitenta

W przypadku gdy emitent:

- 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 20, art. 24 ust. 3, art. 28 ust. 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38b, art. 40, art. 42b, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51a, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56-56c, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 6 i 8, art. 63, art. 66 i art. 70,
- 2) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 38 ust. 5 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 2 i 3, z art. 39 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50, z art. 42 ust. 4 w związku z art. 45, art. 47 ust. 1, 2, 4 i 5, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 2 i 3,
- 3) nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 i art. 17 ust. 1 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 i art. 17 ust. 1 pkt 2,
- 4) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004,
- 5) nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 lit. b Ustawy o ofercie publicznej
- Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

3.6 Ryzyko płynności i wahań kursowych

Notowania giełdowe akcji znacznej części emitentów charakteryzują się między innymi znacznymi wahaniami cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich przedziałach czasu. Biorąc pod uwagę ilość i wartość akcji Emitenta, inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, a także znacznych wahań ich kursu.

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

1.1 Emitent

1.1.1 Informacje o Emitencie

Firma:	ADVADIS S.A.
Adres siedziby:	31-358 Kraków, ul. Jasnogórska 71
Główny telefon:	+ 48 (12) 415 87 73
Faks:	+ 48 (12) 415 89 61
E-mail	biuro@advadis.com
Strona internetowa:	www.advadis.com

1.1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Lubomir Serbin -	Prezes Zarządu
Zbigniew Rakocy -	Wiceprezes Zarządu

1.1.3 Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym, działających w imieniu Emitenta

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Działając w imieniu Emitenta oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz, że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Lubomir Serbin

Zbigniew Rakocy

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.2 Firma Inwestycyjna

1.2.1 Informacje o Firmie Inwestycyjnej

Firma:	NOBLE Securities S.A.
Adres siedziby:	31-034 Kraków, ul. Lubicz 3/215
Główny telefon:	+ 48 (12) 426 25 15
Faks:	+ 48 (12) 411 17 66
E-mail	biuro@noblesecurities.pl
Strona internetowa:	www.noblesecurities.pl

1.2.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej

W imieniu Firmy inwestycyjnej NOBLE Securities S.A. działają następujące osoby fizyczne:

Dominik Ucieklak -	I Wiceprezes Zarządu
Norbert Koziół -	Wiceprezes Zarządu

1.2.3 Oświadczenie osób odpowiedzialnych za sporządzenie następujących części Prospektu Emisyjnego, działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej

Odpowiedzialność NOBLE Securities S.A., jako podmiotu sporządzającego Prospekt ADVADIS S.A. jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- w Części II – Czynniki ryzyka – pkt. 3
- w Części III – Dokument rejestracyjny – pkt. 1.2,
- w Części IV – Dokument ofertowy – pkt. 1.1, 1.2, 3.3.1, 3.3.2, 4.1,4.3, 4.7, 4.10, 5, 6, 7, 8, 9
- oraz odpowiadających w/w punktom fragmentów Części I Prospektu „Podsumowanie”.

Działając w imieniu NOBLE Securities S.A. z siedzibą w Krakowie niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, przy sporządzeniu których NOBLE Securities Spółka Akcyjna brała udział, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Dominik Ucieklak

Norbert Koziół

I Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.3 Doradca Finansowy

1.3.1 Informacje o Doradcy Finansowym

Firma:	Art Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby:	31-055 Kraków, ul. Miodowa 26
Główny telefon:	+ 48 (12) 428 50 60
Numer telefaksu:	+ 48 (12) 429 66 22
Adres e-mail:	art-capital@art-capital.pl

1.3.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Finansowego

Osoby działające w imieniu Art Capital spółka z ograniczoną działalnością:

Artur Bielaszka -	Prezes Zarządu
Piotr Grzesiak -	Wiceprezes Zarządu

1.3.3 Oświadczenie osób odpowiedzialnych za sporządzenie następujących części Prospektu Emisyjnego, działających w imieniu Doradcy Finansowego

Odpowiedzialność Art Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, jako podmiotu sporządzającego Prospekt ADVADIS S.A. jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- w Części II – Czynniki ryzyka: pkt 1, 2.1, 2.2, 2.4-2.7
- w Części III – Dokument rejestracyjny: pkt 1.3, 2, 3, 5.1.5, 5.2, 6.1-6.3, 6.5-13, 17, 20.1-20.7, 23-25,
- w Części IV – Dokument ofertowy: pkt 3.3.3, 3.4.
- odpowiadających w/w punktom fragmentów Części I Prospektu „Podsumowanie”.

Działając w imieniu Art Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu ADVADIS S.A., za których sporządzanie odpowiedzialny jest Art Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Artur Bielaszka

Piotr Grzesiak

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

2 BIEGLI REWIDENCI

2.1 Podmiot uprawniony do badania informacji finansowych Emitenta

Podmiot przeprowadzający badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2008 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za 2007 r.:

Firma	Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. (obecnie: Strategia Audit Sp. z o.o.)
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Wiejska 12a, 00-490 Warszawa

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3246.

W imieniu spółki Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2008 rok sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przeprowadził Wolfgang Stanlik – Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 8615/2301. W imieniu spółki Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. opinię z badania podpisał David J. James Wiceprezes Zarządu / Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 90024/2310.

W imieniu spółki Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przeprowadził Wolfgang Stanlik – Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 8615/2301. W imieniu spółki Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. opinię z badania podpisał David J. James Wiceprezes Zarządu / Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 90024/2310.

W imieniu spółki Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2007 rok sporządzonego zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości przeprowadziła Adriana Labuda – Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9326/7000. W imieniu spółki Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. opinię z badania podpisał David J. James Wiceprezes Zarządu / Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 90024/2310.

Podmiot przeprowadzający badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2006 r.:

Firma	„Wspólna Sprawa” Doradztwo-Expertyzy-Opinie Kazimierz Leśniak
Siedziba	Kraków
Adres	ul. Miechowity 7/75, 31-475 Kraków

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 139/64/95.

W imieniu podmiotu „Wspólna Sprawa” Doradztwo-Expertyzy-Opinie Kazimierz Leśniak badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2006 rok sporządzonego zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości przeprowadził Kazimierz Leśniak – Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 2230/445.

2.2 Zmiany biegłych rewidentów

Przyczyny zmiany biegłego rewidenta nie były istotne z punktu widzenia oceny Emitenta.

3 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2006 – 2008 obejmujących: jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2008 r. sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r. sporządzone wg MSSF, jednostkowe sprawozdanie finansowe

za 2007 r. sporządzone wg Polskich Zasad Rachunkowości (PZR) oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2006 r. sporządzone wg PZR. Włączenie do historycznych informacji finansowych zarówno jednostkowych, jak i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wynika z przeprowadzanych przez Emitenta w latach 2006 – 2008 operacji kapitałowych. W 2007 r. Emitent nabywał udziały w podmiotach zajmujących się hurtowym obrotem napojami i alkoholami. Najpierw funkcjonowały one jako podmioty zależne Emitenta, zaś w 2008 r. zostały włączone w jego struktury (od tego czasu funkcjonują one jako oddziały Emitenta). Za rok 2006 oraz 2008 Emitent nie sporządzał rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Dane finansowe za rok 2006 przedstawione w wybranych informacjach finansowych oraz wykorzystane w analizach w punkcie 9 i 10 Części III Prospektu pochodzą z jednostkowego sprawozdania finansowego za 2007 r.

W sprawozdaniu finansowym za 2007 r. zostały wprowadzone istotne korekty dotyczące lat ubiegłych. Dotyczyły one ujawnionych kosztów i zdarzeń, które nie znalazły odzwierciedlenia w zapisach księgowych. W wyniku wprowadzonych korekt wynik netto za 2006 r. obniżył się o 2 312 tys. zł. Szczegółowy opis dokonanych korekt zamieszczono w punkcie 9 Części III Prospektu.

W związku z faktem, iż w 2008 r. Emitent dokonywał włączenia w swoje struktury spółek zależnych (proces zakończył się w grudniu 2008 r.) jednostkowe sprawozdanie Emitenta za ten okres nie oddaje w pełni skali działalności Emitenta w tym okresie. Dlatego też w wybranych danych finansowych zaprezentowano również wybrane skonsolidowane dane finansowe za 2008 r. pochodzące ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat zamieszczonego przez Emitenta w jednostkowym sprawozdaniu za ten okres jako dane uzupełniające.

W wybranych danych finansowych przedstawiono również dane za 2009 r. pochodzące z jednostkowego sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2009 r. sporządzonego wg MSSF, dane za I półrocze 2009 r. pochodzące z jednostkowego sprawozdania finansowego za ten okres sporządzonego wg MSSF oraz dane za I półrocze 2008 r. pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ten okres sporządzonego wg MSSF. Sprawozdania za I półrocze 2008 r. i I półrocze 2009 r. podlegały procedurze przeglądu przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie za czwarty kwartał 2009 r. nie podlegało badaniu, ani procedurze przeglądu przez biegłego rewidenta. W 2009 roku Emitent nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Tabela. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2008 - 2009 oraz za I półrocze 2008 i I półrocze 2009 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IV kwartał 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I-IV kwartał 2008 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2008 (skonsolidowane wg MSSF)
Przychody netto ze sprzedaży	624 505	178 320	304 423	263 580
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	3 882	-3 149	2 380	1 748
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	7 885	-1 790	4 057	4 145
Zysk (strata) brutto	1 743	-3 326	1 423	3 864
Zysk (strata) netto, w tym	1 743	3 000	1 423	3 667
Aktywa razem	276 062	274 548	283 935	257 722
Aktywa trwałe	164 842	164 451	166 916	135 749
Aktywa obrotowe	111 220	110 096	117 019	121 973
Kapitał własny, w tym	164 930	163 187	164 610	162 342
Kapitał podstawowy	201 456	201 456	201 456	201 456
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 131	111 360	119 325	95 379
Zobowiązania długoterminowe	685	10 787	4 106	2 836
Zobowiązania krótkoterminowe	105 642	94 940	109 579	86 146
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 809	-10 215	-1 945	-6 011
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 948	-9 786	-251	-7 457
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 094	-97	1 299	-1 397
Przepływy pieniężne netto razem	-1 232	-20 098	-896	-14 864
Liczba akcji (w szt.)	201 455 999	201 455 999	201 455 999	201 455 999
Zysk (strata) na 1 akcję (zł)	0,01	0,01	0,01	0,02

Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	0,82	0,81	0,82	0,81
Wyplacona lub zadeklarowana dywidenda na 1 akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Śródroczne informacje finansowe Emitenta

Tabela. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2006 – 2008 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2008		2007 (skonsolidowane wg MSSF)	2007 (jednostkowe wg PZR)	2006 (jednostkowe wg PZR)
	jednostkowe (wg MSSF)	skonsolidowane (wg MSSF) *			
Przychody netto ze sprzedaży	178 320	582 642	42 476	172	787
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	-3 149	-2 084	-4 364	-5 547	-9 962
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-1 790	-	-3 049	-5 489	-9 905
Zysk (strata) brutto	-3 326	-1 186	-3 701	-4 395	-18 732
Zysk (strata) netto, w tym	3 000	4 915	-3 942	-4 549	-18 593
Aktywa razem	274 548	-	249 394	166 309	11 205
Aktywa trwałe	164 451	-	152 119	133 935	6 235
Aktywa obrotowe	110 096	-	97 276	32 374	4 970
Kapitał własny, w tym	163 187	-	158 675	160 826	4 149
Kapitał podstawowy	201 456	-	201 456	201 456	51 360
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	111 360	-	90 719	5 482	7 056
Zobowiązania długoterminowe	10 787	-	7 073	373	0
Zobowiązania krótkoterminowe	94 940	-	69 030	3 598	3 955
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 215	-	-12 891	-8 890	-3 282
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 786	-	-66 498	-75 629	1 961
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-97	-	106 332	108 249	-2
Przepływy pieniężne netto razem	-20 098	-	26 943	23 730	-1 323
Liczba akcji (w szt.)	201 455 999	201 455 999	201 455 999	201 455 999	51 360 000
Zysk (strata) na 1 akcję (zł)	0,01	0,02	-0,02	-0,02	-0,36
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	0,81	-	0,79	0,80	0,08
Wyplacona lub zadeklarowana dywidenda na 1 akcję (zł)	0,00	-	0,00	0,00	0,00

* dane pochodzą z jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za 2008 r.

Źródło: Historyczne oraz śródroczne informacje finansowe Emitenta

4 CZYNNIKI RYZYKA

Szczegółowy opis czynników ryzyka specyficznych dla Emitenta, oraz ich branży zamieszczono w pkt. 1. oraz 2. Części II Prospektu Emisyjnego.

5 INFORMACJE O EMITENCIE

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawna (statutowa) nazwa Spółki, zgodnie z § 1 ust. 1 Statutu Spółki brzmi ADVADIS Spółka Akcyjna.

Spółka może zgodnie z § 1 ust. 1 używać nazwy skróconej ADVADIS S.A.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za numerem 0000047106.

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 września 2001 r.

5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został zawiązany aktem notarialnym sporządzonym w dniu 30 września 1994 r. w Krakowie, Emitent został wpisany do rejestru handlowego B nr 5679 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy, w dniu 19 października 1994 r.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Siedziba Emitenta:	Kraków
Forma prawna Emitenta;	spółka akcyjna
Przepisy, na podstawie których działa Emitent:	Kodeks Spółek Handlowych oraz przepisy regulujące funkcjonowanie spółek publicznych
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Dane teleadresowe Emitenta:	ul. Jasnogórska 71 31 – 358 Kraków Telefon: (+48 12) 415 87 73 Fax: (+48 12) 415 89 61 Email: biuro@advadis.com Adres internetowy: www.advadis.com

5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

1994

W dniu 30 września 1994 roku został sporządzony Statut Emitenta. Wpis spółki do rejestru handlowego za numerem Rejestru H/B 5679 nastąpił w dniu 19 października 1994 roku.

1995

Po zakupie browaru w Jędrzejowie nastąpiło rozpoczęcie działalności gospodarczej Emitenta pod firmą Strzelec Spółka Akcyjna. Rozwój Emitenta oparty był na koncepcji uzyskania przez produkty Emitenta silnej pozycji na rynku regionalnym.

1999

W celu zwiększenia skali działalności Emitent w roku 1999 nabył pakiet akcji kolejnego browaru o charakterze lokalnym – Zakładów Piwowarskich w Lublinie (Perła – Browary Lubelskie).

2000

W roku 2000 celem poszerzenia grupy kapitałowej Emitent nabył browar w Rybniku.

2002

W roku 2002 Emitent zakupił wierzytelności Banku Pekao S.A. wobec kolejnego lokalnego browaru - Browarów BROK S.A., a następnie w zamian za wierzytelności pozyskał majątek, głównie w formie browaru w Koszalinie.

2003

Od 1 stycznia 2003 roku browar w Koszalinie i prowadził działalność jako oddział Spółki.

2004

W dniu 1 kwietnia 2004 roku miała miejsce emisja obligacji zamiennych na akcje serii H. Środki pozyskane z emisji, w wysokości 15 000 tys. zł, zostały przeznaczone na spłatę pozostałej części wierzytelności wobec Banku Pekao S.A.

2005

Emitent zaprzestał działalności w zakresie produkcji piwa, sprzedając posiadane browary.

W dniu 26 kwietnia 2005 roku Emitent zbył przedsiębiorstwo, w skład którego wchodziły m.in. browary w Jędrzejowie i Koszalinie wraz ze znakami towarowymi Strzelec i Brok. Emitent sprzedał równocześnie pakiet akcji "Perła" Browary Lubelskie S.A., a także zawarł umowę warunkową sprzedaży nieruchomości rolnych położonych w Jędrzejowie oraz Januszowicach (przeniesienie własności zostało dokonane na podstawie późniejszych umów).

W dniu 5 czerwca 2005 roku brzmienie firmy Spółki zostało zmienione na „Sagittarius -Strzelec” Spółka Akcyjna.

W dniu 14 czerwca 2005 roku Emitent sprzedał prawa użytkowania wieczystego nieruchomości, na której zlokalizowany był browar w Rybniku.

W dniu 11 lipca 2005 roku Emitent zawarł umowę z INVENTO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dotyczącą wprowadzenia na rynek nowego rodzaju opakowania. Produkcja opakowań miała stanowić jeden z filarów działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę.

W dniu 30 grudnia 2005 Emitent zawarł warunkową umowę nabycia 3 770 042 akcji zwykłych Wytwórni Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. w upadłości z siedzibą w Koszalinie, co stanowiło 75,4% kapitału zakładowego tej spółki.

2006

12 maja 2006 roku Emitent zawarł z ośmioma podmiotami gospodarczymi, prowadzącymi działalność w zakresie dystrybucji napojów (o łącznych przychodach powyżej 100 mln euro) porozumienie, którego celem było nabycie tych podmiotów.

W dniu 5 września 2006 roku Spółka zawarła z trzema podmiotami: MAX-BEER Strzelec S.A, Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe „MAG-MAR”, Przedsiębiorstwa „NIBRES” Lubomir Serbin przedwstępne umowy nabycia akcji podmiotu działającego w zakresie obrotu hurtowego napojami.

W dniu 27 września 2006 roku Spółka zawarła z kolejnymi trzema podmiotami: „Star – Napoje Poznań” Sp z o.o., Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Inter-Hurt” Sp. z o.o. oraz „DANPOL BIS” Sp. z o.o. przedwstępne umowy nabycia akcji podmiotu działającego w zakresie obrotu hurtowego napojami.

W dniu 21 grudnia 2006 roku Emitent, w wyniku ziszczenia się warunku, tj. zatwierdzenia przez sąd układu przyjętego przez zgromadzenie wierzycieli, nabył 3 770 042 akcji zwykłych Wytwórni Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A.

2007

W dniu 20 lutego 2007 roku Emitent przyjął strategię rozwoju, zakładającą budowę wartości Spółki dla akcjonariuszy poprzez wykorzystanie wiedzy i potencjału Spółki w zakresie dystrybucji piwa, napojów bezalkoholowych oraz alkoholi. Równocześnie brzmienie firmy Spółki zostało zmienione na „Advanced Distribution Solutions” Spółka Akcyjna.

W dniach 29-30 marca 2007 roku Emitent zawarł (w wykonaniu umów przedwstępnych zawartych we wrześniu poprzedniego roku) warunkowe umowy nabycia 6 podmiotów działających w zakresie obrotu hurtowego napojami: MAX BEER Strzelec S.A., Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe „MAG-MAR”, Przedsiębiorstwa „NIBRES” Lubomir Serbin, „Star – Napoje Poznań” Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Inter-Hurt” Sp. z o.o. oraz „DANPOL BIS” Sp. z o.o.

W dniu 26 czerwca 2007 miała miejsce emisja 100 obligacji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 10 000 zł każda. Środki pozyskane z emisji obligacji w wysokości 1 000 tys. zł zasilily kapitał obrotowy z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółek z grupy kapitałowej Emitenta.

W dniu 11 lipca 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny dotyczący oferty publicznej 102 720 000 akcji serii I. Wpływy z emisji miały zostać przeznaczone na sfinalizowanie przejęć podmiotów działających w zakresie obrotu hurtowego napojami, podwyższenie kapitału obrotowego, zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu zarządzania oraz redukcję zobowiązań przejętych podmiotów.

W dniu 24 września 2007 nastąpiło podwyższenie kapitału Spółki w drodze emisji akcji serii I. Objęte zostały wszystkie oferowane akcje, po cenie emisyjnej 1,18 zł za akcję.

W dniu 22 listopada 2007 roku Emitent zawarł warunkową umowę nabycia podmiotów działających w zakresie obrotu hurtowego napojami: Przedsiębiorstwo Wielobranżowe RO&MA S.A., Przedsiębiorstwo Wielobranżowe BOMARK Sp. z o.o.

W dniu 26 listopada 2007 roku Emitent zawarł umowę warunkową nabycia podmiotu działającego w zakresie obrotu hurtowego napojami pod firmą: Przedsiębiorstwo Handlowo - Usługowe EMPAT Sp. z o.o.

W dniu 3 grudnia 2007 (w związku ze spełnieniem warunków zawieszających) Emitent nabył spółkę PW RO&MA S.A. W tym samym dniu Emitent wniósł wkłady niepieniężne w postaci wierzytelności przyszłych praw własności dwóch przedsiębiorstw odpowiednio do spółek NIBRES –ADS Sp. z o.o. oraz MAG-MAR-ADS Sp. z o.o.

W dniu 4 grudnia 2007 (w związku ze spełnieniem warunków zawieszających) Emitent nabył spółki: Star Napoje – Poznań, Inter-Hurt, PW BOMARK, PHU EMPAT, MAX BEER oraz DANPOL BIS.

W dniu 28 grudnia 2007 nastąpiło podwyższenie kapitału Spółki w drodze emisji akcji serii J w subskrypcji prywatnej, przeznaczonej głównie dla dotychczasowych właścicieli przejętych podmiotów. Objęte zostały 47 375 999 akcji serii J, po cenie emisyjnej 1,25 zł za akcję.

2008

W dniu 25 kwietnia 2008 roku Emitent zawarł umowy dotyczące 3 podmiotów działających w zakresie dystrybucji napojów: Gralex Sp. z o.o. w Ćwiklicach, ANDRZEJ – Firma Handlowa w Żorach oraz Wist Sp. z o.o. w Mysłowicach. Umowy dotyczyły zakupu towarów i opakowań, zakupu środków transportowych oraz najmu powierzchni magazynowych tych podmiotów. Emitent zawarł z byłymi współwłaścicielami kontrakty menadżerskie.

W dniu 14 maja 2008 roku Emitent zawarł ze spółką Przedsiębiorstwo "WIP" Wojciech Winiarski, Janusz Pajor spółka jawna w Wieliczce pakiet umów, dotyczących m.in. zakupu towarów i opakowań, zakupu środków transportowych oraz najmu powierzchni magazynowych. Emitent zawarł z byłymi współwłaścicielami kontrakty menadżerskie.

W dniu 29 maja 2008 roku Emitent zbył 3 770 042 akcji zwykłych Wytwórni Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie na rzecz spółki BREWER POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Połczyniu Zdroju. Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. zobowiązała się w porozumieniu w sprawie spłaty zobowiązań wraz z umową poręczenia oraz umową przelewu wierzytelności do spłaty zobowiązań wobec Emitenta w kwocie 4 719 627,82 zł w terminie do 31 marca 2012 roku. BREWER POLSKA Sp. z o.o. poręczyła za opisane powyżej zobowiązania Wytwórni Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. wobec Emitenta.

W dniu 5 czerwca 2008 roku Emitent zawarł warunkową umowę zakupu udziałów spółki MARK-POL Sp. z o.o. w Będzinie.

W dniu 31 lipca 2008 roku nastąpiło połączenie Emitenta ze spółkami: MAX BEER ADS S.A. z siedzibą w Krakowie, MAG-MAR- ADS Sp. z o. o. z siedzibą w Rybniku oraz BOMARK Sp. z o. o. z siedzibą w Katowicach.

W dniu 1 września 2008 roku nastąpiło połączenie Emitenta ze spółkami: "DANPOL – ADS" Sp. z o. o. z siedzibą w Jędrzychowicach, "EMPAT – ADS" Sp. z o. o. z siedzibą w Świdnicy, "RO&MA – ADS" S.A. z siedzibą w Kielcach.

W dniu 31 października 2008 roku nastąpiło połączenie Emitenta ze Spółkami: „Star - Napoje Poznań – ADS” sp. z o.o. z siedzibą w Luboniu oraz "Inter - Hurt – ADS" Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy,

W dniu 1 grudnia 2008 roku nastąpiło połączenie Emitenta ze spółką: NIBRES- ADS Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku.

W dniu 10 grudnia 2008 roku nastąpiło połączenie Emitenta ze spółką: MARK-POL Sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie.

Tym samym w dniu 10 grudnia 2008 roku Emitent zakończył proces konsolidacji spółek zależnych z branży dystrybucji napojów alkoholowych i niealkoholowych. Spółka Emitenta połączyła się ze wszystkimi przejętymi podmiotami, a zatem Emitent nie tworzy już grupy kapitałowej.

2009

W dniu 27 stycznia 2009 roku brzmienie firmy Emitenta zostało zmienione na ADVADIS Spółka Akcyjna. Nastąpiła także zmiany siedziby Emitenta na adres: ul. Jasnogórska 71 w Krakowie.

W dniu 26 marca 2009 roku NWZ Emitenta podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji serii A zamiennych na Akcje Serii K. Spółka wyemituje od 22 do 200 obligacji na okaziciela zbywalnych serii A, o wartości nominalnej 125 000 zł każda.

2010

Od dnia 9 marca 2010 roku Emitent rozpocznie oferowanie obligacji serii A zamiennych na Akcje Serii K poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji do wybranych, mniej niż 100, adresatów.

5.2 Inwestycje

5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do daty Prospektu Emisyjnego

W latach 2006 – 2009 Emitent prowadził inwestycje, których podstawowym celem była zmiana i rozszerzenie zakresu prowadzonej działalności, zarówno w zakresie oferowanych usług jak i zasięgu terytorialnego, a dalej ujednolicenie procedur i zmniejszenie kosztów działalności przedsiębiorstwa oraz rozbudowa i wymiana floty pojazdów.

Inwestycje Emitenta wg rodzaju nakładów, w okresie historycznych i śródrocznych informacji finansowych, przedstawiają się następująco.

Tabela. Wielkość nakładów inwestycyjnych Emitenta (tys. zł)

	2010*	2009	30.09.2009	30.06.2009	2008	2007	2006
I. Wartości niematerialne i prawne:	68	81	0	0	1 184	0	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	0	2 399	1 934	1 564	5 106	793	7
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0	0	0	0	0
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	19	19	19	181	70	0
c) urządzenia techniczne i maszyny	0	1 357	1 343	1 165	458	39	7
d) środki transportu	0	983	532	344	4 058	668	0
e) inne środki trwałe	0	40	40	36	409	16	0
f) środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0	0	0
RAZEM	68	2 480	1 934	1 564	6 290	793	7

* do daty zatwierdzenia Prospektu

Źródło: Emitent

Ponadto Emitent dokonał inwestycji kapitałowych opisanych poniżej.

W roku 2006 Emitent nabył urządzenia techniczne i maszyny za łączną kwotę 7 tys. zł.

W roku 2007 inwestycje Emitenta koncentrowały się na aktywach finansowych – akcjach i udziałach podmiotów zajmujących się dystrybucją napojów i alkoholi. Emitent nabył (cena zapłaty zostały powiększona o koszty bezpośrednio związane z inwestycją):

- a) 100 % udziałów: Bomark Sp. z o.o., zajmującego się dystrybucją alkoholi i napojów za kwotę 14 141 tys. zł,
 Danpol Bis Sp. z o.o. zajmującego się dystrybucją alkoholi i napojów za kwotę 9 596 tys. zł,
 Empat Sp. z o.o. zajmującego się dystrybucją alkoholi i napojów za kwotę 8 826 tys. zł,
 Inter Hurt Sp. z o.o. zajmującego się dystrybucją alkoholi i napojów za kwotę 18 383 tys. zł,
 Nibres ADS Sp. z o.o. zajmującego się dystrybucją alkoholi i napojów za kwotę 17 428 tys. zł,
 Mag-Mar ADS Sp. z o.o. zajmującego się dystrybucją alkoholi i napojów za kwotę 6 933 tys. zł,
 Star Napoje Sp. z o.o. zajmującego się dystrybucją alkoholi i napojów za kwotę 22 624 tys. zł,
- b) 100 % akcji: Max Beer S.A. zajmującego się dystrybucją alkoholi i napojów za kwotę 6 263 tys. zł,
 Ro&Ma S.A. zajmującego się dystrybucją alkoholi i napojów za kwotę 21 513 tys. zł.

Ponadto w roku 2007 Emitent nabył 3 samochody osobowe za łączną kwotę 668 tys. zł, dokonał ulepszeń w budynkach na kwotę 70 tys. zł, nabył urządzenia techniczne i maszyny za kwotę 39 tys. zł oraz inne środki trwałe za 16 tys. zł.

W 2008 roku Emitent nabył 100 % udziałów w Mark-Pol Sp. z o.o. zajmującego się dystrybucją alkoholi i napojów za kwotę 11 000 tys. zł.

Łącznie na przejęcia podmiotów z branży Emitent w latach 2007-2008 wydatkował 136 707 tys. zł.

W roku 2008 Emitent dokonał szeregu inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, mających na celu przede wszystkim operacyjną konsolidację przedsiębiorstwa, powstałego z połączenia wszystkich spółek zależnych z Emitentem. Emitent uzupełniał także niezbędną flotę pojazdów dostawczych, osobowych i transportu magazynowego. Emitent zakupił:

- zakup jednolitego oprogramowania finansowo – handlowego, wspomagającego ujednoczenie ewidencji sprzedaży i zakupów oraz prezentacji danych finansowych za kwotę 1 184 tys. zł,
- środki transportu za kwotę 4 058 tys. zł, w tym: 32 samochody osobowe i dostawcze oraz 5 wózków widłowych dla Regionów, 30 samochodów osobowych i ciężarowych oraz 2 wózki widłowe na potrzeby Regionu Południe, 12 samochodów osobowych i ciężarowych oraz 4 wózki widłowe na potrzeby Regionu Południowo Zachodniego, 6 samochodów osobowych i dostawczych oraz 3 wózki widłowe dla Regionu Północ, 2 samochody ciężarowe oraz 3 wózki widłowe dla Regionu Środkowy Wschód, 4 samochody osobowe i dostawcze dla Regionu Śląsk,
- „budynki, lokale i obiekty” za kwotę 181 tys. zł, w tym: droga na potrzeby Regionu Południowy Zachód za 128 tys. zł oraz 2 obiekty budowlane dla Regionu Południe za 43 tys. zł,
- urządzenia techniczne i maszyny za kwotę 458 tys. zł, w tym: sprzęt komputerowy na potrzeby Centrali za 312 tys. zł, Regionu Południe za 76 tys. zł oraz regionu Południowy Zachód za 54 tys. zł,
- inne środki trwałe za kwotę 409 tys. zł, w tym: adaptacja i wyposażenie pomieszczeń biurowych za kwotę 136 tys. zł, zestaw niskocennych środków trwałych (adaptacja pomieszczeń biurowych i magazynowych) dla regionu Środkowy Wschód za 272 tys. zł.

W roku 2009 Emitent kontynuował inwestycje, mające na celu konsolidację operacyjną przedsiębiorstwa oraz uzupełnienie floty pojazdów. Emitent zakupił:

- oprogramowanie wspomagające sprzedaż za kwotę 81 tys. zł,
- „budynki, lokale i obiekty” za kwotę 19 tys. zł,
- urządzenia techniczne i maszyny za kwotę 1 343 tys. zł, w tym: urządzenia do systemu do zamówień i sprzedaży mobilnej za 116 tys. zł, zakup sprzętu komputerowego wraz z oprogramowaniem za 450 tys. zł oraz zakup sieci komputerowych wraz z wdrożeniem za 777 tys. zł,
- środki transportu za kwotę 983 tys. zł, w tym: 16 samochodów osobowych, wózek widłowy, 9 samochodów ciężarowych w karoserii osobowej,
- inne środki trwałe za kwotę 40 tys. zł.

W roku 2010 do daty zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał inwestycji na 68 tys. zł, dotyczącej zakupu i modernizacji oprogramowania związanego z systemami: Symfonia oraz Citrix.

Najważniejsze inwestycje zrealizowane przez Emitenta w okresie od początku 2006 roku do daty zatwierdzenia Prospektu przedstawia poniższa tabela:

Tabela. Zrealizowane główne inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w okresie od 1.01.2006 roku do daty zatwierdzenia Prospektu

Rok	Wartość nakładów (tys. zł)	Inwestycja w
2007	668	3 samochody osobowe
2008	1 184	12 pozycji WNIIP (oprogramowanie wspomagające sprzedaż i ewidencjonujące sprzedaż, systemy komputerów itp.) – Centrala
2008	312	12 szt. maszyn i urządzeń technicznych (komputery, drukarki itp.) – Centrala
2008	1 581	32 samochody dostawcze i osobowe oraz 5 wózków widłowych
2008	136	13 szt. pozostałych środków trwałych – adaptacja i wyposażenie pomieszczeń biurowych

2008	43	2 obiekty budowlane – Region Południe
2008	76	44 szt. urządzeń technicznych (komputery, drukarki itp.) – Region Południe
2008	995	30 samochodów osobowych i ciężarowych, 2 wózki widłowe – Region Południe
2008	128	1 obiekt budowlany - droga – Region Południowy Zachód
2008	54	16 szt. maszyn i urządzeń technicznych (komputery, drukarki itp.) – Region Połudn. Zachód
2008	637	12 samochodów osobowych i ciężarowych oraz 4 wózki widłowe – Region Połudn. Zachód
2008	438	6 samochodów dostawczych i osobowych oraz 3 wózki widłowe – Region Północ
2008	109	2 samochody ciężarowe i 3 wózki widłowe – Region Środkowy Wschód
2008	272	Zestaw środków trwałych niskocennych – Region Środkowy Wschód
2008	266	4 samochody osobowe i dostawcze – Śląsk
2009	642	16 samochodów osobowych+ wózek widłowy – Centrala, Region Śląsk, Południowy Zachód
2009	116	Zakup urządzeń do systemu do zamówień i sprzedaży mobilnej
2009	450	Zakup sprzętu komputerowego wraz z oprogramowaniem (komputery, drukarki itp.)
2009	777	Zakup sprzętu informatycznego + wdrożenie (sieci komputerowe, łącza itp.)
2009	81	Zakup oprogramowania wspomagającego sprzedaż
2009	341	9 samochodów ciężarowych w karoserii osobowej - Centrala
2010	68	Zakup i modernizacja oprogramowania związanego z systemem Symfonia oraz Citrix

Źródło: Emitent

Pozostałe zwiększenia stanu rzeczowych aktywów trwałych wynikają z włączenia do ksiąg Emitenta majątku podmiotów zależnych w następstwie procesu połączenia wszystkich podmiotów zależnych z Emitentem w roku 2008.

Emitent, ponosząc nakłady, korzystał zarówno ze środków własnych (w tym pozyskanych z emisji akcji), jak też ze źródeł zewnętrznych (kredyt, leasing). Wszystkie inwestycje realizowane są na rynku krajowym.

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

W chwili obecnej Emitent nie prowadzi istotnych działań inwestycyjnych.

5.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Realizując strategię Spółki, Zarząd Emitenta monitoruje i analizuje rynek w poszukiwaniu kolejnych podmiotów - celów przejęcia, umożliwiających pokrycie siecią oddziałów kolejnych obszarów Polski, jednakże na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących decyzji co do przejęcia kolejnych podmiotów, oczekując na ustabilizowania się sytuacji rynkowej.

Ponadto Emitent planuje dalszą wymianę (w miarę potrzeb) floty pojazdów dostawczych, osobowych i transportu magazynowego oraz modernizację sprzętu informatycznego.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań co do przyszłych inwestycji innych niż przejęcia podmiotów.

6 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1 Działalność podstawowa

6.1.1 Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

W 2006 roku Emitent podjął działania zmierzające do stworzenia pierwszej na polskim rynku, niezależnej ogólnopolskiej grupy dystrybucyjnej napojów alkoholowych oraz napojów bezalkoholowych. Czerpiąc doświadczenie z wcześniejszej działalności na rynku piwa (produkcji i sprzedaży piwa do 2005 r.) w 2007 roku Emitent rozpoczął przejmowanie najlepszych podmiotów hurtowych, mających największy potencjał wzrostu sprzedaży na obsługiwanych przez siebie rynkach. W 2007

i 2008 r. dokonano akwizycji 10 spółek zajmujących się dystrybucją alkoholi i napoi oraz przejęto majątek 4 spółek z którymi podpisane zostały umowy dotyczące zakupu towarów, opakowań, środków transportowych oraz wynajmu powierzchni magazynowych.

Celem przejęć było osiągnięcie przez Emitenta odpowiedniej skali działalności wraz z wykorzystaniem efektu synergii i skali przekładającej się na poprawę rentowności przejmowanych podmiotów. W wyniku przejęć Emitent tworzy w pełni zintegrowany podmiot złożony z centrali w Krakowie oraz regionalnych oddziałów. Aktualnie Emitent prowadzi działalność za pośrednictwem 29 oddziałów hurtowych zlokalizowanych w 9 województwach podzielonych z kolei na 5 makroregionów: Śląsk, Południe, Południowy Zachód, Północ oraz Środkowy Wschód. Dodatkowo Emitent prowadzi 24 punkty sprzedaży detalicznej funkcjonujące przy hurtowniach. Obecnie Emitent kontynuuje monitorowanie rynku w celu ewentualnego przejęcia kolejnych atrakcyjnych podmiotów pasujących do profilu działalności. Równocześnie prowadzony jest ciągły rozwój organiczny struktury.

Emitent działa na terenie całej Polski, co umożliwia świadczenie usługi w zakresie handlu hurtowego i detalicznego, niedostępnych dla małych, rozproszonych na rynku dystrybutorów. Ogólnopolski charakter oraz niezależność od producentów daje mu możliwości oferowania atrakcyjnych na rynku produktów oraz wsparcia ich sprzedaży, bez konieczności koncentrowania się na produktach własnych. Emitent zamierza być preferowanym partnerem krajowych sieci detalicznych (tj. Bomi, Sieć 34, Rabat Pomorze, Piotr i Paweł, Lewiatan, Żabka, PSS, Alma, Chata Polska i inne). Emitent jako znacząca i stabilna finansowo organizacja zamierza być kluczowym na rynku polskim dystrybutorem mogącym zaoferować szybkie zbudowanie sieci dystrybucyjnej do kluczowych punktów handlowych dzięki pokryciu rynku w ok. 20% własnymi siłami sprzedaży. Pozwoli to na przejęcie od producentów części dotychczasowych zadań ich działów sprzedaży.

Rynkiem docelowym Emitenta są zarówno sklepy zrzeszone i niezrzeszone w sieciach handlowych, posiadające w swoim asortymencie produkty z portfela Emitenta (tzn. posiadające koncesje na handel piwem i napojami alkoholowymi oraz handlujące napojami bezalkoholowymi). Emitent obecnie obsługuje ponad 15 tys. punktów detalicznych (prywatnych oraz sieciowych) na terenie całego kraju. Szacowana liczba potencjalnych sklepów, które mogłyby zostać objęte współpracą z Emitentem to ok. 100 tys. placówek handlowych. Podstawowym rynkiem zbytu dla produktów oferowanych przez Emitenta jest rynek krajowy. Odbiorcami są głównie sklepy detaliczne oraz drobne podmioty prowadzące podhurt. Niewielkie ilości sprzedaży ogółem stanowią wewnątrzspółnotowe dostawy piwa.

Emitent nie jest związany umowami na wyłączność z żadnym producentem. W związku z tym Emitent kieruje się wysokością osiąganą na poszczególnych towarach marży, kształtując swój portfel w taki sposób, aby uzyskać możliwie największą rentowność. Dobór portfela marek zdeterminowany jest przez preferencje rynkowe, wobec czego wszystkie produkty mogą znaleźć się w ofercie Emitenta, w zależności od zmieniających się oczekiwań odbiorców.

Emitent w ramach oddziałów prowadzi jedną politykę cenową i sprzedażową towarów, oraz wspólną politykę portfelową oferowanych marek. Wprowadzony został również jednolity program finansowo-księgowy, a także sprawna strategia logistyki dostaw magazynowania i zarządzania flotą między oddziałami. Dzięki wykorzystaniu efektu skali i synergii, Emitent ma możliwość negocjacji lepszych warunków z dostawcami towarów i usług, zapewniając sobie lepszą pozycję na rynku, a tym samym maksymalizacji rentowności operacyjnej oraz optymalizacji struktury finansowania.

Oferta handlowa Emitenta obejmuje następujące kategorie produktowe:

- piwo,
- wino,
- alkohole wysokoprocentowe,
- napoje bezalkoholowe,
- inne towary.

Głównymi dostawcami są krajowi producenci piwa, wina, wód i napojów oraz firmy będące importerami tych produktów.

Poza usługami dystrybucyjnymi Emitent, oferuje swoim dostawcom wsparcie sprzedaży poprzez implementację działań producenta (promocje, budowa ekspozycji, rozszerzenie powierzchni sprzedaży), szybkie wprowadzanie na rynek nowości, usługi merchandisingowe oraz realizację polityki cenowej producenta na poziomie detalicznym.

Tabela. Podział przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (w tys. zł) w latach 2006 – 2009, oraz w I półroczu 2009 r. i w I półroczu 2008 r.

Wyszczególnienie sprawozdania	I-IV kwartał 2009 (jednostkowe)	I półrocze 2009 (jednostkowe)	I półrocze 2008 (jednostkowe)	2008 (jednostkowe)	2008 (skonsolidowane *)	2007 (skonsolidowane)	2006 (jednostkowe)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	624 505	304 424	263 580	178 320	582 642	42 476	786
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	8 601	4 815	8 029	6 694	13 482	6 605	626
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	615 904	299 609	255 551	171 626	569 160	35 871	160

* Emitent nie sporządził skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2008 r., z którego pochodzą prezentowane dane, został zamieszczony w jednostkowym sprawozdaniu Emitenta za ten rok, w celu oddania w pełni skali działalności Emitenta w tym okresie.

Źródło: Śródroczne oraz historyczne informacje finansowe Emitenta

W 2006 r. Emitent uzyskiwał przychody ze sprzedaży usług z czynszów za wynajem nieruchomości w Krakowie i Januszowicach. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w 2006 r. uzyskiwano z tytułu sprzedaży opakowania PET do napoi.

Na przychody netto ze sprzedaży produktów i usług od 2007 r. do IV kwartału 2009 r. składa się świadczenie takich usług jak: wynajem, transport, rozlew, marketing oraz refakturowanie zakupionych usług na odbiorców, oraz sprzedaż wody z WWŻ Połczyn Zdrój S.A., do momentu zbycia WWŻ Połczyn Zdrój S.A. tj. do 29 maja 2008 r.

Przychody ze sprzedaży towarów według kategorii w latach 2007-2008, pierwszym półroczu 2008 roku oraz w pierwszym półroczu 2009 roku i za cztery kwartały 2009 roku prezentuje poniższa tabela.

Tabela. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Emitenta wg kategorii towarów w latach 2007 – 2009 oraz w I półroczu 2009 r. w I półroczu 2008 r.

Kategoria	I-IV kwartał 2009 (jednostkowe)		I półrocze 2009 (jednostkowe)		I półrocze 2008 (jednostkowe)		2008 (skonsolidowane)		2007 (skonsolidowane)	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
piwo	364 893	59,2	175 715	58,6	142 853	55,9	317 625	55,8	20 446	57,0
wino	32 762	5,3	12 983	4,3	9 455	3,7	25 060	4,4	1 794	5,0
alkohole wysokoprocentowe	121 773	19,8	47 115	15,7	35 266	13,8	94 770	16,7	4 673	13,0
napoje	87 913	14,3	52 134	17,4	61 588	24,1	113 759	20,0	8 609	24,0
opakowania	5 818	0,9	9 409	3,2	3 833	1,5	11 297	2,0	349	1,0
inne	2 745	0,5	2 253	0,8	2 556	1,0	6 649	1,1	-	-
Razem	615 904	100,0	299 609	100,0	255 551	100,0	569 160	100,0	35 871	100,0

Źródło: Emitent

Na poszczególne kategorie produktów składa się następujący asortyment:

- dla kategorii piwo: m.in. Tyskie, Lech, Żubr, Dębowe Mocne, Żywiec, Warka, Tatra, Heineken, Carlsberg, Harnaś,
- dla kategorii wino: wina stołowe, wina owocowe, wina deserowe,
- dla kategorii alkohole wysokoprocentowe: wódki czyste, wódki gatunkowe, brandy, koniaki, whisky, likiery,
- dla kategorii napoje bezalkoholowe: wody mineralne, soki, napoje smakowe, napoje energetyczne,
- kategoria inne obejmuje towary pozostające w obrocie poszczególnych oddziałów, a nie stanowiące portfela ogólnopolskiego jak np. papierosy.

Emitent prowadzi działalność za pomocą 29 oddziałów zatrudniając 844 osoby w 9 województwach. Obszar całego kraju Emitent podzielił na 5 następujących makroregionów:

- Śląsk (woj. śląskie, opolskie, łódzkie) – oddziały: Katowice, Zabrze, Rybnik, Tychy, Żory, Mysłowice, Kobielice, Będzin, Zawiercie,
- Południe (woj. małopolskie, podkarpackie, świętokrzyskie, lubelskie, oraz południowa część woj. mazowieckiego) – oddziały: Kraków, Kielce, Wieliczka, Lubartów, Szczurowa, Zakopane,
- Południowy Zachód (woj. dolnośląskie, wielkopolskie, lubuskie) – oddziały: Dzierżoniów, Poznań, Zgorzelec/Jędrzychowice, Leszno, Jelenia Góra, Jasna Góra, Franowo, Świdnica,
- Północ (woj. zachodniopomorskie, pomorskie) – oddziały: Słupsk, Szczecinek, Koszalin,
- Środkowy Wschód (woj. kujawsko-pomorskie, warmińsko-mazurskie, podlaskie, oraz północna część woj. mazowieckiego) – oddziały: Bydgoszcz, Koronowo.

Rysunek. Mapa przedstawiająca podział na makroregiony handlowe Emitenta wraz z zaznaczonymi oddziałami.



Źródło: Emitent

W Tabeli zamieszczonej poniżej zaprezentowano strukturę przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (z wyłączeniem przychodów z opakowań) według makroregionów wydzielonych przez Emitenta w kraju. Suma przychodów z makroregionów dla poszczególnych okresów sprawozdań odpowiada wartościom przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów Emitenta po dodaniu wartości przychodów z opakowań dla poszczególnych okresów (tabela z podziałem przychodów według kategorii towarów).

Emitent w latach 2007 – 2009 niemal we wszystkich okresach ponad $\frac{3}{4}$ przychodów ze sprzedaży uzyskiwał na terenie 3 makroregionów: Południowy Zachód, Śląsk oraz Południe. Udział w przychodach każdego z dwóch pozostałych regionów tj. Północ oraz Środkowo – Wschodni nie przekraczał 14%. W 2009 r. największy udział w przychodach posiadał makroregion Śląsk 33,0% oraz Południowy – Zachód 27,0%.

Tabela. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Emitenta wg makroregionów w Polsce w latach 2007 – 2009 oraz w I półroczu 2009 r. i I półroczu 2008 r. *

Makroregion	I-IV kwartał 2009 (jednostkowe)		I półrocze 2009 (jednostkowe)		I półrocze 2008 (jednostkowe)		2008 (skonsolidowane)		2008 (jednostkowe)		2007 (skonsolidowane)	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Płd – Zachód	164 723	27,0	80 271	27,7	86 339	34,3	174 597	31,3	38 652	22,5	12 043	33,9
Śląsk	201 328	33,0	90 270	31,1	47 323	18,8	125 473	22,5	70 931	41,3	5 895	16,6
Południe	134 219	22,0	59 342	20,4	54 875	21,8	123 006	22,0	48 470	28,3	9 024	25,4
Północ	61 009	10,0	32 766	11,3	34 737	13,8	76 839	13,8	5 520	3,2	4 903	13,8
Śr – Wschodni	48 807	8,0	27 551	9,5	28 444	11,3	57 948	10,4	8 053	4,7	3 657	10,5
Suma	610 086	100,0	290 200	100,0	251 718	100,0	557 863	100,0	171 626	100,0	35 522	100,0

* przychody wg. makroregionów nie obejmują przychodów ze sprzedaży opakowań

Źródło: Emitent

6.1.2 Nowe produkty i usługi

Emitent w 2005 r. rozpoczął proces zmiany profilu swojej dotychczasowej działalności polegającej na produkcji i sprzedaży piwa na działalność dystrybucyjną napojów alkoholowych i bezalkoholowych. W związku z tym można stwierdzić, że całość aktualnej działalności opiera się na nowej strategii działania co wiązało się z wprowadzeniem nowych produktów, towarów, materiałów i usług do oferty (wymienionych w pkt. 6.1.1.).

6.2 Główne rynki

Obszarem aktywności gospodarczej Emitenta jest rynek hurtowej dystrybucji napojów alkoholowych i bezalkoholowych. Podział przychodów Emitenta według rynków geograficznych prezentuje poniższa tabela

Tabela. Podział przychodów ze sprzedaży Emitenta według rynków geograficznych w latach 2006-2009 oraz I półroczu 2009 i I półroczu 2008 roku

Rynek geo- graficzny	I-IV kwartał 2009 (jednostkowe)		I półrocze 2009 (jednostkowe)		I półrocze 2008 (jednostkowe)		2008 (skonsolidowane)		2008 (jednostkowe)		2007 (skonsoli- dowane)		2006 (jedno- stkowe)	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
krajowy	623 930	99,9	304 225	99,9	262 255	99,5	580 616	99,6	177 620	99,6	42 476	100,0	786	100,0
zagra- niczny	575	0,1	199	0,1	1 325	0,5	2 026	0,4	700	0,4				
Suma	624 505	100,0	304 424	100,0	263 580	100,0	582 642	100,0	178 320	100,0	42 476	100,0	786	100,0

Źródło: Emitent

Działalność Emitenta skoncentrowana jest na rynku krajowym, pochodzi stąd przeważającą część przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - ponad 99% za okres I-IV kwartał 2009 r., I półrocza 2009 r., I półrocza 2008 r. oraz 2008 r. W 2007 r. i 2006 r. nie zanotowano przychodów z rynków zagranicznych. Krajowy obszar działania Emitenta obejmuje aktualnie 9 województw: zachodniopomorskie, pomorskie, kujawsko-pomorskie, wielkopolskie, dolnośląskie, śląskie, małopolskie, świętokrzyskie oraz lubelskie. Emitent uzyskuje przychody z eksportu do Anglii, Niemiec oraz Hiszpanii piwa Kompani Piwowarskiej, Grupy Żywiec oraz Carlsberg Polska.

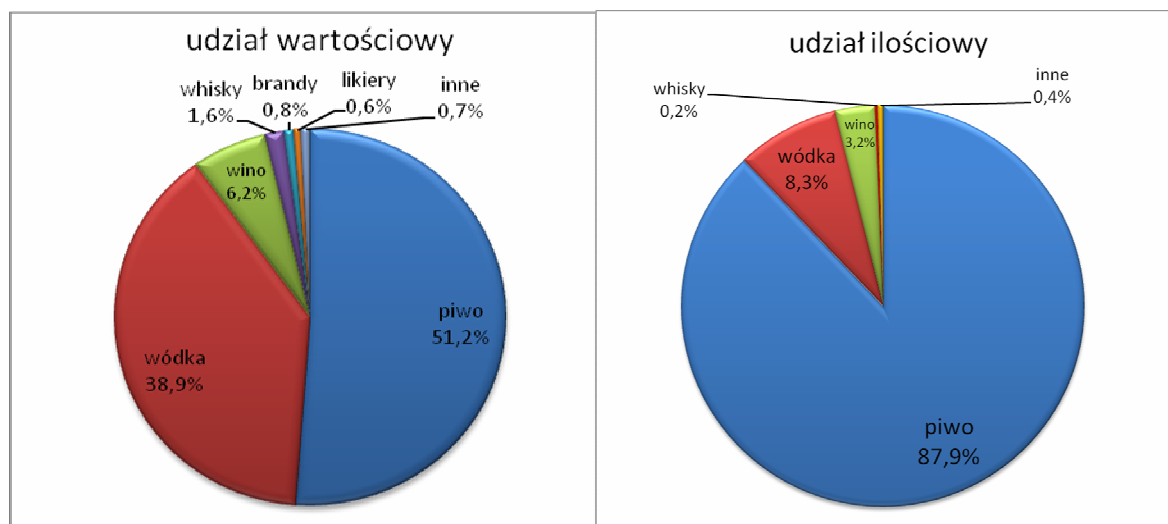
6.2.1 Rynek napojów alkoholowych

Do kategorii napojów alkoholowych zalicza się piwo, wino oraz wyroby spirytusowe. Według danych ACNielsen¹ wartość rynku napojów alkoholowych w Polsce w okresie luty 2008 – styczeń 2009 wyniosła 25,2 mld zł przy 21,7 mld w analogicznym okresie rok wcześniej, oznacza to wzrost o blisko 16%. Jak podaje Rzeczpospolita² powołując się na badania Euromonitora w 2012 r. sprzedaż alkoholu ma wzrosnąć o 6% do 2012 r.

Według analiz ACNielsen w 2008 roku w Polsce wypito blisko 2,94 mld litrów napojów alkoholowych, przy 2,71 mld litrów w 2007 r. (wzrost o 8,5%).

Według danych Państwowej Agencji Rozwiązywania Problemów Alkoholowych³ spożycie napojów alkoholowych (w przeliczeniu na czysty alkohol) rosło i średnio na jednego mieszkańca w 2007 roku wyniosło 9,2 litrów, wobec 8,8 litrów w 2006 roku i 6,5 litrów w 1995 roku. W latach 1995-2007 zmieniła się także struktura spożycia napojów alkoholowych (w ujęciu ilościowym, w przeliczeniu na czysty alkohol): w 1995 roku 54% spożycia alkoholu przypadało na alkohole wysokoprocentowe wobec 33% spożywanym jako piwa, natomiast w 2007 roku udział alkoholi wysokoprocentowych obniżył się do 33%, zaś piwa wzrósł do ponad 55%.

Rysunek. Struktura sprzedaży napojów alkoholowych w okresie luty 2008 – styczeń 2009 roku



Źródło: Opracowanie Art Capital Sp. z o.o. na podstawie Money.pl w oparciu o dane ACNielsen Polska⁴.

W ujęciu ilościowym (bez przeliczania na czysty alkohol) piwo ma blisko 88% udziału w sprzedaży napojów alkoholowych. Wynika to przede wszystkim z gustów Polaków oraz jego stosunkowo niskiej ceny. Jest to widoczne na wykresie przedstawiającym wartościową wielkość sprzedaży, gdzie piwo mimo bardzo dużego udziału ilościowego odpowiada za niewiele ponad połowę wartości sprzedaży.

Według danych ACNielsen na piwo wydano w okresie luty 2008 – styczeń 2009 12,91 mld zł, co oznacza wzrost o 13,4% w stosunku do analogicznego okresu rok wcześniej. Według związku Pracodawców Przemysłu Piwowarskiego w Polsce⁵ wypija się ponad 90 litrów piwa na jednego mieszkańca, co daje 10. pozycję na świecie i 5. w Europie.

¹ M. Miśkiewicz *Alkohol za miliardy. Będzie kaganiec na rynek?* Serwis Money.pl 20.05.2009 r.

² *Sprzedaż alkoholu na świecie nadal będzie rosła* dziennik Rzeczpospolita 14.07.2009 r.

³ *Spożycie alkoholu* Państwowa Agencja Rozwiązywania Problemów Alkoholowych 10.01.2008 r.

⁴ M. Miśkiewicz *Wódka w dołku*. Money.pl 14.06.2009 r.

⁵ *Rynek piwa w Polsce* Browary-Polskie.pl

Wódka jest najczęściej kupowanym mocnym alkoholem w Polsce. Zajmuje ona drugie miejsce w krajowej strukturze sprzedaży pod względem ilościowym z 8,3% udziałem oraz odpowiada za blisko 40% wartości krajowej sprzedaży. Wartość sprzedaży wódki w okresie kwiecień 2008 – marzec 2009 wzrosła o 16,8% w stosunku do poprzedniego roku i wyniosła 10,39 mld zł.

Trzecią największą kategorią kupowanych alkoholi w Polsce są wina z udziałem ilościowym na poziomie 3,2%, oraz 6,2% wartościowo. Wartość sprzedaży wina w okresie luty 2008 – styczeń 2009 wzrosła o blisko 13% w stosunku do poprzedniego roku i wyniosła 1,55 mld zł. Rynek wina rośnie średniorocznie w ostatnich latach w tempie przekraczającym 10%. Jak podaje magazyn Fresh & Cool Market⁶ w Polsce wypija się rocznie około 11 litrów wina na osobę (gronowego i owocowego) oraz 2 do 4 litrów wina gronowego (według różnych źródeł) na osobę przy 35 litrach średniej europejskiej.

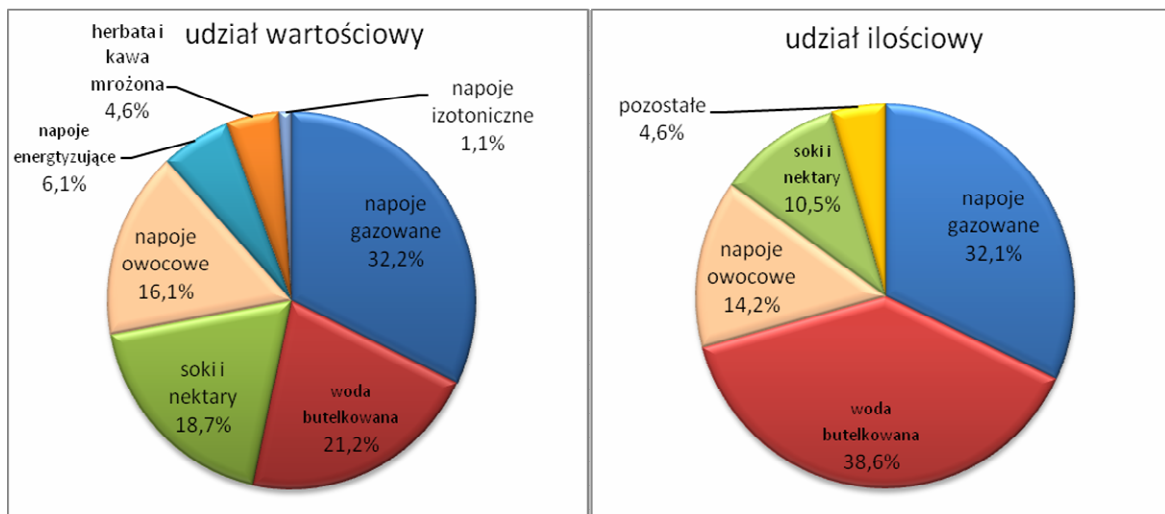
Kolejną kategorią jest whisky z udziałem 1,6% wartości rynku należy do najdynamiczniej rosnącego segmentu. W 2008 r. wzrost ilościowy i wartościowy osiągnął blisko 30%.

Kategorią alkoholi o najdynamiczniej rosnącej sprzedaży są tzw. napoje RTD (Redy To Drink) czyli drinki gotowe do spożycia, z dynamiką przekraczającą 60% wartości sprzedaży.

6.2.2 Rynek napojów bezalkoholowych

Do kategorii napojów bezalkoholowych należą napoje konfekcjonowane gazowane i nie gazowane, naturalne i smakowe, soki, herbaty, napoje energetyczne i izotoniczne. Jak podaje „Raport o rynku napojów bezalkoholowych w Polsce” opracowany przez dr Bożenę Nosecką na zlecenie Coca Cola Poland Services Sp. z o.o. na podstawie danych Instytutu Badawczego ACNielsen Polska oraz Głównego Urzędu Statystycznego⁷, branża napojów bezalkoholowych w Polsce należy do najszybciej rosnących sektorów rynku spożywczego. Według wyżej wymienionego *Raportu* powołując się na dane ACNielsen wartość sprzedaży napojów bezalkoholowych w 2008 r. wzrosła o ponad 17% do 10,8 mld zł. Wraz ze wzrostem spożycia rośnie produkcja napojów, która w 2008 r. wyniosła 5,5 mld litrów (144 litrów per capita) przy 5 mld w 2007 r. (131 litrów per capita) oraz 4,6 mld litrów w 2006 r. (120 litrów per capita). Spożycie napojów w Polsce na tle unijnych krajów nie należy do wysokich jednak systematycznie rośnie. Jak podaje „Raport o rynku napojów bezalkoholowych w Polsce”⁸ przykładowo w 2006 roku spożycie napojów w Niemczech w przeliczeniu na jednego mieszkańca było dwukrotnie większe niż w Polsce.

Rysunek. Struktura sprzedaży napojów bezalkoholowych w 2008 roku



Źródło: Opracowanie Art Capital Sp. z o.o. na podstawie B. Nosecka *Raport o rynku napojów bezalkoholowych w Polsce*⁹.

⁶ O. Andrzejewska *Raport Cudze chwalicie swego nie znacie* Magazyn Fresh & Cool Market 7/2009

⁷B. Nosecka *Raport o rynku napojów bezalkoholowych w Polsce w 2008 r.* serwis internetowy www.cocacola.com.pl 15.5.2009 r.

⁸ Ibidem,

⁹ Ibidem,

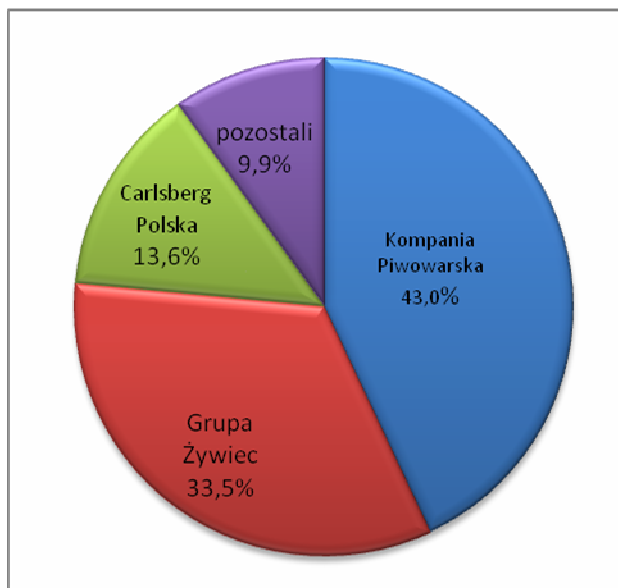
6.2.3 Dostawcy

6.2.3.1 Producenci napojów alkoholowych

Piwo

Jak podaje serwis Money.pl¹⁰ największym w Polsce producentem piwa jest Kompania Piwowarska, która między marcem 2008 a marcem 2009 r. sprzedała 15,1 mln hektolitrów piwa osiągając przy tym blisko 43% udziału w wartości rynku (rok wcześniej było to 40,7%). Na drugim miejscu pod względem wartościowego udziału w rynku plasuje się Grupa Żywiec, która wyprodukowała w 2008 r. 13,5 mln hektolitrów piwa co dało 33,5% udział w rynku (rok wcześniej 32,5%). Znaczącą rolę odrywa również Carlsberg Polska, który sprzedał w ubiegłym roku 4,3 mln hektolitrów piwa co dało mu 13,6% udział w wartości rynku w Polsce.

Rysunek. Struktura sprzedaży piwa między marcem 2008 a marcem 2009 roku (w ujęciu wartościowym)



Źródło: Opracowanie Art Capital Sp. z o.o. na podstawie danych Money.pl¹¹

Modele dystrybucji czołowych producentów piwa:

- Kompania Piwowarska (SABMiller) – nie posiada własnej sieci dystrybucji. Działa na rynku w oparciu o dystrybucję pośrednią, tzn. nie prowadzi bezpośredniej obsługi punktów sprzedaży. Dostarcza produkt do sieci hurtowni na terenie całego kraju poprzez własne centra dystrybucyjne. Obecnie spółka posiada 18 centrów dystrybucyjnych zlokalizowanych na terenie całego kraju i zaopatrujących odbiorców hurtowych. W 2006 roku otwarto trzy centra w Lublinie, Wrocławiu i Rzeszowie. Do Kompanii należą takie popularne marki jak: Tyskie i Żubr, Lech, Dębowe Mocne, Redd's.
- Grupa Żywiec – dystrybucja do 2009 r. była prowadzona przez spółkę zależną Żywiec Trade, w której skład wchodziło 13 spółek dystrybucyjnych zlokalizowanych w 65 miastach i posiadających 72 magazyny oraz flotę ponad 800 samochodów. W 2009 r. nastąpiło połączenie Żywiec Trade z Grupa Żywiec. Produkty Grupy Żywiec oferowane są również poprzez sieć hurtowni, najpopularniejszymi markami producenta są: Żywiec, Warka i Tatra.
- Carlsberg Polska współpracują z hurtowniami oraz sieciami handlowymi na terenie całej Polski na podobnych zasadach jak Kompania Piwowarska. Brak centrów dystrybucji w łańcuchu dystrybucyjnym wynika z faktu mniejszej koncentracji produkcji w stosunku do Kompanii Piwowarskiej. Do Carlsberga należą m.in. takie marki jak Carlsberg, Harnaś, Okocim.

Wódka

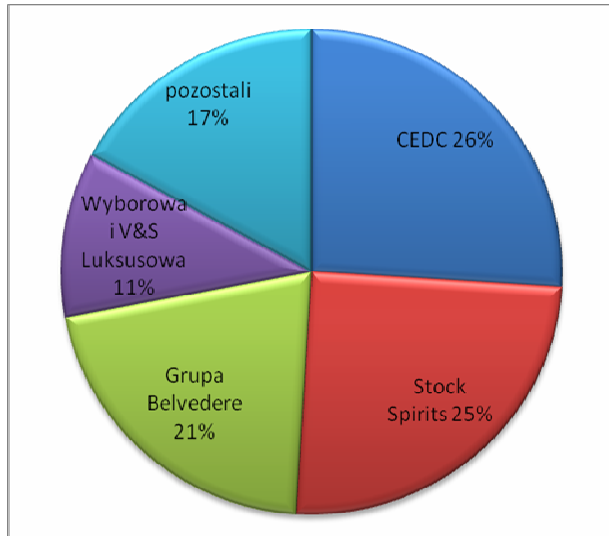
Trzema największymi producentami wódek w Polsce, którzy posiadają łącznie 72% udziałów w wartości rynku są: CEDC (większościowy udziałowiec producenta wyrobów spirytusowych Polmos Białystok oraz Bols), Stock Spirits (dawny Polmos Lublin) oraz Grupa Belvedere, która przejęła m.in. Fabrykę Wódek Gdańskich w Starogardzie Gdańskim, Destylarnię Polmos

¹⁰ M.Miśkiewicz *Zadyszka w browarach. Rynek piwa się kurczy?* Money.pl 31.05.2009 r.

¹¹ Ibidem,

w Krakowie S.A., Polmos Łańcut S.A. Na czwartym miejscu plasuje się Wyborowa z Poznania i V&S Luksusowa z Zielonej Góry, którą koncern Wyborowa zakupił w 2008 r.

Rysunek. Udział producentów w rynku wódki



Źródło: Opracowanie Art Capital Sp. z o.o. na podstawie Money.pl w oparciu o dane ACNielsen Polska¹²

Modele dystrybucji czołowych producentów alkoholi ciężkich

- CEDC – największy dystrybutor alkoholi w Polsce, posiada własną rozbudowaną sieć handlową, dysponuje flotą ciężarówek przekraczającą 500 szt.
- Stock Spirits – sprzedaż za pośrednictwem hurtowni, bezpośrednio do sieci handlowych oraz samodzielnie do wybranych lokali gastronomicznych. Odbiorcy hurtowi są najważniejszym kanałem dystrybucji – generują ponad 90% przychodów ze sprzedaży. Spółka współpracuje ze wszystkimi największymi odbiorcami hurtowymi z branży alkoholowej w Polsce – Grupą CEDC, Alti-Plus S.A., Gro-Vin Sp. z o.o. Odbiorcy hurtowi prowadzą odsprzedaż produktów spółki do odbiorców hurtowych średniej wielkości, do sieci handlowych oraz do pozostałych odbiorców, takich jak średnie i małe sklepy oraz gastronomia.
- Grupa Belvedere – sprzedaż napojów alkoholowych za pośrednictwem ogólnopolskiej sieci sprzedaży grupy.

Wino

Głównymi dostawcami wina w Polsce są: Ambra (Sektellerei Schloss-Wachenheim AG), Bartex, Grupa Bacardi-Martini, Bols (CEDC) i Vinpol (Henkel&Söhnlein).

Model dystrybucji Ambry obejmuje dystrybucję produktów bezpośrednio do sieci handlowych oraz poprzez spółki zależne tj. Centrum Wina-Dystrybucja, TIM oraz Vinex, które dystrybuują importowane przez siebie wina bezpośrednio do sklepów detalicznych, punktów gastronomicznych oraz hurtowni. Pozostali producenci i importerzy win prowadzą dystrybucję za pośrednictwem hurtowni, bezpośrednio do sieci handlowych lub posiadają własne sklepy.

Emitent ocenia, że produkcją win owocowych w Polsce zajmuje się około 200 podmiotów. Do czołowych producentów win owocowych można zaliczyć firmy: Jantoń, Avita, Gosso, Dwikozy, Ostrowin, Niechcice czy Peklowin. Rynek ten jest podzielony między lokalne winiarnie, choć są również firmy sprzedające swoje wyroby w całej Polsce tj. Jantoń, Gosso, czy Avita.

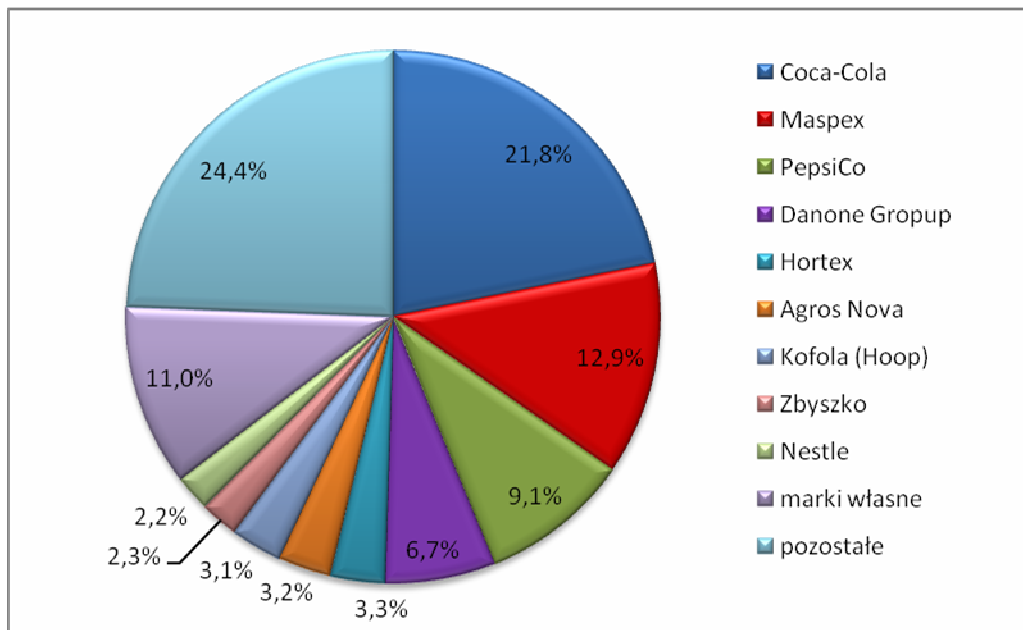
6.2.3.2 Producenci napojów bezalkoholowych

Branża napojów bezalkoholowych w kraju podlega procesowi konsolidacji. Według *Raportu o rynku napojów bezalkoholowych w Polsce w 2008 r.*¹³ wytwarzaniem napojów bezalkoholowych (bez soków) trudniło się 110 przedsiębiorstw przemysłowych a w 2001 r. było ich aż 230. W 2006 r. prowadziło produkcję 9 dużych firm (spadek o jedną w stosunku do roku 2001). Liczba firm średniej wielkości zmniejszyła się z 39 do 34, natomiast małych ze 181 do 78. Udział firm dużych w wartości sprzedaży branży szacowany jest na 70%, średnich na 24%, a małych na 6%.

¹² M.Miśkiewicz *Wódka w dołku*. op.cit.

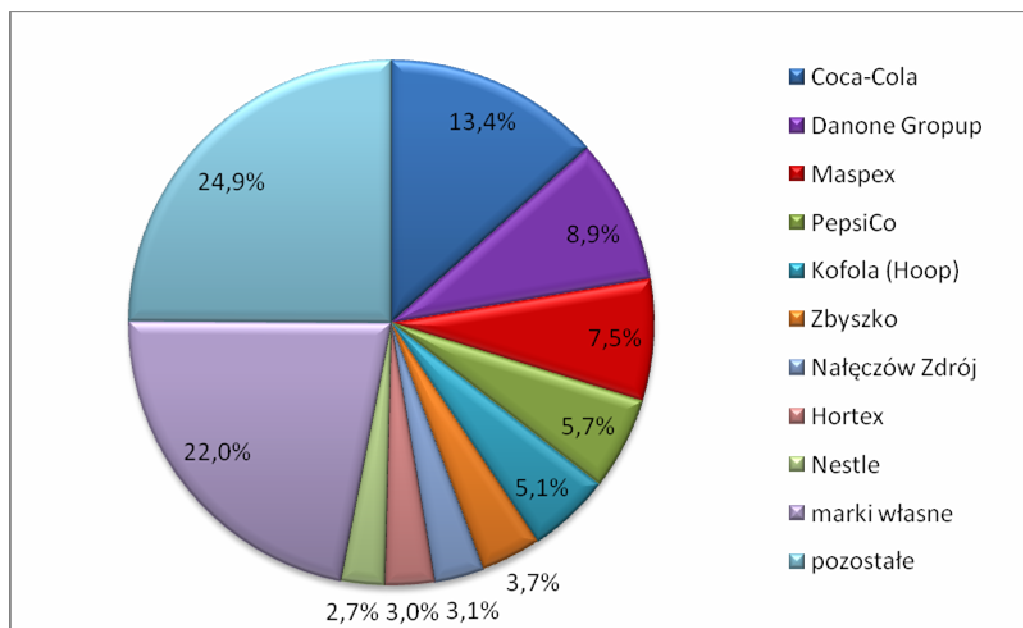
¹³ B. Nosecka *Raport o rynku napojów bezalkoholowych w Polsce w 2008 r.* op.cit.

Rysunek. Udział producentów w wartości sprzedaży napojów bezalkoholowych w 2008 roku



Źródło: Opracowanie Art Capital Sp. z o.o. na podstawie B. Nosecka Raport o rynku napojów bezalkoholowych w Polsce ¹⁴

Rysunek. Udział producentów w wielkości sprzedaży napojów bezalkoholowych w 2008 roku



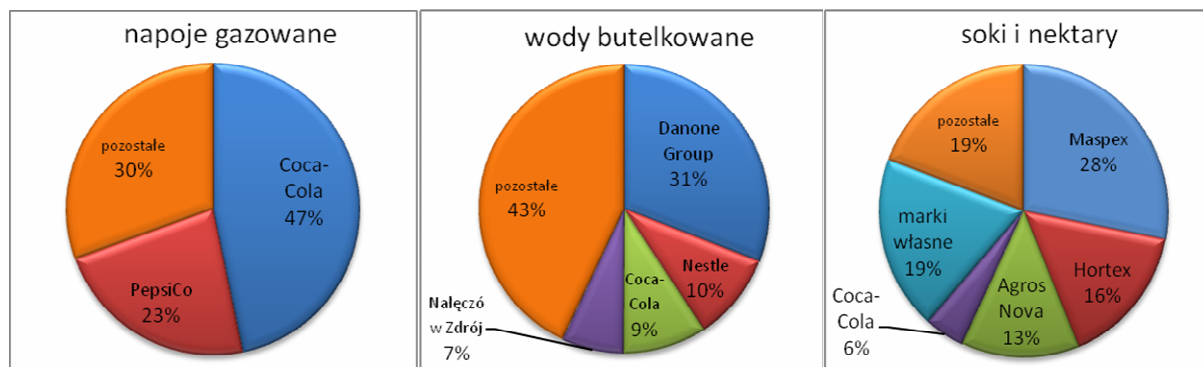
Źródło: Opracowanie Art Capital Sp. z o.o. na podstawie B. Nosecka Raport o rynku napojów bezalkoholowych w Polsce ¹⁵

Liderem pod względem ilościowym jak i wartościowym jest Coca-Cola z odpowiednio 13,4% oraz 21,8% udziałem w rynku. Na czołowych miejscach w udziale wartościowym znajdują się jeszcze Maspex, PepsiCo oraz Danone Group. Znaczącą rolę odgrywają marki własne sieci handlowych z udziałem 11% w wartości rynku oraz 22% w ilości sprzedaży.

Różnice między wartością a wielkością sprzedaży dla poszczególnych firm wynikają z faktu iż produkty takie jak: napoje gazowane, soki, nektary, które dominują w ofercie Coca-Coli, Maspex, PepsiCo, Hortex czy Agros Nowy są droższe od wód butelkowanych oferowanych w większym stopniu przez Danone Group czy Nałęczów Zdrój.

¹⁴ Ibidem,

¹⁵ Ibidem,

Napoje gazowane, wody butelkowane, soki i nektary**Rysunek. Struktura wartościowa sprzedaży największych kategorii napojów bezalkoholowych w 2008 r.**

Źródło: Opracowanie Art Capital Sp. z o.o. na podstawie B. Nosecka Raport o rynku napojów bezalkoholowych w Polsce¹⁶

Napoje gazowane są największą kategorią rynku napojów bezalkoholowych obejmującą ponad 32% rynku napojów bezalkoholowych zarówno w udziale wartościowym jak i ilościowym. Dwóch głównych producentów (Coca-Cola oraz PepsiCo) posiadało w 2008 r. 70% wartościowego udziału w rynku.

Wody butelkowane stanowią prawie 22% rynku napojów bezalkoholowych w ujęciu wartościowym oraz blisko 39%. W ujęciu ilościowym. Najsilniejszą pozycję w sektorze posiadają światowe koncerny spożywcze. W 2008 roku najwyższe przychody ze sprzedaży osiągnęła Grupa Danone (główna marka Żywiec Zdrój). Udziały firmy w rynku pod względem wartości sprzedaży wyniósł blisko 31% na koniec 2008 roku. Do czołowych producentów należą również: Nestle Waters Polska (Należczowianka), Coca-Cola (Kropla Beskidu) oraz Należczów Zdrój (Cisowianka).

Modele dystrybucji czołowych producentów wody mineralnej:

- Żywiec Zdrój i Należczowianka – sprzedaż wody mineralnej poprzez sieć hurtowni oraz centrów dystrybucyjnych zlokalizowanych na terenie całego kraju,
- Kropla Beskidu – dystrybucja poprzez sieć dystrybucyjną Coca-Cola HBC Polska bezpośrednio do odbiorców detalicznych.

6.2.4 Odbiorcy

Rynek detalicznej dystrybucji napojów w Polsce można podzielić na:

- tradycyjny kanał dystrybucji – segment odbiorców detalicznych (mało- lub średnioformatowe sklepy spożywcze), który prowadzi sprzedaż bezpośrednio do klienta końcowego,
- nowoczesny kanał dystrybucji – segment sieci handlowych, które prowadzą sprzedaż konsumentom końcowym w oparciu o posiadane wielkopowierzchniowe sklepy,
- alternatywny kanał dystrybucji – segment odbiorców do których zaliczyć można kioski z prasą, sklepy typu convenientne (stacje paliwowe ze sklepami itp.) oraz punkty typu HoReCa – Hotels, Restaurants & Cafes.

¹⁶ Ibidem,

Tabela. Liczba sklepów w Polsce według rodzaju w latach 2007 - 2008

		2008	2007	dynamika zmiany
Hipermarkety		267*	246	8,5%
Supermarkety		3 916	3 567	9,8%
Tradycyjne sklepy	małe	59 827	66 773	-10,4%
	średnie	32 547	31 961	1,8%
	duże	5 587	5 430	2,9%
Sklepów winno-cukiernicznych		4 192	4 070	3,0%
Sklepy na stacjach		6 487	6 714	-3,3%
Kioski		22 016	23 936	-8,0%
HoReCa		26 443	25 928	2,0%

*stan na koniec października

Źródło: Opracowanie Art Capital Sp. z o.o. na podstawie Handel-Net w oparciu o dane ACNielsen Polska¹⁷

Według firmy badawczej ACNielsen w ostatnim roku najdynamiczniej przybyło w Polsce sklepów wielkopowierzchniowych oraz supermarketów. Wzrost liczby punktów widać również w tradycyjnych sklepach średniej i dużej wielkości. Spadała natomiast ilość sklepów małych, kiosków i sklepów na stacjach benzynowych.

Sklepy detaliczne zaopatrują się przeciętnie u 2 – 3 dostawców hurtowych lub podhurtowych, którzy konkurują ze sobą ceną, asortymentem, terminami płatności i promocjami. Emitent ocenia, że około 70% sklepów aktywnie poszukuje nowych dostawców, a atrakcyjna cena jest kluczowym powodem do rozpoczęcia współpracy z nowym dostawcą.

6.2.4.1 Handel detaliczny napojami alkoholowymi

Największy udział w sprzedaży napojów alkoholowych w ciągu ostatnich dwóch lat posiadały średnie i małe sklepy spożywcze, jedynie w przypadku sprzedaży wina hipermarkety i supermarkety znajdują się na czołowych miejscach.

W sprzedaży piwa jak i wódki największy udział posiadają małe i średnie sklepy spożywcze, które mają razem odpowiednio blisko 66% oraz ponad 56% rynku. Mniejszy udział wina w sprzedaży małych i średnich sklepów wynika z większego wyboru win dostępnych w ofercie większych sklepów a także niższej ceny.

Ze względu na fakt, iż sklepy wielkopowierzchniowe zaopatrują się głównie bezpośrednio u producentów, maleje rola handlu hurtowego wyrobami alkoholowymi.

Tabela. Kanały sprzedaży alkoholi (udział proc. w wartości sprzedaży)

	piwo		Wódka		Wino	
	II.2008 - I.2009	II.2007 - I.2008	IV.2008 - III.2009	IV.2007 - III.2008	XII.2007 - XI.2008	XII.2006 - XI.2007
Hipermarkety powyżej 2500 m ²	5,4	5,8	6,2	6,2	19,7	21,4
Supermarkety do 2500 m ²	15,5	15,8	16,5	16,5	29,2	28,8
Duże sklepy spożywcze	7,8	7,6	8,7	8,7	9,1	9,1
Średnie sklepy spożywcze	32	34,3	33,1	33,2	20,7	20,7
Małe sklepy spożywcze	33,6	34,6	23,3	23,1	11,6	11,4
Sklepy winno-cukierniczne	5,6	5	8,5	8,5	9,7	8,7

Źródło: Opracowanie Art Capital Sp. z o.o. na podstawie Money.pl (piwo)¹⁸, Detal Dzisiaj (wódka)¹⁹, Fresh & cool market (wino)²⁰ w oparciu o dane ACNielsen

¹⁷ Niewielki spadek sklepów spożywczych w 2008 r. serwis Handel-Net.pl 04.06.2009 r.

¹⁸ M. Miśkiewicz Zadyszka w browarach. op.cit.

¹⁹ P. Dołęga Zysk z procentów. Strumień coraz szerszy Dwutygodnik Detal Dzisiaj Nr 10 08.09.2009 r.

²⁰ J. Zientek-Varga Rynek win. Konsolidacja dystrybucji Miesięcznik Fresh & Cool Market Nr 3 (20) marzec 2009

6.2.4.2 Handel detaliczny napojami bezalkoholowymi

Jak podaje miesięcznik *Fresh and Cool Market*²¹ największe udziały w sprzedaży napojów bezalkoholowych w Polsce mają supermarkety, średnie i małe sklepy spożywcze. Blisko jedną trzecią handlu detalicznego sokami, nektarami, napojami gazowanymi i wodą mineralną posiadają supermarkety, w stosunku do roku poprzedniego zmniejszył się udział na korzyść średnich sklepów spożywczych. W stosunku do poprzedniego okresu nieznacznie spadł udział małych sklepów spożywczych oraz hipermarketów.

W segmencie napojów gazowanych w okresie luty 2008 – styczeń 2009, 56,5% udziału w wartości sprzedaży posiadały małe i średnie sklepy spożywcze, zaobserwowano jednocześnie spadek o 2 pkt proc. udziału małych sklepów oraz o 0,4 pkt proc. hipermarketów.

Znacząca rola wielkopowierzchniowych sklepów w sprzedaży napojów bezalkoholowych wynika z faktu, iż zakupy tych produktów są na ogół planowane i robione na zapas w większych ilościach.

Tabela. Kanały sprzedaży soków, nektarów i napojów (udział proc. w wartości sprzedaży)

	soki, nektary, napoje gazowane		woda mineralna		napoje gazowane	
	II.2008 - I.2009	II.2007 - I.2008	II.2008 - I.2009	II.2007 - I.2008	II.2008 - I.2009	II.2007 - I.2008
Hipermarkety powyżej 2500 m²	13	14,1	16,2	16,6	9,1	9,5
Supermarkety do 2500 m²	30,7	31,2	31,4	31,7	22,6	22,4
Duże sklepy spożywcze	10,9	10,4	9,6	8,7	8,9	8,3
Średnie sklepy spożywcze	23	21,9	22,1	20,8	28,9	27,7
Małe sklepy spożywcze	20,7	21	19,3	20,9	27,6	29,6
Sklepy winno-cukiernicze	1,7	1,5	1,4	1,2	2,9	2,5

Źródło: Opracowanie Art Capital Sp. z o.o. na podstawie *Fresh & Cool Market* w oparciu o dane ACNielsen²²

6.2.5 Konkurencja

6.2.5.1 Rynek hurtowej dystrybucji napojów alkoholowych

Rynek hurtowej dystrybucji alkoholi w Polsce jest rozproszony. Większość hurtowni prowadzi działalność o zasięgu lokalnym. W ciągu ostatnich lat można zaobserwować postępujące procesy konsolidacji w tym segmencie rynku, spowodowane rosnącą konkurencją ze strony czołowych graczy w sektorze. Dodatkowo dają się zaobserwować następujące tendencje: wzajemne przenikanie kapitału pomiędzy produkcją a handlem, rosnąca rola w sprzedaży sieci sklepów typu cash & carry i dyskontów oraz nasilająca się konkurencja w handlu hurtowym.

Działalność hurtowni prowadzących sprzedaż napojów alkoholowych reguluje Ustawa z dnia 26 października 1982 roku o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi. (Dz. U. 1982 nr 35 poz. 230, z późniejszymi zmianami). Ustawa ta stawia wymóg posiadania zezwolenia wydanego przez ministra właściwego do spraw gospodarki do prowadzenia obrotu hurtowego napojami alkoholowymi o zawartości alkoholu powyżej 18%. Obrót hurtowy napojami alkoholowymi o zawartości nie przekraczającej 18% może być prowadzony na podstawie zezwolenia wydanego przez marszałka województwa, właściwego według siedziby przedsiębiorcy. Zezwolenia wydawane są oddzielnie na obrót poszczególnymi rodzajami napojów alkoholowych według podziału na: o zawartości do 4,5% alkoholu oraz piwo, o zawartości powyżej 4,5% do 18% alkoholu, z wyjątkiem piwa, o zawartości powyżej 18% alkoholu. Zezwolenia na obrót hurtowy wydaje się na czas oznaczony nie dłuższy niż rok lub dwa lata.

Według danych Ministerstwa Gospodarki, które udziela zezwolenia na handel hurtowy wyrobami alkoholowymi o zawartości alkoholu powyżej 18%, liczba hurtowni posiadających takie zezwolenie spadła z 952 w 1995 roku do 249 obecnie (stan na 03.09.2009 r.). Konsolidacja na rynku spowodowana była m.in. oferowaniem lepszych warunków dla dużych, wiarygodnych dostawców doprowadziły do przejść i upadków małych podmiotów.

²¹ O. Andrzejewska *Rynek napojów bezalkoholowych Przyjemne z pożytecznym* Fresh & Cool Market Nr 5 (22) maj 2009

²² Ibidem,

Liderem rynku dystrybucji alkoholi w Polsce jest założona w 1990 roku Grupa CEDC – Central European Distribution Corporation (notowana od 1998 roku na NASDAQ w Nowym Jorku). W latach 1999 – 2008 CEDC przejął 18 lokalnych hurtowni alkoholi zlokalizowanych na obszarze całej Polski oraz importera win „Piwnice Wybornych Win”, a także dwie spółki produkcyjne. Do grupy CEDC należy producent alkoholi BOLS. W rezultacie tych działań od 2000 roku CEDC jest największą grupą kapitałową w obszarze dystrybucji napojów alkoholowych w Polsce oraz czołowym producentem wódki na świecie.

Pozostałymi ważnymi graczami na rynku dystrybucji napojów alkoholowych w Polsce są Sobieski Sp. z o.o. (Grupa Belvedere), Grupa Żywiec S.A., Alti Plus z Krakowa (dystrybutor krajowych i importowanych wyrobów alkoholowych), ADVADIS S.A., Eurocash S.A, Ambra S.A. (Sektellerei Schloss Wachenheim AG, Makro Cash and Carry (Grupa Metro AG). Na dalszych miejscach plasują się: PHZ Elmar z Jędrzejowa, Przedsiębiorstwo Janus S.A. oraz Waspol S.A.

Tabela Największe hurtownie wyrobów alkoholowych w Polsce

Lp.	Nazwa firmy	Przychód ze sprzedaży w 2008 r. w mln zł	Zatrudnienie	Liczba stałych odbiorców	Liczba produktów w ofercie	Liczba centrów dystrybucyjnych	Liczba hurtowni	Liczba województw
1	CEDC	5 167,7 *	8 600	40 000	900	14	77	16
2	Grupa Żywiec S.A.	3 810,4 *	6 294	50 000	b.d.	b.d.	b.d.	16
3	Sobieski Sp. z o.o.	1 795,0 *	230	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	16
4	Alti Plus S.A.	969,0	b.d.	b.d.	ponad 2 000	b.d.	38 oddziałów	11
5	ADVADIS S.A.	582,6	844	około 15 000	12 000	-	29 oddziałów	9
6	Eurocash S.A.	567,0 **, ***	3 874	około 60 000	zależnie od formatu od 3500 (cash& carry) do 10000 (Mc Lane)	Cash& Carry - 5, KDWT - 3 centra dystrybucyjne, McLane Polska - 3	111 hurtowni cash& carry, KDWT miało 80 oddziałów	16
7	Ambra S.A.	547,3	208	około 4 000	ponad 80	1	-	16
8	Makro Cash and Carry Polska SA	483,6 **, ***	około 7 500	1 300 000	około 40 000	29 hal	-	16
9	Elmar "S" Sp. z o.o.	460,2	b.d.	b.d.	około 1 000	-	11 oddziałów	13
10	Przedsiębiorstwo Janus S.A.	350,0	200	5 000	2 500	9	-	16
11	Waspol S.A.	262,9	250	4 000	1 500	8	4	7

*przychody również z działalności poza handlem hurtowym; **dane szacunkowe; ***przychody ze sprzedaży artykułów alkoholowych)

Źródło: Detal Dzisiaj²³ oraz opracowanie Art Capital Sp. z o.o. (ADVADIS S.A., Grupa Żywiec S.A.)

Perspektywy dotyczące hurtowej dystrybucji wyrobów alkoholowych wskazują na zmniejszanie się roli małych i średnich hurtowni. W ciągu ostatnich lat kontynuowany był proces konsolidacji na rynku dystrybucyjnym, w ostatnim roku przejmowały takie podmioty jak: Grupa Sobieski Sp. z o.o., ADVADIS S.A. czy Waspol. W najbliższych latach przewidywany jest dalsze postępowanie procesu przejmowania podmiotów. Do istotnych czynników wpływających negatywnie na branżę należy zaliczyć: wzrost akcyzy na alkohol od stycznia 2009 r. co przełożyło się na znaczący wzrost cen sprzedawanych produktów, ryzyko niewypłacalności kontrahentów, dynamiczny rozwój sieci nowoczesnych z kapitałem zagranicznym, procesy konsolidacyjne detalu wymuszające obniżanie marż.

²³ P. Wendland Zysk z procentów – Rynek będzie rósł dwutygodnik Detal Dzisiaj nr 10, 8.06.2009 r.

6.2.5.2 Rynek hurtowej dystrybucji napojów bezalkoholowych

Sektor dóbr szybko rotujących (ang. Fast Moving Consumer Goods – FMCG) obejmuje produkty spożywcze, napoje, napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe, jak również chemię gospodarczą oraz kosmetyki. Jak podaje Gazeta Wyborcza²⁴ wartość rynku FMCG w Polsce w 2008 r. według danych PMR Publications szacowana była na 217,4 mld zł, tj. o 6,4% więcej niż w 2007 r. Z tego produkty spożywcze i napoje stanowią największą grupę (ok. 70%). W ciągu ostatnich dwóch lat wzrosty wyniosły około 6% rocznie, na 2009 r. prognozuje się ok. 3% wzrost rynku do wartości 224,7 mld zł.

Rynek hurtowy branży FMCG jest zorganizowany w sposób nastawiony na obsługę głównie kanału tradycyjnego oraz alternatywnego. Od 1995 roku zaobserwowano istotną koncentrację: z ponad 20 000 uprzednio istniejących firm hurtowych, pozostało mniej niż 9 000 na koniec 2003 roku oraz mniej niż 5 000 na koniec 2007 roku. Koncentracja ta zrealizowana została poprzez zmniejszenie liczby małych, lokalnych hurtowni, które nie mogły sprostać coraz bardziej wymagającym warunkom prawnym i rynkowym. Tylko 6 hurtowni FMCG posiada zasięg ogólnokrajowy. Bariera rozwoju na większym obszarze jest najczęściej konkurencja istniejąca na danym terenie. Według PRM Consulting²⁵ w ciągu około trzech lat w wyniku dalszego postępowania procesu łączenia się hurtowni spożywczych, około 10 największych podmiotów będzie kontrolowało 40-50% rynku.

Najwięksi producenci napojów bezalkoholowych dysponują własnymi centrami dystrybucyjno-logistycznymi i siecią hurtowni współpracujących, które dostarczają napoje bezpośrednio do punktów sprzedaży detalicznej. Małe i średnie firmy produkujące napoje bezalkoholowe sprzedają swoje produkty najczęściej poprzez prywatne hurtownie, choć coraz częściej duże hurtownie stanowią źródło zakupu dla hurtowni mniejszych.

Perspektywy rozwoju handlu hurtowego wskazują na dalszy spadek liczby najmniejszych hurtowni, w związku z rozwojem największych uczestników rynku. Mocną pozycję powinny utrzymać podmioty, które zdecydują się połączyć z innymi, sieci franczyzowe oraz te które dzięki np. umowom lojalnościowym będą w stanie przywiązać do siebie sieci detaliczne.

6.3 Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynku zbytu

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi jako czynnik nadzwyczajny mający wpływ na działalność podstawową Emitenta była zmiana profilu działalności Emitenta. Do 2005 roku działalność Emitenta skoncentrowana była na produkcji i sprzedaży piwa. W 2005 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o sprzedaży dwóch browarów oraz zmianie profilu prowadzonej działalności. Nowa działalność polega na stworzeniu ogólnopolskiej grupy zajmującej się dystrybucją napojów alkoholowych i bezalkoholowych. W związku z decyzjami Zarządu od 2006 r. Emitent prowadzi działania zmierzające do przejęcia najatrakcyjniejszych podmiotów odpowiadających nowej strategii działania. Do 2009 r. Emitent przejął 10 podmiotów oraz majątek 4 spółek. Nowy profil działalności opisano w pkt. 6.1 Dokumentu rejestracyjnego.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi czynnikiem nadzwyczajnym mającym wpływ na rynki zbytu Emitenta był wzrost stawki akcyzy na alkohole wysokoprocentowe o 9% od 1 stycznia 2009 r. Wzrost stawki wpływa negatywnie na wartość sprzedaży alkoholu, w związku z czym mógł to być czynnik spowalniający wzrost rynku.

6.4 Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

W ocenie Emitenta, Emitent nie jest uzależniony od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych, z zastrzeżeniem zezwoleń na obrót hurtowy napojami alkoholowymi wymienionymi poniżej:

1. Zezwolenie nr 7/P/2010 wydane przez Marszałka Województwa Małopolskiego w dniu 29 stycznia 2010 r. na obrót hurtowy napojami alkoholowymi o zawartości do 4,5% alkoholu oraz na piwo.

Miejsce wykonywanej działalności gospodarczej:

- 1) Katowice, ul. Leopolda 15,
- 2) Zabrze, ul. Handlowa 6,
- 3) Rybnik, ul. Sportowa 7,

²⁴ V. Makarenko *Polacy oszczędzają na jedzeniu*, Gazeta Wyborcza 04.03.2009 r.

²⁵ P. Wendland *Zysk z procentów* op.cit.

- 4) Mysłowice, ul. Hutnicza 10,
- 5) Ćwiklice, ul. Wolności 14,
- 6) Kobielice, ul. Rolna 4,
- 7) Tychy, ul. Grota Roweckiego 2a,
- 8) Wieliczka, ul. Jasna 1,
- 9) Żory, ul. Boczna 6,
- 10) Kraków, ul. Grzegórzecka 79,
- 11) Kielce, ul. Hauke Bossaka 11,
- 12) Lubartów, ul. Kolejowa 8,
- 13) Szczurowa, ul. Rynek 2,
- 14) Zakopane, ul. Szymony 25a,
- 15) Słupsk, ul. Przemysłowa 10,
- 16) Słupsk, ul. Bałtycka 32,
- 17) Szczecinek, ul. Wiśniowa 16,
- 18) Koszalin, ul. Zwycięstwa 278,
- 19) Świdnica, ul. Tołstoja 12A,
- 20) Dzierżoniów, ul. Batalionów Chłopskich 19E,
- 21) Zgorzelec, Jędrzychowice 117-118,
- 22) Jasna Góra, ul. Górska 1A,
- 23) Jelenia Góra, ul. Krakowska 28,
- 24) Bydgoszcz, ul. Kielecka 6,
- 25) Koronowo, ul. Kotomierska 7,
- 26) Leszno, ul. Energetyków 4,
- 27) Poznań, ul. Jasielska 10A,
- 28) Poznań, ul. Franowo 1 (Gildia),
- 29) Będzin, ul. Małobądzka 101,
- 30) Zawiercie, ul. Obrońców Poczty Gdańskiej 20C,
- 31) Wysoka, ul. Strzelecka 18,
- 32) Lębork, ul. Toruńska 13,
- 33) Starogard Gdański, ul. Droga Owidzka 1,
- 34) Wadowice, ul. Wenecja 7,
- 35) Pszczółki, ul. Tczewska 2A,
- 36) Wągrowiec, ul. Grunwaldzka 30A,
- 37) Kępno, Mianowice 19.

Zezwolenie wydane zostało na czas oznaczony do dnia 31 stycznia 2012 r.

2. Zezwolenie nr 8/W/2010 wydane przez Marszałka Województwa Małopolskiego w dniu 29 stycznia 2010 r. na obrót hurtowy napojami alkoholowymi o zawartości powyżej 4,5% do 18% alkoholu.

Miejsce wykonywanej działalności gospodarczej określone zostały jak w zezwoleniu nr 7/P/2010.

Zezwolenie wydane zostało na czas oznaczony do dnia 31 stycznia 2012 r.

3. Zezwolenie nr 67/09 wydane przez Ministra Gospodarki w dniu 25 czerwca 2009 r. na hurtowy obrót napojami alkoholowymi o zawartości powyżej 18% alkoholu.

Zezwolenie określa limit w wysokości 500 tys. litrów 100% alkoholu. Decyzją Ministra Gospodarki z 4 stycznia 2010 r. zwiększono limit do łącznej ilości 1.000 tys. l. 100% alkoholu.

Zezwolenie wydane zostało na czas określony do dnia 2 lipca 2010 r.

W załączniku do zezwolenia określono adresy hurtowni:

- a) Katowice, ul. Leopolda 15,
- b) Zabrze, ul. Handlowa 6,
- c) Rybnik, ul. Sportowa 7,
- d) Mysłowice, ul. Hutnicza 10,
- e) Ćwiklice, ul. Wolności 14,
- f) Kobielice, ul. Rolna 4,
- g) Tychy, ul. Grota Roweckiego 2a,
- h) Wieliczka, ul. Jasna 1,
- i) Żory, ul. Boczna 6,
- j) Kraków, ul. Grzegórzecka 79,
- k) Kielce, ul. Hauke Bossaka 11,
- l) Lubartów, ul. Kolejowa 8,
- m) Szczurowa, ul. Rynek 2,
- n) Zakopane, ul. Szymony 25a,
- o) Słupsk, ul. Przemysłowa 10,
- p) Słupsk, ul. Bałtycka 32,
- r) Szczecinek, ul. Wiśniowa 16,
- s) Koszalin, ul. Zwycięstwa 278,
- t) Świdnica, ul. Tolstoja 12,
- u) Dzierżoniów, ul. Batalionów Chłopskich 19E,
- w) Zgorzelec, Jędrzychowice 117-118,
- z) Jasna Góra, ul. Górską 1A,
- aa) Jelenia Góra, ul. Krakowska 28,
- bb) Bydgoszcz, ul. Kielecka 6,
- cc) Koronowo, ul. Kotomierska 7,
- dd) Leszno, ul. Energetyków 4,
- ee) Poznań, ul. Jasielska 10A,
- ff) Poznań, ul. Franowo 1,
- gg) Będzin, ul. Małobądzka 101,
- hh) Zawiercie, ul. Obrońców Poczty Gdańskiej 20C.

Według oświadczenia Emitenta, nie jest on stroną znaczących umów zawartych w ramach prowadzonej działalności.

6.5 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Podstawą wszelkich założeń co do pozycji konkurencyjnej Emitenta były informacje opublikowane przez: AC Nielsen Polska, dwutygodnik Detal Dzisiaj, miesięcznik Fresh & Cool Market, serwis internetowy Handel-Net.pl, dziennik Gazeta Wyborcza, dziennik Rzeczpospolita, serwis internetowy Money.pl, serwis Browary-Polskie.pl, Państwową Agencję Rozwiązywania Problemów Alkoholowych, serwis internetowy www.cocacola.com.pl.

7 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1 Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie

Emitent nie jest częścią żadnej grupy kapitałowej w rozumieniu art. 4 pkt 16 Ustawy o Ofercie oraz art. 3 ust. 1 pkt 44) Ustawy o Rachunkowości.

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

W stosunku do Emitenta nie występuje jednostka dominująca w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 37) Ustawy o Rachunkowości.

W stosunku do Emitenta nie występuje podmiot dominujący w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie.

Emitent posiada 29 oddziałów wpisanych do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego:

- 1) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Będzinie przy ul. Małobądzkiej 101;
- 2) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Bydgoszczy przy ul. Kieleckiej 6;
- 3) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Dzierżonowie przy ul. Batalionów Chłopskich 19E;
- 4) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Jasnej Górze przy ul. Górskiej 1A;
- 5) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Jeleniej Górze przy ul. Krakowskiej 28;
- 6) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Katowicach przy ul. Leopolda 15;
- 7) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Kielcach przy ul. Hauke Bosaka 11;
- 8) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Kobielicach przy ul. Rolnej 4;
- 9) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Koronowie przy ul. Szosa Kotomińska 7;
- 10) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Koszalinie przy ul. Zwycięstwa 278;
- 11) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Krakowie przy ul. Grzegórzeckiej nr 79;
- 12) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Lesznie przy ul. Energetyków 4;
- 13) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Lubartowie przy ul. Kolejowej 8;
- 14) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Mysłowicach przy ul. Hutniczej 10;
- 15) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Poznaniu przy ul. Franowo 1;
- 16) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Poznaniu przy ul. Jasielskiej 10A;
- 17) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Rybniku przy ul. Sportowej 7;
- 18) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Słupsku przy ul. Bałtyckiej 32;
- 19) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Słupsku przy ul. Przemysłowej 10;
- 20) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Szczecinku przy ul. Wiśniowej 16;
- 21) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Szczurowej przy ul. Rynek 2;
- 22) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Świdnicy przy ul. Tołstoja 12A;
- 23) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Tychach przy ul. Grota Roweckiego 2A;
- 24) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Wieliczce przy ul. Jasnej 1;
- 25) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Zabrze przy ul. Handlowej 6;
- 26) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Zakopanem przy ul. Szymony 25a;

- 27) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Zawierciu przy ul. Obrońców Poczty Gdańskiej 20C
 28) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Zgorzelcu, Jędrzychowice 117-120;
 29) Advadis Spółka Akcyjna Oddział w Żorach przy ul. Bocznej nr 6.

7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

8 ŚRODKI TRWAŁE

8.1 Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Obecnie posiadane rzeczowe aktywa trwałe

Emitent posiada rzeczowe aktywa trwałe o łącznej wartości 42 883 tys. zł (wartość bilansowa na dzień 31 stycznia 2010 r.).

Tabela: Zestawienie wartości istniejących rzeczowych aktywów trwałych (tys. zł)

Wybrane aktywa trwałe	31.01.2010 r.
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	42 883
a) środki trwałe*, w tym:	42 657
— grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 768
— budynki i budowle	25 985
— urządzenia techniczne i maszyny	4 391
— środki transportu	10 219
— inne środki trwałe	294
b) środki trwałe w budowie	226
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0

*Środki trwałe ogółem oraz poszczególne pozycje zostały zaokrąglone do pełnego tysiąca złotych

Źródło: Emitent

Nieruchomości

Emitent jest właścicielem lub użytkownikiem wieczystym następujących nieruchomości:

Tabela: Znaczące nieruchomości własne Emitenta

Miejsce położenia	Nr księgi wieczystej oraz sąd wieczystoksięgowy	Powierzchnia w m/kw	Tytuł prawny	Wykorzystanie
Będzin, ul. Małobądzka 101	24921 SR w Będzinie V Wydział KW	0,8219 ha	Użytkowanie wieczyste oraz własność budynku	Budynek magazynowy i pawilon handlowy
Będzin, ul. Małobądzka 101	15293 SR w Będzinie V Wydział KW	0,2329 ha	Własność	Budynek magazynowy z częścią biurową
Będzin, ul. Małobądzka 101	18627 SR w Będzinie V Wydział KW	0,1351 ha	Własność	Budynek magazynowy z częścią biurową
Bydgoszcz, ul. Kielecka 6	BY1B/00035692/8 SR w Bydgoszczy X Wydział KW	1,4082 ha	Użytkowanie wieczyste oraz własność budynków	Budynki magazynowe z częścią biurową
Jasna Góra, ul. Górska 1A	JG1Z/00027832/7 SR w Zgorzelcu V Wydział KW	3,9422 ha	Własność	Budynki magazynowe z częścią biurową
Jelenia Góra, ul. Krakowska 6	JG1J/00054048/9 SR w Jeleniej Górze VI Wydział KW	0,3273 ha	Użytkowanie wieczyste oraz własność budynku	Budynek magazynowy z częścią biurową
Jelenia Góra, ul. Krakowska 28	JG1J/00055265/3 SR w Jeleniej Górze VI Wydział KW	0,3671 ha	Użytkowanie wieczyste i własność budynku	Budynek magazynowy z częścią biurową

Jędrzychowice 117-118	JG1Z/00033037/9 SR w Zgorzelcu V Wydział KW	1,2017 ha	Użytkowanie wieczyste i własność budynku	Budynek magazynowy z częścią biurową
Jędrzychowice 119-120	JG1Z/00005042/2 SR w Zgorzelcu V Wydział KW	0,8192 ha	Własność	Budynki magazynowe
Leszno, ul. Energetyków 4	PO1L/00033872/3 SR w Lesznie VI Wydział KW	0,5271 ha	Własność	Budynek magazynowy z częścią biurową
Leszno, ul. Energetyków 4	PO1L/00033881/9 SR w Lesznie VI Wydział KW	0,0108 ha	Własność	Budynek magazynowy z częścią biurową
Kraków, ul. Pachońskiego 5	KR1P/00283658/9 SR dla Krakowa Podgórze w Krakowie IV Wydział KW	0,2467 ha	Użytkowanie wieczyste oraz własność budynku	Budynek magazynowo – biurowy
Koszalin, ul. Zwycięstwa 278	KO1K/00060982/9 SR w Koszalinie VI Wydział KW	0,1590 ha	Użytkowanie wieczyste 2/3 drogi	Droga
Koszalin, ul. Zwycięstwa 278	KO1K/00063926/0 SR w Koszalinie VI Wydział KW	1,7844 ha	Użytkowanie wieczyste oraz własność budynku	2 budynki magazynowe, budynek magazynowy z częścią biurową
Poznań, ul. Jasielska 10A	PO1P/00182729/9 SR Poznań Stare Miasto w Poznaniu V Wydział KW	1,5243 ha	Użytkowanie wieczyste oraz własność budynku	Hala magazynowa z częścią biurową
Rybnik, ul. Sportowa 7	107572 SR w Rybniku VII Wydział KW	1,2366 ha	Własność	Budynki magazynowe z częścią biurową
Słupsk, ul. Przemysłowa 10	SL1S/00053510/3 SR w Słupsku VII Wydział KW	0,3058 ha	Własność	Budynek magazynowy z częścią biurową, warsztat
Słupsk, ul. Przemysłowa 10	SL1S/00075568/4 SR w Słupsku VII Wydział KW	0,4364 ha	Użytkowanie wieczyste oraz własność budynków	Budynek magazynowy i budynek administracyjno – biurowy

Źródło: Emitent

Emitent nie planuje nabycia znaczących nieruchomości.

Nieruchomości w Będzinie przy ul. Małobądzkiej 101 obciążone są hipoteką kaucyjną łączną z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz ING Bank Śląski do wysokości 9 000 tys. zł.

Nieruchomość w Bydgoszczy przy ul. Kieleckiej 6 obciążona jest hipoteką kaucyjną łączną z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz Alior Bank S.A. do kwoty 9 000 tys. zł.

Ponadto nieruchomość w Bydgoszczy przy ul. Kieleckiej, łącznie z nieruchomościami w Jeleniej Górze przy ul. Krakowskiej 6 i Krakowskiej 28 oraz nieruchomością w Jędrzychowicach nr 119-120 obciążone są hipoteką łączną kaucyjną z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz BZ WBK do wysokości 5 000 tys. zł. W związku z całkowitą spłatą wierzytelności zostały złożone wnioski o wykreślenie hipoteki.

Nieruchomości w Jeleniej Górze przy ul. Krakowskiej 6 i Krakowskiej 28 łącznie z nieruchomością w Jędrzychowicach nr 119-120 oraz z nieruchomością w Bydgoszczy obciążone są hipoteką kaucyjną łączną z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz Alior Bank S.A. do wysokości 9 000 tys. zł.

Nieruchomość w Jędrzychowicach 119-120 obciążona jest ponadto hipoteką zwykłą do wysokości 264 tys. zł oraz hipoteką kaucyjną do wysokości 50 tys. zł z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz BZ WBK. Wierzytelność będąca przedmiotem zabezpieczenia została spłacona, zostały złożone wnioski o wykreślenie wpisu hipotecznego.

Nieruchomość w Jędrzychowicach 117-118 obciążona jest hipoteką z tytułu zabezpieczenia należności handlowych na rzecz Kompanii Piwowarskiej do wysokości 880 tys. zł.

Nieruchomość w Bogatyni / Jasnej Górze przy ul. Górskiej 1a obciążona jest hipoteką z tytułu zabezpieczenia należności handlowych na rzecz Pepsi Cola do wysokości 600 tys. zł.

Nieruchomość w Krakowie przy ul. Pachońskiego 5 obciążona jest hipoteką z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz Fortis Bank do wysokości 300 tys. zł (kredyt został spłacony, Emitent wystąpił do banku o zgodę na wykreślenie przedmiotowej hipoteki), hipoteką z tytułu zabezpieczenia należności handlowych na rzecz Kompanii Piwowarskiej do wysokości 300 tys. zł, hipoteką z tytułu zabezpieczenia umowy handlowej na rzecz Carlsberg Polska do wysokości 800 tys. zł (tytuł prawny obciążenia wygasł, Emitent wystąpił o zgodę na wykreślenie wpisu) oraz hipoteką z tytułu zabezpieczenia należności handlowych na rzecz Carlsberg Polska do wysokości 1 500 tys. zł.

Nieruchomość w Koszalinie przy ul. Zwycięstwa 278 obciążona jest hipoteką kaucyjną do kwoty 2 400 tys. zł jako zabezpieczenie należności handlowych na rzecz Kompanii Piwowarskiej.

Nieruchomość w Lesznie przy ul. Energetyków 4 obciążona jest hipoteką kaucyjną z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz Deutsche Bank Polska do wysokości 3 000 tys. zł.

Nieruchomość w Poznaniu przy ul. Jasielskiej 10a obciążona jest hipoteką z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz Nordea Bank Polska do wysokości 600 tys. zł, hipoteką z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz Nordea Bank Polska do wysokości 1 400 tys. zł oraz hipoteką z tytułu zabezpieczenia należności handlowych na rzecz Kompanii Piwowarskiej do wysokości 1 200 tys. zł (trwa proces wykreślenia hipoteki). Emitent złożył do sądu wnioski o ustanowienie hipoteki z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz BRE Bank (aneks z 12 marca 2010 do umowy z 6 grudnia 1999)

Nieruchomość w Rybniku przy ul. Sportowej 7 obciążona jest hipoteką kaucyjną z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego na rzecz Banku Spółdzielczego Jastrzębie Zdrój do wysokości 1 650 tys. zł, hipoteką z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu obrotowego na rzecz ING Bank Śląski do wysokości 3 000 tys. zł (bank wyraził zgodę na wykreślenie hipoteki, Emitent złożył do sądu wnioski o wykreślenie hipoteki) oraz hipoteką do wysokości 2 500 tys. zł na zabezpieczenie należności handlowych wynikających z umowy z Kompanią Piwowarską S.A.

Nieruchomości w Słupsku przy ul. Przemysłowej 10 obciążone są hipoteką z tytułu zabezpieczenia transakcji handlowych na rzecz Kompanii Piwowarskiej do wysokości 1 000 tys. zł (wierzyciela trwa proces wykreślenia wpisu) oraz hipoteką kaucyjną z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz Kredyt Bank do wysokości 2 000 tys. zł (wierzytelność została spłacona, trwa proces wykreślenia hipoteki) a także hipoteką kaucyjną z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz BRE Bank S.A. do wysokości 9 100 tys. zł.

Tabela: Wartość nieruchomości Emitenta (na dzień 31.01.2010 r.):

Grupa	Liczba pozycji (szt.)	Wartość netto (tys. zł)
Grunty (w tym: prawo wieczystego użytkowania gruntów)	18	1 768
Budynki i lokale	47	24 989
Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	24	996
Razem (Grupy majątkowe 0-2)	89	27 753

Źródło: Emitent

Ponadto Emitent wykorzystuje następujące rzeczowe aktywa trwałe w postaci nieruchomości:

Tabela: Inne znaczące nieruchomości Emitenta

Adres	Powierzchnia	Tytuł prawny	Przeznaczenie
Ćwiklice, Wolności 14	1 336 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Dzierżoniów, Batalionów Chłopskich 19E	1 700 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Katowice, Leopolda 15	1 600 m ²	Umowa dzierżawy	Magazyn + Biuro
Kielce, Hauke Bosaka 11	2 465 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Kobielice, Rolna 4	1 416 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Koronowo, Szosa Kotomierska 7	770 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Kraków, Grzegórzecka 79	847 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Kraków, Jasnogórska 71	250 m ²	Umowa najmu	Biuro
Lubartów, Kolejowa 8	220 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Mysłowice, Hutnicza 10	1 687 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Poznań, Franowo 1	25 m ²	Umowa najmu	Magazyn
Słupsk, Bałtycka 32	270 m ²	Umowa najmu lokalu użytkowego	Magazyn + Sklep
Szczecinek, Wiśniowa 16	800 m ² i 700 m ²	Umowa najmu	2 Magazyny + Biuro
Szczurowa, Rynek 2	660 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Świdnica, Tolstoja 12A	1 000 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Tychy, Grota Roweckiego 2A	616 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Wieliczka, Jasna 1	1 000 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Wodzisław Śląski, Marklowicka 17	701 m ²	Umowa dzierżawy	Magazyn + Biuro
Zabrze, Handlowa 6	1 400 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Zakopane, Szymony 25a	119 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro
Zawiercie, Obrońców Poczty Gdańskiej 20C	1 525 m ²	Umowa dzierżawy	Magazyn + Biuro
Żory, Boczna 6	1 232 m ²	Umowa najmu	Magazyn + Biuro

Źródło: Emitent

Emitent, który jest jedynie posiadaczem zależnym opisanych powyżej środków trwałych, nie ma wiedzy, czy zostały one przez właścicieli obciążone jakimikolwiek prawami osób trzecich.

Inne znaczące środki trwałe

Najważniejsze rzeczowe aktywa trwałe (za wyjątkiem nieruchomości przedstawionych powyżej) Emitenta przedstawia tabela:

Tabela. Wykaz pozostałych znaczących rzeczowych aktywów trwałych Emitenta (wartość netto na 31 stycznia 2010 r.)

Nazwa	Wartość netto (tys. zł)
Serwery	147
Sieć komputerowa	176
Rozdmuchiarka Tetra Pak DBX6	972
Komplet maszyn browarniczych.	2 500
Samochody osobowe i ciężarowe (430 sztuk)	8 310

Źródło: Emitent

Z wymienionych powyżej pojazdów 10 sztuk obciążonych jest tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego na zakup tego pojazdu w ten sposób, że Emitent przenosi, pod warunkiem zawieszającym, prawo własności samochodu na bank kredytujący. Pojazdy stanowią zabezpieczenie kredytów o łącznej kwocie 316 tys. zł na rzecz Volkswagen Bank Polska S.A.

Urządzenia pn. „rozdmuchiarka Tetra Pak DBX6” oraz „komplet maszyn browarniczych” użytkowane są przez Wytwórnę Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. na podstawie umowy dzierżawy zawartej 1 czerwca 2008 roku. Z uwagi na charakter działalności Emitenta najliczniejszą grupę rzeczowych aktywów trwałych stanowią środki transportu (466 szt., w tym samochody osobowe i ciężarowe 430 szt.) oraz sprzęt informatyczno-komputerowy.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest nadal w posiadaniu wymienionych środków trwałych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie pojawiły się nowe pozycje znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w których posiadanie wszedłby Emitent.

Emitent nie planuje obecnie znaczących inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe, oprócz bieżącej wymiany floty pojazdów.

Ponadto na podstawie umów leasingu Emitent korzysta z 87 pojazdów dostawczych i osobowych oraz 8 wózków widłowych.

Wszystkie rzeczowe aktywa trwałe w aktywach Emitenta stanowią jego własność, za wyjątkiem leasingowanych przez Emitenta środków transportu o wartości netto wynoszącej 4 001 tys. zł (na dzień 31 stycznia 2010 r.).

Na rzeczowych aktywach trwałych będących własnością Emitenta nie ciążyły żadne obciążenia lub roszczenia, poza wymienionymi powyżej.

8.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Emitent prowadzi działalność w zakresie hurtowej dystrybucji napojów. Charakter działalności Emitenta powoduje, iż nie występują żadne zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogłyby istotnie wpływać na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

Emitent w 2009 roku poniósł opłaty za korzystanie ze środowiska naturalnego wynikające z użytkowania samochodów osobowych i ciężarowych (wprowadzania gazów i pyłów do powietrza). Ponadto Emitent ma zawarte umowy na usługi w zakresie usuwania / wywozu odpadów komunalnych oraz odprowadzania ścieków.

9 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta został sporządzony na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2006 – 2008 oraz śródrocznych sprawozdań finansowych za czwarty kwartał 2009 r. oraz I półrocze 2009 roku i I półrocze 2008 roku. Sprawozdania za I półrocze 2008 r. i I półrocze 2009 r. podlegały procedurze przeglądu przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie za czwarty kwartał 2009 r. nie było badane, ani nie podlegało procedurze przeglądu przez biegłego rewidenta.

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2006 – 2008 obejmują jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2008 r. sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r. sporządzone wg MSSF, jednostkowe sprawozdanie za 2007 r. sporządzone wg Polskich Zasad Rachunkowości (PZR) oraz jednostkowe sprawozdanie za 2006 r. sporządzone wg PZR. Włączenie do historycznych informacji finansowych zarówno jednostkowych, jak i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wynika z przeprowadzanych przez Emitenta w latach 2006 – 2008 operacji kapitałowych. W 2007 r. Emitent nabywał udziały w podmiotach zajmujących się hurtowym obrotem napojami i alkoholami. Najpierw funkcjonowały one jako podmioty zależne Emitenta, zaś w 2008 r. zostały włączone w jego struktury (od tego czasu funkcjonują one jako oddziały Emitenta). Za rok 2006 oraz 2008 Emitent nie sporządzał rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Dane finansowe za rok 2006 wykorzystane w punkcie 9 i 10 Części III Prospektu pochodzą z jednostkowego sprawozdania finansowego za 2007 r. W sprawozdaniu finansowym za 2007 r. zostały wprowadzone istotne korekty dotyczące lat ubiegłych. Dotyczyły one ujawnionych kosztów i zdarzeń, które nie znalazły odzwierciedlenia w zapisach księgowych. W wyniku wprowadzonych korekt wynik netto za 2006 r. obniżył się o 2 312 tys. zł. W szczególności korekty dotyczyły:

- utworzenia rezerwy na koszty prawne, egzekucyjne, zajęcia komornicze oraz na zobowiązanie z tytułu podatku VAT – na łączną kwotę 2 801 tys. zł,
- utworzenie odpisu aktualizującego na należności na kwotę 188 tys. zł,
- zaksięgowanie zobowiązania wobec ZUS na kwotę 318 tys. zł,
- odpisanie zaniechanej inwestycji na kwotę 102 tys. zł,
- ujęcie kosztów emisji na rozliczeniach międzykresowych.

W związku z faktem, iż w okresie od lipca do grudnia 2008 r. Emitent dokonywał włączenia w swoje struktury spółek zależnych (proces zakończył się w grudniu 2008 r.) jednostkowe sprawozdanie Emitenta za ten okres nie oddaje w pełni skali działalności Emitenta w tym okresie. Dlatego też w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2008 r. Emitent przedstawił także skonsolidowany rachunek zysków i strat za ten okres, przedstawiające wyniki skonsolidowane Emitenta, tak jakby przez cały 2008 r. prowadził on działalność w formie grupy kapitałowej (bez włączania spółek zależnych w swoje struktury). Również te dane zostały wykorzystane w przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej, w szczególności w analizie wyników finansowych oraz analizie rentowności.

Śródroczne sprawozdania finansowe obejmują jednostkowe sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2009 r. i I półrocze 2009 r. sporządzone wg MSSF oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r. również sporządzone wg MSSF. W 2009 roku Emitent nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

9.1 Sytuacja finansowa Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi sytuacja Emitenta uległa bardzo istotnej zmianie. Świadczą o tym wyniki finansowe osiągnięte w tym okresie, które zaprezentowano w poniższej tabeli:

Tabela. Wyniki finansowe Emitenta w latach 2006 – 2009 oraz w I półroczu 2009 i I półroczu 2008 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IV kwartał 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I-IV kwartał 2008 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2008 (skonsolidowane wg MSSF)
Przychody netto ze sprzedaży	624 505	178 320	304 423	263 580
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	76 961	22 219	37 198	32 716
Zysk / strata ze sprzedaży	3 484	-4 398	2 235	905
Zysk / strata z działalności operacyjnej (EBIT)	3 882	-3 149	2 380	1 748
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)	7 885	-1 790	4 057	4 145
Zysk / strata z działalności gospodarczej	1 743	-3 326	1 423	3 867
Zysk / strata brutto	1 743	-3 326	1 423	3 864
Zysk / strata netto	1 743	3 000	1 423	3 667

Wyszczególnienie	2008		2007 (skonsolidowane wg MSSF)	2007 (jednostkowe wg PZR)	2006 (jednostkowe wg PZR)
	(jednostkowe wg MSSF)	(skonsolidowane wg MSSF)			
Przychody netto ze sprzedaży	178 320	582 642	42 476	172	786
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	22 219	66 330	7 106	172	629
Zysk / strata ze sprzedaży	-4 398	-4 238	-4 447	-3 832	-1 488
Zysk / strata z działalności operacyjnej (EBIT)	-3 149	-2 084	-4 364	-5 547	-9 962
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)	-1 790	-	-3 049	-5 489	-9 905
Zysk / strata z działalności gospodarczej	-3 326	-1 183	-3 701	-4 395	-18 732
Zysk / strata brutto	-3 326	-1 186	-3 701	-4 395	-18 732
Zysk / strata netto	3 000	4 915	-3 942	-4 549	-18 593

Źródło: Śródroczne oraz historyczne informacje finansowe Emitenta

W 2006 r. Emitent nie prowadził działalności operacyjnej. W tym okresie były kontynuowane, rozpoczęte w 2005 r., działania zmierzające do przejęcia producentów wody mineralnej oraz połączenia z podmiotami prowadzącymi działalność w zakresie dystrybucji napojów na terenie kraju. Efektem tych działań było podpisanie przedwstępnych umów nabycia akcji oraz udziałów sześciu podmiotów działających w zakresie hurtowego obrotu napojami. Ponadto w grudniu 2006 roku Emitent nabył akcje Wytwórni Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A.

W 2006 r. Emitent osiągnął niewielkie przychody z działalności operacyjnej (czynsze z tytułu wynajmu nieruchomości oraz sprzedaż opakowań typu PET), natomiast ponosił bieżące koszty ogólnego zarządu. Ponadto wystąpiła konieczność przeprowadzenia kilku operacji księgowych, których skutkiem było zwiększenie kosztów: m.in. dokonano odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych i inwestycji w akcje Wytwórni Wód Źródłanych Polczyn Zdrój S.A. oraz utworzono rezerwy na koszty prawne, egzekucyjne, zajęcia komornicze oraz zobowiązania z tytułu podatku VAT. W efekcie wyżej wymienionych czynników Emitent poniósł w 2006 r. stratę netto w wysokości 18 593 tys. zł.

W 2007 r. Emitent kontynuował prace zmierzające do utworzenia grupy kapitałowej. W ich efekcie na początku grudnia 2007 r. nabył grupę podmiotów zajmujących się hurtowym obrotem napojami alkoholowymi i bezalkoholowymi.

Na poziomie jednostkowym Emitent osiągnął przychody w wysokości 172 tys. zł. Podobnie jak w roku poprzednim ponosił znaczne koszty ogólnego zarządu. Ponadto dokonano aktualizacji wartości aktywów niefinansowych, co wpłynęło na pogorszenie wyników finansowych. W 2007 r. Emitent pozyskał ponad 100 mln zł w drodze emisji akcji serii I. Przez pewien czas środki te były ulokowane w bezpiecznych instrumentach finansowych. Dzięki temu Emitent osiągnął przychody finansowe z tytułu odsetek w wysokości 1 357 tys. zł, które zmniejszyły stratę netto. Ostatecznie w 2007 r. Emitent poniósł stratę netto w wysokości 4 549 tys. zł.

W związku z utworzeniem grupy kapitałowej Emitent sporządził również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r. Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Emitenta w 2007 r. wyniosły 42 476 tys. zł. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 7 106 tys. zł. Wysoki poziom kosztów ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży spowodowały znaczące obniżenie wyników finansowych i Grupa Kapitałowa Emitenta poniosła stratę ze sprzedaży w kwocie 4 447 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne, na które złożyło się przede wszystkim rozwiązanie rezerw oraz odpisów aktualizujących, były nieznacznie wyższe niż pozostałe koszty operacyjne. Przychody finansowe były większe od kosztów finansowych o 663 tys. zł. W efekcie Grupa Kapitałowa Emitenta odnotowała w 2007 r. stratę netto w wysokości 3 942 tys. zł. W dużym stopniu przyczyniły się do tego wyniki jednostkowe samego Emitenta

W 2008 r. Emitent połączył się ze swoimi spółkami zależnymi zajmującymi się hurtowym obrotem napojami (dokładne daty poszczególnych połączeń przedstawiono w punkcie 5.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego). W związku z tym Emitent sporządził za ten okres jednostkowe sprawozdanie finansowe. Jednostkowe przychody ze sprzedaży wyniosły w 2008 r. 178 320 tys. zł. Emitent poniósł stratę ze sprzedaży w wysokości 4 398 tys. zł. Wysoki poziom pozostałych przychodów operacyjnych, na które złożyło się przede wszystkim rozwiązanie rezerw w wysokości 919 tys. zł oraz uwzględnienie decyzji Izby Skarbowej odnośnie zwrotu podatku VAT oraz naliczonej kary w łącznej wysokości 974 tys. zł, wpłynęły na poprawę wyniku z działalności operacyjnej. Strata na tym poziomie wyniosła 3 149 tys. zł. Działalność finansowa wpłynęła na nieznaczne pogorszenie wyników działalności Emitenta. Strata brutto wyniosła 3 326 tys. zł. Przyłączenie w 2008 r. spółek zależnych sprawiło, iż wystąpiła realna możliwość osiągnięcia zysków w kolejnych latach. W związku z tym Zarząd Emitenta podjął decyzję o aktywowaniu odroczonego podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych za lata 2004 – 2007 w wysokości 6 285 tys. zł. Aktywowanie tego podatku zostało odniesione na wynik finansowy w 2008 r. i wpłynęło na zdecydowaną poprawę wyniku finansowego netto. Ostatecznie zysk netto Emitenta w 2008 r. wyniósł 3 000 tys. zł.

W związku z połączeniem Emitenta ze spółkami zależnymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok Emitent przedstawił również skonsolidowany rachunek zysków i strat, który przedstawia wyniki skonsolidowane Emitenta, tak jakby przez cały 2008 r. prowadził on działalność w formie grupy kapitałowej (bez włączania spółek zależnych w swoje struktury). Wyniki te kształtują się na znacznie lepszym poziomie niż wyniki jednostkowe za 2008 r. oraz skonsolidowane wyniki za 2007 r.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 2008 r. wyniosły 582 642 tys. zł, co w stosunku do skonsolidowanych przychodów za rok poprzedni, oznacza wzrost o 1 271,7%. Skonsolidowana strata na działalności operacyjnej wyniosła 2 084 tys. zł, zaś skonsolidowana strata brutto – 1 186 tys. zł. Omówione w poprzednim akapicie aktywowanie odroczonego podatku dochodowego wpłynęło na osiągnięcie skonsolidowanego zysku netto na poziomie 4 915 tys. zł, co oznacza poprawę o 63,8% w stosunku do wyniku jednostkowego.

W I półroczu 2009 r. Emitent kontynuował realizację swojego celu strategicznego, jakim jest budowa największej na rynku krajowym ogólnopolskiej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych oraz alkoholi. Działania w tym okresie były ukierunkowane na dalszą poprawę efektów synergii już przejętych podmiotów.

W I półroczu 2009 r. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 304 423 tys. zł, co oznacza wzrost o 15,5% w stosunku do skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za I półrocze 2008 r. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów zmienił się niemal w takim samym tempie, jak przychody ze sprzedaży: wzrost w I półroczu 2009 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniósł 15,8%. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 37 198 tys. zł i był o 13,7% wyższy niż skonsolidowany zysk Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2008 r. Dzięki restrykcyjnej polityce kosztowej, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu zwiększały się w tempie wolniejszym niż przychody ze sprzedaży. Tym samym zysk ze sprzedaży osiągnięty w pierwszej połowie 2009 r. był o 147,0% wyższy niż w takim samym okresie poprzedniego roku. Pozostała działalność operacyjna zakończyła się w I półroczu 2009 r. zyskiem w wysokości 145 tys. zł. Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w tym okresie to odpisanie zobowiązań i operacyjne na wierzytelnościach oraz inne pozostałe przychody operacyjne (m.in. nadwyżki wynikające z rozliczenia inwentaryzacji). Z kolei główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych to niedobory z rozliczenia inwentaryzacji, odpisy aktualizujące oraz rezerwy. Działalność finansowa Emitenta w pierwszej połowie 2009 r. zakończyła się stratą w wysokości 957 tys. zł: przychody z tytułu odsetek wyniosły 6 tys. zł, zaś koszty z tytułu odsetek od pożyczek i kredytów miały wartość 850 tys. zł, a pozostałe odsetki – 113 tys. zł. Ostatecznie w I półroczu 2009 r. Emitent osiągnął zysk netto w wysokości 1 423 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oznaczało to jednak spadek o 61,2%. Wyższy zysk netto w I półroczu 2008 r. był spowodowany przede wszystkim uwzględnieniem zysku na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych w wysokości 2 505 tys. zł, który wynikał ze sprzedaży akcji Wytwórni Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A.

W 2009 r. Emitent osiągnął przychody na poziomie 624 505 tys. zł, co oznacza wzrost o 7,2% w stosunku do skonsolidowanych przychodów za 2008 r. Po bardzo udanym dla Emitenta trzecim kwartale 2009 r. (warunki pogodowe w całym kwartale sprzyjały sprzedaży piwa oraz napojów chłodzących), wzrost przychodów ze sprzedaży został spowolniony w czwartym kwartale 2009 r. w związku z niezbyt sprzyjającymi warunkami pogodowymi (stosunkowo wczesne ochłodzenie) oraz pogorszeniem nastrojów konsumentów. Zarówno zysk ze sprzedaży (3 484 tys. zł), jak i zysk z działalności operacyjnej (3 882 tys. zł) za 2009 r. kształtowały się na wyższym poziomie niż w 2008 r.. W 2009 r. Emitent poniósł koszty finansowe w kwocie 2 151 tys. zł (na które złożyły się przede wszystkim odsetki od kredytów oraz umów leasingowych, a także karne odsetki handlowe), które obniżyły zysk brutto do poziomu 1 743 tys. zł. Zysk netto Emitenta za 2009 r. wyniósł również 1 743 tys. zł i był niższy o 64,5% od skonsolidowanego zysku za 2008 r.

9.1.1 Ocena rentowności

Przy ocenie rentowności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

Rentowność sprzedaży (brutto) – zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność sprzedaży – zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność operacyjna (EBIT) – zysk z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność EBITDA – zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, i materiałów

Rentowność brutto – zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność netto – zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność aktywów – zysk netto w okresie / aktywa na koniec okresu

Rentowność kapitału własnego – zysk netto w okresie / kapitał własny na koniec okresu

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2006 – 2009 oraz w I półroczu 2009 i I półroczu 2008 roku (w %)

Wyszczególnienie	I-IV kwartał 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I-IV kwartał 2008 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2008 (skonsolidowane wg MSSF)
Rentowność sprzedaży (brutto)	12,3%	12,5%	12,2%	12,4%
Rentowność sprzedaży	0,6%	-2,5%	0,7%	0,3%
Rentowność (operacyjna) EBIT	0,6%	-1,8%	0,8%	0,7%
Rentowność EBITDA	1,3%	-1,0%	1,3%	1,6%
Rentowność brutto	0,3%	-1,9%	0,5%	1,5%
Rentowność netto	0,3%	1,7%	0,5%	1,4%
Rentowność aktywów (ROA)	0,6%	1,1%	0,5%	1,3%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	1,1%	1,8%	0,9%	2,2%

Wyszczególnienie	2008		2007 (skonsolidowane wg MSSF)	2007 (jednostkowe wg PZR)	2006 (jednostkowe wg PZR)
	(jednostkowe wg MSSF)	(skonsolidowane wg MSSF)			
Rentowność sprzedaży (brutto)	12,5%	11,4%	16,7%	100,0%	79,9%
Rentowność sprzedaży	-2,5%	-0,7%	-10,5%	-2 227,9%	-189,1%
Rentowność operacyjna (EBIT)	-1,8%	-0,4%	-10,3%	-3 225,0%	-1265,8%
Rentowność EBITDA	-1,0%	-0,1%*	-7,2%	-3 191,3%	-1258,6%
Rentowność brutto	-1,9%	-0,2%	-8,7%	-2 555,2%	-2380,2%
Rentowność netto	1,7%	0,8%	-9,3%	-2 644,8%	-2362,5%
Rentowność aktywów (ROA)	1,1%	1,8%*	-1,6%	-2,7%	-165,9%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	1,8%	3,0%*	-2,5%	-2,8%	-448,1%

* w związku z zaprezentowaniem przez Emitenta za 2008 r. jedynie skonsolidowanego rachunku zysków i strat (bez skonsolidowanego bilansu i rachunku przepływów pieniężnych) przy wyliczeniu skonsolidowanych wskaźników: „Rentowność EBITDA”, „Rentowność aktywów” oraz „Rentowność kapitału własnego” wykorzystano wartość amortyzacji, aktywów i kapitału własnego pochodzące ze sprawozdania jednostkowego Emitenta.

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych oraz historycznych informacji finansowych Emitenta

Jak już wcześniej wspomniano w punkcie 9.1 Dokumentu rejestracyjnego, w 2006 r. Emitent nie prowadził działalności operacyjnej. Przy niewielkich przychodach ponosił znaczne koszty ogólnego zarządu oraz utworzył rezerwy i dokonał odpisów aktualizujących. W związku z tym wskaźniki rentowności (z wyjątkiem rentowności sprzedaży brutto) miały wartość ujemną.

Jednostkowe wskaźniki rentowności za 2007 r. również kształtowały się na ujemnym poziomie. Przyczyny tego stanu były takie same jak w roku 2006: niskie przychody ze sprzedaży, znaczny poziom kosztów ogólnego zarządu oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych. W 2007 r. Emitent osiągnął przychody finansowe z tytułu odsetek (dzięki pozyskaniu znacznych środków z emisji akcji serii I), które wpłynęły na poprawę rentowności netto oraz rentowności aktywów i kapitału własnego.

W 2007 r. w związku z utworzeniem Grupy Kapitałowej i uwzględnieniem w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyników działalności operacyjnej spółek zależnych, wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta uległy poprawie, jednak w dalszym ciągu miały wartości ujemne. Wynikało to z faktu, iż wyniki spółek zależnych zajmujących się hurtowym obrotem napojami i alkoholami podlegały konsolidacji jedynie przez niewielką część roku, zaś podmiot dominujący ponosił znaczne koszty ogólnego zarządu oraz dokonał kolejnych odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych.

Rok 2008 przyniósł dalszą poprawę większości wskaźników rentowności, niemniej jednak większość wskaźników rentowności Emitenta dalej osiągała wartość ujemną. Wskaźniki rentowności netto, rentowności aktywów oraz rentowności

kapitału własnego osiągnęły wartość dodatnią dzięki decyzji o aktywowaniu odroczonego podatku dochodowego (która wpłynęła na znaczącą poprawę wyniku netto Emitenta).

Większość wskaźników rentowności dla 2008 r. wyliczonych w oparciu o skonsolidowany rachunek zysków i strat osiąga nieco lepsze wartości niż wskaźniki jednostkowe. Wyjątkiem jest wskaźnik rentowności sprzedaży brutto (który jest niższy o 1,1 punktu procentowego) oraz wskaźnik rentowności netto (niższy o 0,9 punktu procentowego). Niższa wartość wskaźnika rentowności netto wynika z faktu, iż aktywowanie odroczonego podatku dochodowego (które znacząco poprawiło jednostkowy wskaźnik rentowności netto), ma relatywnie niższy wpływ na rentowność przy uwzględnieniu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, które są ponad trzykrotnie wyższe od przychodów jednostkowych.

I półrocze 2009 r. to pierwszy analizowany okres, w którym wszystkie przejęte podmioty funkcjonowały w ramach struktury organizacyjnej Emitenta. Rentowność sprzedaży brutto kształtowała się w tym okresie na nieznacznie niższym poziomie niż w I półroczu 2008 r. oraz w 2008 r. Wskaźnik rentowności sprzedaży w I półroczu 2009 r. był już wyraźnie wyższy niż w poprzednich okresach. Świadczy to pozytywnie o polityce Emitenta w zakresie kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży. Również wskaźnik rentowności działalności operacyjnej w I połowie 2009 r. był wyższy niż w poprzednich okresach. Wskaźniki rentowności netto, rentowności aktywów oraz rentowności kapitału własnego kształtowały się w I półroczu 2009 r. na niższym poziomie niż w I półroczu 2008 r. oraz w całym 2008 r. Jednakże po usunięciu z wyników tych okresów kwot wynikających z istotnych zdarzeń jednorazowych, które znacząco poprawiały wyniki (zysk na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu za I półrocze 2008 r. oraz aktywowanie odroczonego podatku dochodowego w 2008 r.), wskaźniki rentowności za I półrocze 2009 r. okazują się być wyższe.

Słabszy, pod względem warunków rynkowych czwarty kwartał, 2009 r. spowodował, iż większość wskaźników rentowności Emitenta za cały 2009 r. kształtowała się na poziomie niższym niż w okresie I-III kwartał 2009 r. Równocześnie wskaźniki rentowności sprzedaży, rentowności operacyjnej, rentowności EBITDA oraz rentowności brutto za 2009 r. są wyższe niż w roku 2008. Pozostałe wskaźniki rentowności kształtują się na niższym poziomie, co wynika przede wszystkim z ujęcia w wynikach za rok 2008 zysku ze sprzedaży akcji Wytwórni Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A., który znacząco je poprawił.

Generalnie wskaźniki rentowności za 2009 r. wskazują na poprawę sytuacji finansowej Emitenta.

Na uzyskane wskaźniki rentowności w poszczególnych okresach od 2006 roku do 2009 roku wpływ miały ponadto czynniki oddziałujące na przychody oraz koszty działalności Emitenta opisane w pkt. 9.1. oraz pkt. 9.2.1. Części III Prospektu Emisyjnego.

9.1.2 Ocena sprawności zarządzania

Przy ocenie sprawności zarządzania Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

Cykl rotacji zapasów – zapasy na koniec okresu x 365 dni (182 dni w przypadku wskaźników za półrocze) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług – należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu x 365 dni (182 dni w przypadku wskaźników za półrocze) / przychody netto ze sprzedaży

Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług – zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu x 365 dni (182 dni w przypadku wskaźników za półrocze) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania w latach 2006 – 2009 oraz w I półroczu 2009 i I półroczu 2008 roku (w dniach)

Wskaźniki sprawności zarządzania	I-IV kwartał 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I-IV kwartał 2008 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2008 (skonsolidowane wg MSSF)
Cykl rotacji zapasów	36	115	37	40
Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług	30	93	32	32
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług	48	133	44	50

Wskaźniki sprawności zarządzania	2008		2007 (skonsolidowane wg MSSF)	2007 (jednostkowe wg PZR)	2006 (jednostkowe wg PZR)
	(jednostkowe wg MSSF)	(skonsolidowane wg MSSF) *			
Cykl rotacji zapasów	115	35	362	-**	105
Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług	93	28	242	2 704	530
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług	133	40	381	-**	3 717

* wskaźniki skonsolidowane zostały wyliczone z uwzględnieniem przychodów netto ze sprzedaży oraz kosztów sprzedanych produktów towarów i materiałów pochodzących ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

** wskaźniki nie zostały wyliczone, gdyż w tym okresie Emitent nie ponosił kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych oraz historycznych informacji finansowych Emitenta

W związku z tym, że w 2006 r. i 2007 r. Emitent nie prowadził działalności operacyjnej koncentrując się na tworzeniu grupy kapitałowej jednostkowe wskaźniki rotacji za te okresy nie odzwierciedlają faktycznej sytuacji finansowej Emitenta i nie mogą być porównywane ze skonsolidowanymi wskaźnikami za 2007 r. i I półrocze 2008 r. oraz jednostkowymi wskaźnikami za 2008 r. i I półrocze 2009 r.

Wskaźnik rotacji zapasów w okresach, w których Emitent prowadził działalność operacyjną (tj. od 2007 r.) systematycznie się obniża: z 362 dni w 2007 r. (wskaźnik wyliczony dla Grupy Kapitałowej) do 36 dni w 2009 r. Podobnie wygląda sytuacja w przypadku wskaźnika odzwierciedlającego cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług: obniżył się on z 242 dni w 2007 r. (dla Grupy Kapitałowej) do 30 dni w 2009 r. W dużym stopniu wynika to jednak z metody wyliczenia wskaźników oraz specyfiki sprawozdań finansowych Emitenta w tych okresach. W 2007 r. wartość zapasów i należności z tytułu dostaw i usług odzwierciedla stan na koniec roku, natomiast wartość przychodów netto ze sprzedaży (dla cyklu inkasa należności) oraz kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (dla cyklu rotacji zapasów) obejmuje dane Emitenta oraz spółek zależnych, ale tylko za okres, w którym podlegały konsolidacji ich wyniki, czyli niepełny miesiąc. Podobna sytuacja występuje w przypadku 2008 r., w którym przychody netto ze sprzedaży oraz koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym obejmują tylko okres od momentu włączenia poszczególnych podmiotów zależnych Emitenta w jego struktury do końca roku obrotowego. Po wyliczeniu wskaźników z wykorzystaniem przychodów netto ze sprzedaży i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów pochodzących ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2008 r., widoczny jest wyraźny spadek ich poziomu.

Wskaźnik cyklu spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług w 2009 r. wyniósł 48 dni i był o 4 dni dłuższy niż w I półroczu 2009 roku. Wartość wskaźnika za lata 2007 i 2008 jest znacząco wyższa, jednak po użyciu w obliczeniach kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów pochodzących ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2008 r., zdecydowanie się obniża. Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług, którym miał miejsce w ciągu 2009 r. był spowodowany przede wszystkim wzrostem skali działalności Emitenta, jak również księgowym przeniesieniem części zobowiązań z pozycji „pozostałe zobowiązania” (zobowiązania z tytułu nabycia majątku podczas przeprowadzonych w 2008 r. akwizycji zostały przeniesione do zobowiązań z tytułu dostaw i usług).

Analiza wskaźników sprawności zarządzania wskazuje, że sytuacja Emitenta w latach 2008 – 2009 utrzymuje się na stabilnym poziomie.

9.2 Wynik operacyjny Emitenta

9.2.1 Istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Wyniki działalności operacyjnej Emitenta w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela. Wyniki działalności operacyjnej Emitenta w latach 2006 – 2009 r. oraz w I półroczu 2009 i I półroczu 2008 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IV kwartał 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I-IV kwartał 2008 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2008 (skonsolidowane wg MSSF)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	624 505	178 320	304 423	263 580
Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 601	6 694	4 815	8 028
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	615 904	171 626	299 609	255 551
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	547 544	156 100	267 226	230 864
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	76 961	22 219	37 198	32 716
Koszty sprzedaży	65 185	14 909	23 669	21 333
Koszty ogólnego zarządu	8 292	11 708	11 294	10 478
Zysk/strata ze sprzedaży	3 484	-4 398	2 235	905
Pozostałe przychody operacyjne	4 880	2 548	1 877	2 206
Pozostałe koszty operacyjne	4 482	1 300	1 732	1 364
Zysk/strata z działalności operacyjnej	3 882	-3 149	2 380	1 748

Wyszczególnienie	2008	2008	2007 (skonsolidowane wg MSSF)	2007 (jednostkowe wg PZR)	2006 (jednostkowe wg PZR)
	(jednostkowe wg MSSF)	(skonsolidowane wg MSSF) *			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	178 320	582 642	42 476	172	786
Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 694	13 482	6 605	172	626
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	171 626	569 160	35 871	0	160
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	156 100	516 313	35 370	0	157
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	22 219	66 330	7 106	172	629
Koszty sprzedaży	14 909	48 744	5 176	21	52
Koszty ogólnego zarządu	11 708	21 824	6 378	3 982	2 066
Zysk/strata ze sprzedaży	-4 398	-4 238	-4 447	-3 832	-1 488
Pozostałe przychody operacyjne	2 548	4 486	3 869	1 263	423
Pozostałe koszty operacyjne	1 300	2 332	3 785	2 978	8 896
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-3 149	-2 084	-4 364	-5 547	-9 962

Źródło: Dane finansowe na podstawie śródrocznych oraz historycznych informacji finansowych Emitenta

Najważniejszym zdarzeniem, które miało wpływ na wyniki działalności operacyjnej w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi, była budowa grupy kapitałowej złożonej z podmiotów zajmujących się hurtowym obrotem napojami i alkoholem, a następnie wchłonięcie przejętych spółek w struktury organizacyjne Emitenta.

W 2006 r. Emitent kontynuował zapoczątkowane wcześniej prace nad projektem konsolidacji części sektora dystrybucji napojów i alkoholu. Efektem tych prac było porozumienie zawarte między Emitentem a ośmioma podmiotami w sprawie współpracy w zakresie połączenia podmiotów gospodarczych. Ponadto Emitent zawarł sześć przedwstępnych umów nabycia akcji oraz udziałów podmiotów działających w zakresie obrotu hurtowego napojów i piw.

Najważniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki działalności operacyjnej Emitenta w 2006 r. było nieprzewodzenie żadnej istotnej działalności operacyjnej w tym okresie. Emitent ponosił zaś bieżące koszty ogólnego zarządu. Ponadto wystąpiła konieczność przeprowadzenia kilku operacji księgowych zwiększających koszty: m.in. dokonano odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych i inwestycji w akcje WWŻ S.A. oraz utworzono rezerwy na koszty prawne, egzekucyjne, zajęcia komornicze oraz zobowiązania z tytułu podatku VAT.

W 2007 r. Emitent w dalszym ciągu nie prowadził działalności operacyjnej i osiągnął przychody ze sprzedaży na poziomie zaledwie 172 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu zwiększyły się w stosunku do roku poprzedniego blisko dwukrotnie i wyniosły blisko 4 mln zł. Istotny wpływ na poziom tych kosztów miały działania związane z tworzeniem grupy kapitałowej. W 2007 r. Emitent osiągnął pozostałe przychody operacyjne w wysokości 1 263 tys. zł, na które złożyły się: zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych oraz przychody z tytułu rozwiązania rezerw i odpisów aktualizujących. Z kolei pozostałe koszty operacyjne w wysokości 2 978 tys. zł były wynikiem przede wszystkim aktualizacji wartości aktywów niefinansowych.

W grudniu 2007 r. Emitent nabył spółki: PW RO&MA, STAR NAPOJE POZNAŃ, INTER-HURT, PW BOMARK, PHU EMPAT, MAX BEER, DANPOL BIS. Ponadto w tym samym okresie Emitent wniósł wkłady niepieniężne w postaci wierzytelności przyszłej prawa własności dwóch przedsiębiorstw odpowiednio do spółek NIBRES –ADS Sp. z o.o. oraz MAG-MAR-ADS Sp. z o.o. W 2007 r. miało również miejsce podwyższenie kapitału Emitenta w drodze emisji akcji serii I oraz J. Ponadto w 2007 r. Emitent wyemitował obligacje o łącznej wartości 1 000 tys. zł. Pozyskane środki zasiliły kapitał obrotowy z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta.

W 2007 r. Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 42 476 tys. zł, z czego 6 605 tys. zł stanowiły przychody ze sprzedaży produktów (przede wszystkim woda z Wytwórni Wód Źródłanych, czysze oraz usługi rozlewu), zaś 35 871 tys. zł – przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (piwa, wina, alkohole oraz napoje bezalkoholowe). Koszty wytworzenie sprzedanych produktów wyniósł 4 081 tys. zł, zaś wartość sprzedanych towarów i materiałów – 31 289 tys. zł. Grupa Kapitałowa poniosła również koszty sprzedaży wynikające z bieżącej działalności operacyjnej oraz koszty ogólnego zarządu. W ujęciu rodzajowym największe koszty stanowiły wynagrodzenia, zużycie materiałów i energii oraz usługi obce.

Na pozostałe przychody operacyjne złożyło się przede wszystkim rozwiązanie rezerw oraz odpisów aktualizujących. Z kolei pozostałe koszty operacyjne wynikały przede wszystkim z aktualizacji wartości aktywów niefinansowych, a także odpisania należności, utworzenia rezerw oraz zbycia należności.

W 2008 r. Emitent nabył spółkę MARK-POL. Ponadto Emitent zawarł umowy dotyczące zakupu towarów i opakowań, zakupu środków transportowych oraz najmu powierzchni magazynowych z podmiotami Gralex Sp. z o.o. w Ćwiklicach, ANDRZEJ – Firma Handlowa w Żorach, Wist Sp. z o.o. w Mysłowicach oraz Przedsiębiorstwo "WIP" Wojciech Winiarski, Janusz Pajor spółka jawna w Wieliczce. Następnie w drugim półroczu 2008 r. Emitent połączył się ze wszystkimi spółkami zależnymi prowadzącymi działalność w zakresie hurtowego obrotu napojami i alkoholami.

Jednostkowe przychody Emitenta w 2008 r. wyniosły 178 320 tys. zł, z czego 6 694 tys. zł stanowiły przychody ze sprzedaży produktów (przede wszystkim przychody z tytułu zarządzania spółkami zależnymi, usług marketingowych, a także wynajmu lokali oraz usług transportowych), zaś 171 626 tys. zł przychody ze sprzedaży towarów. Emitent nie poniósł kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, zaś wartość sprzedanych towarów i materiałów wyniosła 156 100 tys. zł, co stanowiło 91,0% przychodów z tego tytułu. Główne kategorie kosztów rodzajowych (w przypadku kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu) to wynagrodzenia oraz usługi obce. Pozostałe przychody operacyjne w wysokości 2 548 tys. zł były przede wszystkim efektem rozwiązania rezerw oraz decyzji Izby Skarbowej dotyczącej zwrotu podatku VAT i naliczonej kary. Z kolei pozostałe koszty operacyjne wynikały przede wszystkim z utworzonych rezerw.

W związku z zakończonym w grudniu 2008 r. procesem konsolidacji spółek zależnych, nastąpiła całkowita zmiana systemu zarządzania Emitentem. Ujednolicono zarządzanie w zakresie płynności oraz kontrolę nad obiegiem środków pieniężnych. W związku z powyższym dokonano centralizacji działu handlowego, działu logistyki, działu kadr, działu księgowości oraz kontroli wewnętrznej. W 2008 r. podjęto decyzję o ujednoczeniu systemu informatycznego. Wprowadzono zintegrowany system zarządzania celem poprawy współdziałania pomiędzy poszczególnymi komórkami Emitenta oraz przyspieszenie i poprawę jakości obiegu informacji. Ponadto wprowadzono elektroniczny system obiegu dokumentów.

W I półroczu 2009 r. jednostkowe przychody ze sprzedaży Emitenta miały wartość 304 423 tys. zł (wzrost o 15,5% w stosunku skonsolidowanych przychodów za I półrocza 2009 r.), przy czym przychody netto ze sprzedaży produktów wyniosły 4 815 tys. zł, zaś przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów – 299 609 tys. zł. Emitent nie odnotował w tym okresie kosztów sprzedanych produktów, zaś wartość sprzedanych towarów i materiałów wyniosła 267 226 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży zmniejszyły się w I półroczu 2009 r. w wolniejszym tempie niż przychody ze sprzedaży. Główne pozycje kosztów rodzajowych, zarówno w I półroczu 2009 r., jak i I półroczu 2008 r. to wynagrodzenia oraz usługi obce, a w dalszej kolejności zużycie materiałów i energii.

Pozostałe przychody operacyjne w I półroczu 2009 r. dotyczyły głównie odpisanych zobowiązań, operacji na wierzytelnościach oraz nadwyżek wynikających z rozliczenia inwentaryzacji. Z kolei pozostałe koszty operacyjne w tym okresie dotyczyły przede wszystkim niedoborów z rozliczenia inwentaryzacji, utworzenia odpisów aktualizujących oraz rezerw.

Pozycją, która miała istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej w I półroczu 2008 r. był zysk na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych (w kwocie 2 505 tys. zł), który był rezultatem transakcji sprzedaży akcji Wytwórni Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A.

W 2009 r. jednostkowe przychody ze sprzedaży Emitenta wyniosły 624 505 tys. zł i były o 7,2% wyższe niż skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Advadis w 2008 roku. Przychody ze sprzedaży usług (usługi marketingowe, transportowe, wynajmu oraz refakturowanie usług) miały wartość 8 601 tys. zł, zaś przychody ze sprzedaży towarów i materiałów 615 904 tys. zł. Podobnie jak w 2008 r. nie wystąpiły koszty sprzedanych produktów, zaś wartość sprzedanych towarów i materiałów wyniosła 547 544 tys. zł (wzrost o 6,0% w stosunku do skonsolidowanych kosztów za 2008 r.). Wartość kosztów ogólnego zarządu za 2009 r. była niższa niż za I półrocze 2009 r. Było to konsekwencją przeklasyfikowania części kosztów z kosztów ogólnego zarządu do kosztów sprzedaży, które miało miejsce w trzecim kwartale 2009 r. O taką samą kwotę obniżono koszty ogólnego zarządu i powiększono koszty sprzedaży. Był to zatem jednorazowy zabieg wynikający wyłącznie z księgowego porządkowania struktury kosztów, nie wpływający na inne pozycje księgowe. Koszty ogólnego zarządu w 2009 r. były również niższe niż w 2008 r. Z kolei koszty sprzedaży w 2009 r. znacząco się zwiększyły. Pozostała działalność operacyjna w 2009 r. przyniosła Emitentowi zysk w wysokości 398 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne w tym okresie obejmowały zysk ze sprzedaży majątku, przychód ze sprzedaży sklepów oraz inne przychody operacyjne, na które złożyły się przede wszystkim: ujawniony majątek trwały, otrzymane odszkodowania, rozliczone nadwyżki inwentaryzacyjne oraz rozwiązane rezerwy. Z kolei pozostałe koszty operacyjne obejmowały przede wszystkim rozwiązane rezerwy oraz rozliczone niedobory inwentaryzacyjne.

9.2.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

Przychody netto ze sprzedaży Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi uległy znaczącej zmianie. Przyczyny tego zjawiska zostały w dużej mierze omówione we wcześniejszych częściach Prospektu.

Główną przyczyną niskich przychodów ze sprzedaży w latach 2006 i 2007 było nieprowadzenie działalności operacyjnej przez Emitenta.

Wzrost przychodów począwszy od 2008 r. (oraz osiągnięcie skonsolidowanych przychodów w 2007 r.) wynikał z przejęcia grupy podmiotów zajmujących się hurtowym obrotem napojami i alkoholami, a następnie ich włączenia w struktury Emitenta.

Ponadto wpływ na zmiany przychodów ze sprzedaży netto Emitenta miały następujące czynniki:

- zmiany poziomu akcyzy na napoje alkoholowe w latach 2006 – 2009 oraz zmiany znaków banderoli, które ze względu na specyfikę Emitenta (zarówno w byłym, jak i obecnym kształcie organizacyjnym) powodowały spadek obrotu produktami alkoholowymi,
- systematyczne zwiększanie asortymentu oferowanych produktów,
- pozyskiwanie nowych odbiorców,
- zmiany pogody wpływające na sezonowość sprzedaży niektórych napojów i alkoholi (np. ciepłe i długie lato powoduje wzrost sprzedaży piwa i napojów chłodzących),
- rozwój konkurencji działającej w tym samym segmencie rynku co Emitent,
- wprowadzenie zintegrowanego systemu zarządzania przedsiębiorstwem,
- obecna sytuacja na rynkach finansowych, która powoduje ograniczenie dostępu do kredytów, co wpływa hamująco na rozwój działalności,
- poprawa pozycji przetargowej Emitenta w negocjacjach z producentami.

9.2.3 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i monetarnej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Głównym elementem polityki fiskalnej mogącym mieć wpływ na działalność Emitenta jest poziom akcyzy na napoje alkoholowe. Jej potencjalny wzrost może doprowadzić do spadku sprzedaży alkoholi i wzrostu szarej strefy.

Działalność Emitenta, szczególnie w zakresie sprzedaży piwa oraz napojów bezalkoholowych, jest uzależniona od warunków pogodowych. Długie i ciepłe lato wyraźnie wpływa na wzrost poziomu sprzedaży tych artykułów.

Poza tym działalność operacyjna Emitenta nie podlega szczególnym uregulowaniom polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i monetarnej, których zmiana mogłaby być istotna dla Emitenta i jego branży. Ich znaczenie można określić jako identyczne z innymi podmiotami gospodarczymi.

Wszystkie czynniki wskazane w pkt 9.2.2. Części III Prospektu Emisyjnego mogą również w przyszłości mieć znaczenie dla perspektyw rozwoju Emitenta.

Oprócz czynników ryzyka opisanych w pkt 1. i 2. Części II Prospektu Emisyjnego oraz wyżej wymienionych elementów, w ocenie Zarządu Emitenta żadne inne czynniki nie powinny mieć wpływu na działalność operacyjną Emitenta.

10 ZASOBY KAPITAŁOWE

Analiza zasobów kapitałowych Emitenta została sporządzona w oparciu o historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2006 – 2008 oraz śródroczne sprawozdania finansowe za czwarty kwartał 2009 r oraz I półrocze 2009 roku i I półrocze 2008 roku.

10.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

W latach 2006 – 2008 oraz w zakończonych kwartałach 2009 roku w strukturze finansowania Emitenta dominował kapitał własny. Jego udział w całkowitej strukturze finansowania Emitenta zmieniał się na przestrzeni analizowanego okresu i wynosił: 37,0% w 2006 r., 96,7% w 2007 r. (dane jednostkowe Emitenta), 63,6% w 2007 r. (dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej), 59,4% - w 2008 r., 59,7% – na koniec 2009 r.

Tabela. Wartość i struktura pasywów Emitenta na koniec lat 2006 – 2009 oraz na koniec I półrocza 2009 i I półrocza 2008 roku

Wyszczególnienie	31.12.2009 r. (jednostkowe wg MSSF)		31.12.2008 r. (jednostkowe wg MSSF)		30.06.2009 r. (jednostkowe wg MSSF)		30.06.2008 r. (skonsolidowane wg MSSF)	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny	164 930	59,7%	163 187	59,4%	164 610	58,0%	162 342	63,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	111 131	40,3%	111 360	40,6%	119 325	42,0%	95 379	37,0%
Razem pasywa	276 062	100,0%	274 548	100,0%	283 935	100,0%	257 722	100,0%

Wyszczególnienie	31.12.2008 r. (jednostkowe wg MSSF)		31.12.2007 r. (skonsolidowane wg MSSF)		31.12.2007 r. (jednostkowe wg PZR)		31.12.2006 r. (jednostkowe wg PZR)	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny	163 187	59,4%	158 675	63,6%	160 826	96,7%	4 149	37,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	111 360	40,6%	90 719	36,4%	5 482	3,3%	7 056	63,0%
Razem pasywa	274 548	100,0%	249 394	100,0%	166 309	100,0%	11 205	100,0%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych i śródrocznych informacji finansowych Emitenta

W okresie objętym analizą dwukrotnie podwyższano kapitał zakładowy Emitenta. Obydwa podwyższenia miały miejsce w 2007 roku:

- w dniu 24 września 2007 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji 102 720 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł każda,

- w dniu 28 grudnia 2007 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji 47 375 999 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje zostały pokryte wkładami pieniężnymi.

Kapitał zapasowy na koniec 2006 r. wyniósł 51 360 tys. zł. W 2007 roku zwiększył się do poziomu 67 646 tys. zł na skutek emisji akcji serii I oraz J powyżej ich wartości nominalnej. W kolejnych latach kapitał zakładowy utrzymywał się na stałym poziomie.

Wartość kapitału własnego Emitenta obniża wysoka strata z lat ubiegłych. Wskutek ponoszonych strat systematycznie się zwiększała i na koniec 2008 r. osiągnęła poziom 108 914 tys. zł. W 2008 i w 2009 r. r. Emitent wypracował zysk netto, co zatrzymało niekorzystną tendencję w tym zakresie.

Tabela. Wartość i struktura kapitałów własnych Emitenta na koniec lat 2006 – 2009 oraz na koniec I półrocza 2009 i I półrocza 2008 roku

Wyszczególnienie	31.12.2009 r. (jednostkowe wg MSSF)		31.12.2008 r. (jednostkowe wg MSSF)		30.06.2009 r. (jednostkowe wg MSSF)		30.06.2008 r. (skonsolidowane wg MSSF)	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny	164 930	100,0%	163 187	100,0%	164 610	100,0%	162 342	100,0%
Kapitał podstawowy	201 456	122,1%	201 456	123,5%	201 456	122,4%	201 456	124,1%
Kapitał zapasowy	67 646	41,0%	67 646	41,5%	67 646	41,1%	67 646	41,7%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-105 915	-	-108 914	-	-105 915	-	-110 427	-
Zysk (strata) netto	1 743	1,1%	3 000	1,8%	1 423	0,9%	3 667	2,3%

Wyszczególnienie	31.12.2008 r. (jednostkowe wg MSSF)		31.12.2007 r. (skonsolidowane wg MSSF)		31.12.2007 r. (jednostkowe wg PZR)		31.12.2006 r. (jednostkowe wg PZR)	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny	163 187	100,0%	158 675	100,0%	160 826	100,0%	4 149	100,0%
Kapitał podstawowy	201 456	123,5%	201 456	127,0%	201 456	125,3%	51 360	1237,9%
Kapitał zapasowy	67 646	41,5%	67 646	42,6%	67 646	42,1%	56 515	1362,1%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-108 914	-	-106 484	-	-103 726	-	-85 133	-
Zysk (strata) netto	3 000	1,8%	-3 942	-	-4 549	-	-18 593	-

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych i śródrocznych informacji finansowych Emitenta

Wartość i struktura zewnętrznych źródeł finansowania Emitenta również ulegała istotnym zmianom w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi.

W latach 2006 i 2007 zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Emitenta wyniosły odpowiednio 7 056 tys. zł oraz 5 482 tys. zł. Na koniec 2006 r. największy udział w zewnętrznych źródłach finansowania miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 56,1% zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Emitent nie posiadał zobowiązań długoterminowych. Na koniec 2007 r. udział zobowiązań krótkoterminowych w całkowitej wartości zobowiązań i rezerw wzrósł do poziomu 65,6% (mimo spadku w ujęciu wartościowym). Zobowiązania długoterminowe stanowiły zaś 6,8% wszystkich zobowiązań i rezerw.

Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania całej Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec 2007 r. wyniosła 90 719 tys. zł, co stanowiło 36,4% wartości całkowitej pasywów. Głównym składnikiem pozostawały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 76,1% wszystkich zobowiązań i rezerw.

W kolejnych okresach widoczny był dalszy wzrost zobowiązań krótkoterminowych, zarówno w ujęciu wartościowym, jak również pod względem udziału w całości zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Na koniec 2009 r. osiągnęły one wartość 105 642 tys. zł i stanowiły 95,1% całkowitej wartości zobowiązań i rezerw. Z kolei głównym składnikiem zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które na koniec 2009 r. miały wartość 72 139 tys. zł.

Wysoki udział zobowiązań krótkoterminowych, a w szczególności zobowiązań z tytułu dostaw i usług, jest zjawiskiem typowym dla firm handlowych, do których zalicza się Emitent.

Istotnym źródłem finansowania działalności Emitenta były również kredyty bankowe. Warunki umów kredytowych obowiązujących na dzień zatwierdzenia Prospektu zostały przedstawione w punkcie 22 Części III.

Tabela. Wartość i struktura zobowiązań i rezerw na zobowiązania Emitenta na koniec lat 2006 – 2009 oraz na koniec I półrocza 2009 i I półrocza 2008 roku

Wyszczególnienie	31.12.2009 r. (jednostkowe wg MSSF)		31.12.2008 r. (jednostkowe wg MSSF)		30.06.2009 r. (jednostkowe wg MSSF)		30.06.2008 r. (skonsolidowane wg MSSF)	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	111 131	100,0%	111 360	100,0%	119 325	100,0%	95 379	100,0%
I. Rezerwy na zobowiązania	4 681	4,2%	5 403	4,9%	4 403	3,7%	4 912	5,1%
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 201	2,9%	3 504	3,1%	2 535	2,1%	2 865	3,0%
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	344	0,3%	903	0,8%	1 036	0,9%	977	1,0%
- pozostałe rezerwy	1 136	1,0%	996	0,9%	832	0,7%	1 070	1,1%
II. Zobowiązania długoterminowe	685	0,6%	10 787	9,7%	4 106	3,4%	2 836	3,0%
- kredyty i pożyczki	685	0,6%	7 570	6,8%	942	0,8%	1 178	1,2%
- inne zobowiązania długoterminowe (w tym umowy leasingu finansowego)		0,0%	3 217	2,9%	3 164	2,7%	1 658	1,7%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	105 642	95,1%	94 940	85,3%	109 579	91,8%	86 146	90,3%
- kredyty i pożyczki	25 664	23,1%	20 825	18,7%	29 715	24,9%	17 794	18,7%
- inne zobowiązania finansowe	3 405	3,1%	1 124	1,0%	1 557	1,3%	133	0,1%
- z tytułu dostaw i usług	72 139	64,9%	56 765	51,0%	64 371	53,9%	63 990	67,1%
- z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych	1 927	1,7%	3 258	2,9%	2 180	1,8%	1 832	1,9%
- z tytułu wynagrodzeń	1 760	1,6%	1 927	1,7%	1 974	1,7%	1 102	1,2%
- inne	510	0,5%	11 042	9,9%	9 782	8,2%	1 295	1,4%
- fundusze specjalne	236	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	123	0,1%	230	0,2%	1 237	1,0%	1 485	1,6%

Wyszczególnienie	31.12.2008 r. (jednostkowe wg MSSF)		31.12.2007 r. (skonsolidowane wg MSSF)		31.12.2007 r. (jednostkowe wg PZR)		31.12.2006 r. (jednostkowe wg PZR)	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	111 360	100,0%	90 719	100,0%	5 482	100,0%	7 056	100,0%
I. Rezerwy na zobowiązania	5 403	4,9%	5 727	6,3%	1 511	27,6%	2 976	42,2%
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 504	3,1%	2 875	3,2%	0	0,0%	11	0,2%
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	903	0,8%	1 009	1,1%	0	0,0%	0	0,0%
- pozostałe rezerwy	996	0,9%	1 844	2,0%	1 511	27,6%	2 965	42,0%
II. Zobowiązania długoterminowe	10 787	9,7%	7 073	7,8%	373	6,8%	0	0,0%
- kredyty i pożyczki	7 570	6,8%	1 415	1,6%	0	0,0%	0	0,0%
- inne zobowiązania długoterminowe (w tym umowy leasingu finansowego)	3 217	2,9%	5 659	6,2%	373	6,8%	0	0,0%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	94 940	85,3%	69 030	76,1%	3 598	65,6%	3 955	56,1%

- kredyty i pożyczki	20 825	18,7%	15 978	17,6%	0	0,0%	0	0,0%
- inne zobowiązania finansowe	1 124	1,0%	622	0,7%	0	0,0%	0	0,0%
- z tytułu dostaw i usług	56 765	51,0%	36 891	40,7%	1 474	26,9%	1 599	22,7%
- z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	3 258	2,9%	12 557	13,8%	1 525	27,8%	572	8,1%
- z tytułu wynagrodzeń	1 927	1,7%	1 158	1,3%	172	3,1%	188	2,7%
- inne	11 042	9,9%	1 825	2,0%	296	5,4%	1 465	20,8%
- fundusze specjalne	0	0,0%	0	0,0%	131	2,4%	131	1,9%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	230	0,2%	8 889	9,8%	0	0,0%	125	1,8%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych i śródrocznych informacji finansowych Emitenta oraz danych Emitenta.

Podstawowe wskaźniki obrazujące przedstawioną powyżej strukturę kapitału oraz zadłużenia Emitenta zaprezentowano w poniższej tabeli:

Tabela. Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia Emitenta na koniec lat 2006 – 2009 oraz na koniec I półrocza 2009 i I półrocza 2008 roku

Wskaźniki zadłużenia	31.12.2009 r. (jednostkowe wg MSSF)	31.12.2008 r. (jednostkowe wg MSSF)	30.06.2009 r. (jednostkowe wg MSSF)	30.06.2008 r. (skonsolidowa ne wg MSSF)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	38,5%	38,5%	40,0%	32,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	64,5%	64,8%	69,1%	54,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,2%	3,9%	1,4%	1,0%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	38,3%	34,6%	38,6%	31,4%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	100,5%	105,8%	101,1%	122,3%

Wskaźniki zadłużenia	31.12.2008 r. (jednostkowe wg MSSF)	31.12.2007 r. (skonsolidowa ne wg MSSF)	31.12.2007 r. (jednostkowe wg PZR)	31.12.2006 r. (jednostkowe wg PZR)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	38,5%	30,5%	2,4%	35,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	64,8%	48,0%	2,5%	95,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	3,9%	2,8%	0,2%	0,0%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	34,6%	27,7%	2,2%	35,3%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	105,8%	109,7%	120,4%	66,5%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych i śródrocznych informacji finansowych Emitenta

Metodologia obliczenia wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / kapitały własne

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym – kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe

Zaprezentowane w powyższych tabelach wskaźniki zadłużenia są odzwierciedleniem struktury finansowania Emitenta przedstawionej powyżej. W 2007 r. widoczny jest wyraźny spadek wartości jednostkowych wskaźników zadłużenia Emitenta. Wynika to z faktu, iż Emitent pozyskał znaczne środki z emisji akcji serii I oraz J, które istotnie zwiększyły wartość kapitału własnego. Wartość zewnętrznych źródeł finansowania pozostała natomiast na stosunkowo niskim poziomie, ponieważ sam Emitent nie prowadził w tym okresie działalności operacyjnej. W kolejnych okresach, wraz z rozwojem działalności operacyjnej Emitenta i jego grupy kapitałowej, nastąpił wzrost wartości wskaźników zadłużenia.

10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta

Przepływy pieniężne Emitenta w okresach objętych historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi przedstawia poniższa tabela:

Tabela. Przepływy pieniężne Emitenta za lata 2006 – 2009 oraz w I półroczu 2009 i I półroczu 2008 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IV kwartał 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I-IV kwartał 2008 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2009 (jednostkowe wg MSSF)	I półrocze 2008 (skonsolidowane wg MSSF)
Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej	4 809	-10 215	-1 945	-6 011
Wynik finansowy brutto	1 743	-3 326	1 423	3 864
Korekty razem	3 066	-6 889	-3 368	-9 875
W tym: amortyzacja	4 003	1 359	1 677	2 397
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 948	-9 786	-251	-7 457
Wpływy	679	236	328	2 300
Wydatki	2 626	10 022	579	9 757
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-4 094	-97	1 299	-1 397
Wpływy	11 500	1 000	3 000	5 775
Wydatki	15 594	1 097	1 701	7 173
Przepływy pieniężne netto razem	-1 232	-20 098	-896	-14 864
Środki pieniężne na początku roku obrotowego	3 645	23 743	3 645	26 943
Środki pieniężne na koniec okresu	2 413	3 645	2 749	12 079

Wyszczególnienie	2008 (jednostkowe wg MSSF)	2007 (skonsolidowane wg MSSF)
Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-10 215	-12 891
Wynik finansowy brutto	-3 326	-3 701
Korekty razem	-6 889	-9 190
W tym: amortyzacja	1 359	1 315
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-9 786	-66 498
Wpływy	236	3 345
Wydatki	10 022	69 843
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-97	106 332
Wpływy	1 000	113 543
Wydatki	1 097	7 211
Przepływy pieniężne netto razem	-20 098	26 943
Środki pieniężne na początku roku obrotowego	23 743	14
Środki pieniężne na koniec okresu	3 645	26 957

Wyszczególnienie	2007 (jednostkowe wg PZR)	2006 (jednostkowe wg PZR)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-8 890	-3 281
Zysk (strata) netto	-4 549	-18 593
Korekty razem	-4 341	15 312
W tym: amortyzacja	58	57
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-75 629	1 961
Wpływy	1 337	1 930
Wydatki	76 966	-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	108 249	-2
Wpływy	109 276	0
Wydatki	1 027	2
Przepływy pieniężne netto razem	23 730	-1 323
Środki pieniężne na początku roku obrotowego	13	1 336
Środki pieniężne na koniec okresu	23 743	13

Źródło: Śródroczne i historyczne informacje finansowe Emitenta

W 2006 r. Emitent nie prowadził działalności operacyjnej. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły – (minus) 3 281 tys. zł. Strata netto w wysokości 18 593 tys. zł została skorygowana in plus o kwotę 15 312 tys. zł. Największy pozytywny wpływ na przepływy w tym segmencie działalności miała zmiana stanu należności w wysokości 12 100 tys. zł. Z kolei największy ujemny wpływ (w wysokości 1 185 tys. zł) miała zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych. Bieżąca działalność była finansowana głównie ze środków pochodzących ze zbywania zbędnych składników majątku. Przepływy z działalności inwestycyjnej były dodatnie i wyniosły 1 961 tys. zł. Działalność finansowa zakończyła się wypływem gotówki w kwocie 2 tys. zł. Łącznie w 2006 r. środki pieniężne Emitenta zmniejszyły się o 1 336 tys. zł i na koniec okresu osiągnęły poziom 13 tys. zł.

Jednostkowe przepływy z działalności operacyjnej Emitenta w 2007 r. były ujemne i wyniosły – (minus) 8 890 tys. zł. Złożyła się na to strat netto w wysokości 4 549 tys. zł oraz ujemna korekta w kwocie – (minus) 4 341 tys. zł. W największym stopniu przyczyniły się do tego ujemne korekty wynikające ze zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów i pożyczek), zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych oraz zmiany stanu rezerw. Z kolei największy pozytywny wpływ miały dodatnie pozostałe korekty. Działalność inwestycyjna Emitenta w 2007 r. spowodowała wypływy gotówki w wysokości 75 629 tys. zł. Przyczyniły się do tego wydatki związane z nabyciem udziałów oraz akcji w podmiotach zajmujących się hurtowym obrotem alkoholami i napojami. Emitent osiągnął niewielkie wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych i zbycia aktywów finansowych. Przepływy pieniężne z działalności finansowej były dodatnie i osiągnęły poziom 109 276 tys. zł, co w największym stopniu były efektem pozyskania środków finansowych w drodze emisji akcji serii I. Emitent osiągnął również wpływy w wysokości 1 000 tys. zł z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz poniósł wydatki w kwocie 1 027 tys. zł na wykup dłużnych papierów wartościowych.

W 2007 r. skonsolidowane przepływy z działalności operacyjnej miały wartość ujemną i wyniosły 12 891 tys. zł. Ujemny wynik finansowy brutto został dodatkowo skorygowany o kwotę – (minus) 9 190 tys. zł. Największy negatywny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej, poza ujemnym wynikiem finansowym brutto, miały ujemne korekty z tytułu zmian stanu zapasów, należności i zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) oraz korekta z tytułu wyniku z działalności inwestycyjnej. Z kolei pozytywny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miały korekty z tytułu zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych oraz inne korekty z tytułu działalności operacyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta w 2007 r. również miały wartość ujemną. Zdecydowały o tym duże wydatki związane z nabyciem podmiotów zajmujących się hurtowym obrotem piwem, winem, mocnymi alkoholami oraz napojami. W segmencie działalności inwestycyjnej Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody w wysokości 3 345 tys. zł, na którełożyły się wpływy ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, wpływy ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne oraz wpływy z aktywów finansowych.

W 2007 r. działalność finansowa spowodowała znaczny przyrwyw środków pieniężnych. Podstawową przyczyną była emisja akcji serii I, dzięki której Emitent pozyskał 108 276 tys. zł netto. Ponadto Grupa Kapitałowa odnotowała wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 4 267 tys. zł oraz z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie

1 000 tys. zł. Wydatki z tytułu działalności finansowej w 2007 r. obejmowały wypłaty na rzecz właścicieli, spłatę kredytów i pożyczek oraz odsetki i płatności z tytułu umów leasingu finansowego.

Ostatecznie przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej w 2007 r. były dodatnie i wyniosły 26 943 tys. zł.

W 2008 r. przepływy z działalności operacyjnej miały również wartość ujemną. Strat brutto w wysokości 3 326 tys. zł została skorygowana in minus o kwotę 6 889 tys. zł. Największy ujemny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej Emitenta miały: zmiana stanu zapasów, zmiana stanu należności oraz zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych. Z kolei pozytywny wpływ na przepływy w tym segmencie miała zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) oraz inne korekty z działalności operacyjnej, a także dodatnia korekta z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Bardzo wysokie (w wartościach bezwzględnych) zmiany stanu zapasów, należności i zobowiązań krótkoterminowych wynikały ze znaczącej zmiany skali działalności operacyjnej Emitenta w tym okresie (podmioty zależne zostały włączone w strukturę Emitenta).

Działalność inwestycyjna w 2008 r. również zakończyła się wypływem środków pieniężnych. Przy niewielkich wpływach Emitent poniósł znaczne wydatki przede wszystkim na nabycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne, a także na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

W ramach działalności finansowej w 2008 r. Emitent osiągnął wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 1 000 tys. zł oraz poniósł wydatki na spłatę zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego oraz spłatę odsetek w łącznej wysokości 1 097 tys. zł.

Ogółem środki pieniężne Emitenta w 2008 r. zmniejszyły się o kwotę 20 098 tys. zł.

W I półroczu 2009 r. Emitent generował ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Zysk brutto w wysokości 1 423 tys. zł został pomniejszony o korekty w wysokości 3 368 tys. zł. Największe ujemne korekty wystąpiły z tytułu zmiany stanu zapasów oraz zmiany stanu należności. Z kolei korekty in plus dotyczyły zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) oraz amortyzacji i zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych. W I półroczu 2008 r. przepływy z działalności operacyjnej również osiągnęły ujemną wartość i wyniosły – (minus) 6 011 tys. zł.

Działalność inwestycyjna Emitenta w I półroczu 2009 r. spowodowała wypływ gotówki w wysokości 251 tys. zł. Emitent osiągnął wpływy w kwocie 328 tys. zł (m.in. z tytułu zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych) oraz poniósł wydatki w wysokości 579 tys. zł (w całości na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych). W I półroczu 2008 r. przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta również miały wartość ujemną. Znaczne wydatki zostały w tamtym okresie poniesione na nabycie aktywów finansowych (w związku z tworzeniem grupy kapitałowej) oraz na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

W I półroczu 2009 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej Emitenta miały wartość dodatnią. Emitent osiągnął wpływy w wysokości 3 000 tys. zł z tytułu zaciągnięcia kredytów, zaś w wydatki w łącznej kwocie 1 701 tys. zł dotyczyły spłaty kredytów oraz odsetek. W pierwszej połowie 2008 r. Grupa Kapitałowa Emitenta generowała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej. Znaczne wydatki zostały wtedy poniesione na spłatę kredytów i pożyczek, wypłaty na rzecz właścicieli oraz odsetki i płatności z tytułu umów leasingu finansowego. Z kolei wpływy zostały osiągnięte z tytułu zaciągnięcia kredytów.

W całym I półroczu 2009 r. środki pieniężne obniżyły się o 896 tys. zł, w analogicznym okresie 2008 r. stan środków pieniężnych obniżył się o 14 864 tys. zł.

W 2009 r. przepływy z działalności operacyjnej Emitenta miały wartość dodatnią. Zysk brutto w kwocie 1 743 tys. zł został zwiększony o dodatnią korektę w wysokości 3 066 tys. zł. Podobnie jak w I półroczu 2009 r., największe ujemne korekty wystąpiły z tytułu zmiany stanu zapasów oraz należności krótkoterminowych. Z kolei dodatnie korekty w największym stopniu wynikały z amortyzacji, zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych oraz zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów i pożyczek). Wzrost wartości zapasów oraz należności i zobowiązań krótkoterminowych był przede wszystkim efektem zwiększenia przez Emitenta skali działalności. Z kolei zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych był efektem częściowego rozliczenia kosztów związanych z zakazem konkurencji dla osób, które sprzedały Emitentowi swoje przedsiębiorstwa.

Przepływy z działalności inwestycyjnej Emitenta w 2009 r. miały wartość ujemną. Przy wpływach w wysokości 679 tys. zł (z tytułu zbycia zbędnego majątku, głównie samochodów, oraz zbycia sklepów i restauracji w Krakowie) Emitent poniósł wydatki w kwocie 2 626 tys. zł związane z przeprowadzonymi inwestycjami rzeczowymi.

Działalność finansowa Emitenta w 2009 r. przyniosła wypływ środków pieniężnych w wysokości 4 094 tys. zł. Wpływy w kwocie 11 500 tys. zł były wynikiem zaciągniętych kredytów obrotowych, zaś wydatki w wysokości 15 594 tys. zł dotyczyły spłaty kredytów i pożyczek oraz spłaty odsetek od kredytów oraz z tytułu umów leasingowych.

W całym 2009 r. środki pieniężne obniżyły się o 1 232 tys. zł.

W okresach objętych historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi Emitent nie otrzymał dywidend od podmiotów zależnych oraz nie korzystał z pożyczek od takich podmiotów.

Wolne środki pieniężne zmniejszają poziom zadłużenia Emitenta wynikający z kredytów obrotowych lub są lokowane na lokatach bankowych.

10.3 Analiza płynności finansowej Emitenta

W poniższej tabeli przedstawiono wskaźniki płynności finansowej Emitenta w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi:

Tabela. Wskaźniki płynności Emitenta na koniec lat 2006 – 2009 oraz na koniec I półrocza 2009 i I półrocza 2008 r.

Wskaźniki płynności	31.12.2009 r. (jednostkowe wg MSSF)	31.12.2008 r. (jednostkowe wg MSSF)	30.06.2009 r. (jednostkowe wg MSSF)	30.06.2008 r. (skonsolidowane wg MSSF)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,05	1,16	1,07	1,42
Wskaźnik przyspieszonej płynności	0,53	0,56	0,57	0,74
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,02	0,04	0,03	0,14

Wskaźniki płynności	31.12.2008 r. (jednostkowe wg MSSF)	31.12.2007 r. (skonsolidowane wg MSSF)	31.12.2007 r. (jednostkowe wg PZR)	31.12.2006 r. (jednostkowe wg PZR)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,16	1,41	9,00	1,26
Wskaźnik przyspieszonej płynności	0,56	0,82	8,11	0,95
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,04	0,39	6,60	0,00

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych i historycznych informacji finansowych Emitenta

Metodologia obliczenia wskaźników:

Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik przyspieszonej płynności – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności środków pieniężnych – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Jak wynika z powyższych tabel wskaźniki płynności Emitenta w 2008 r., I półroczu 2009 r. oraz w całym 2009 r. kształtowały się na stosunkowo niskim poziomie. W 2007 r. dzięki pozyskaniu znacznych środków finansowych w drodze emisji akcji serii I, płynność zarówno samego Emitenta, jak również jego Grupy kapitałowej prezentowała się znacznie lepiej. W 2006 r., w związku z nieprowadzeniem działalności operacyjnej, Emitent miał kłopoty z płynnością, a swoją działalność finansował głównie środkami pochodzącymi ze zbywania zbędnych składników majątku.

Emitent utrzymuje wolne środki pieniężne przede wszystkim w walucie polskiej.

Emitent nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Strukturę aktywów obrotowych Emitenta przedstawia kolejna tabela:

Tabela. Wartość i struktura aktywów obrotowych Emitenta na koniec lat 2006 – 2009 oraz na koniec I półrocza 2009 i I półrocza 2008 roku

Aktywa obrotowe	31.12.2009 r. (jednostkowe wg MSSF)		31.12.2008 r. (jednostkowe wg MSSF)		30.06.2009 r. (jednostkowe wg MSSF)		30.06.2008 r. (skonsolidowane wg MSSF)	
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)
Zapasy	54 478	49,0%	49 337	44,8%	54 330	46,4%	50 989	41,8%
Należności krótkoterminowe	53 366	48,0%	49 227	44,7%	59 360	50,7%	51 643	42,3%
Inwestycje krótkoterminowe	2 413	2,2%	4 145	3,8%	2 749	2,4%	12 079	9,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	963	0,9%	7 386	6,7%	580	0,5%	7 262	6,0%
Razem aktywa obrotowe	111 220	100,0%	110 096	100,0%	117 019	100,0%	121 973	100,0%

Aktywa obrotowe	31.12.2008 r. (jednostkowe wg MSSF)		31.12.2007 r. (skonsolidowane wg MSSF)		31.12.2007 r. (jednostkowe wg PZR)		31.12.2006 r. (jednostkowe wg PZR)	
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)
Zapasy	49 337	44,8%	35 075	36,0%	0	0,0%	45	0,9%
Należności krótkoterminowe	49 227	44,7%	29 923	30,8%	2 428	7,5%	1 743	35,1%
Inwestycje krótkoterminowe	4 145	3,8%	26 957	27,7%	23 743	73,3%	14	0,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 386	6,7%	5 321	5,5%	3 192	9,9%	1 168	23,5%
Razem aktywa obrotowe	110 096	100,0%	97 276	100,0%	32 374	100,0%	4 970	100,0%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych i historycznych informacji finansowych Emitenta

Aktywa obrotowe Emitent na koniec 2006 r. miały wartość 4 970 tys. zł. Ich głównymi składnikami były trudno ściągane należności z tytułu dostaw i usług oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

W 2007 r., dzięki pozyskaniu środków pieniężnych z emisji akcji, znacznie wzrosła wartość inwestycji krótkoterminowych, które w całości stanowiły środki pieniężne. Zwiększyła się również wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, na które składał się w głównej mierze podatek VAT od kosztów emisji.

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec 2007 r. obejmowały już istotne pozycje związane z bieżącą działalnością operacyjną spółek Grupy. Największy udział w majątku obrotowym na koniec grudnia 2007 r. miały zapasy (36,0%) oraz należności krótkoterminowe (30,8%). Inwestycje krótkoterminowe stanowiły 27,7% aktywów obrotowych.

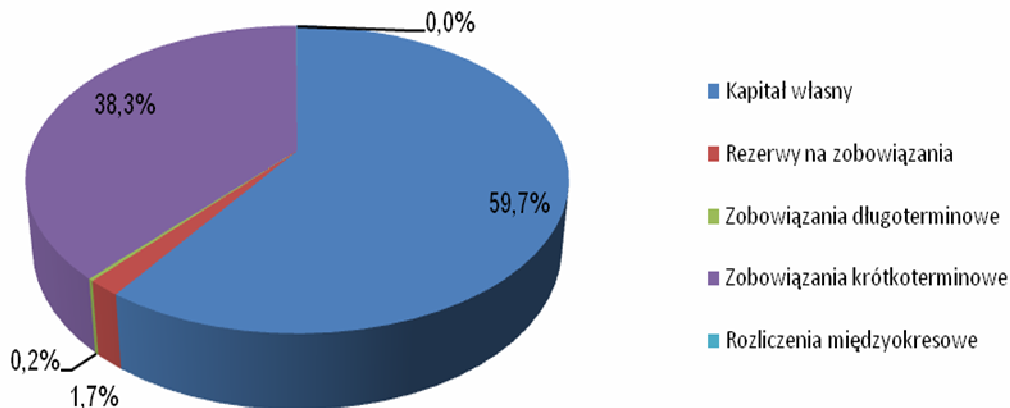
W kolejnych okresach widoczny był wyraźny wzrost poziomu należności, który wynikał z rozwoju działalności operacyjnej. Na koniec 2008 r. należności krótkoterminowe miały wartość 49 227 tys. zł i stanowiły 44,7% aktywów obrotowych, zaś na koniec 2009 r. wyniosły 53 366 tys. zł (48,0% całej wartości aktywów obrotowych). Wartość zapasów rosła w podobnym tempie i na koniec 2009 r. osiągnęła poziom 54 478 tys. zł, co stanowiło 49,0% całkowitych aktywów obrotowych.

Wartość inwestycji krótkoterminowych systematycznie się obniżała i na dzień 31 grudnia 2009 r. wyniosła 2 413 tys. zł (na kwotę tę w całości składały się środki pieniężne).

10.4 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

W okresie historycznych oraz śródrocznych informacji finansowych Emitent finansował swoją działalność kapitałem własnym, uzupełnionym handlowymi zobowiązaniami krótkoterminowymi oraz kredytami bankowymi, które wspierały finansowanie majątku obrotowego. Na koniec IV kwartału 2009 roku struktura finansowania przedstawiała się jak wskazano na wykresie poniżej.

Wykres. Struktura finansowania Emitenta na dzień 31.12.2009 roku



Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Emitenta

Do dnia zatwierdzenia Prospektu struktura finansowania Emitenta nie uległa istotnym zmianom.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent korzysta z bieżących kredytów obrotowych oraz kredytów na zakup środków transportu.

W najbliższej przyszłości Emitent zamierza finansować zaplanowane inwestycje rzeczowe w pierwszej kolejności ze środków własnych. Emitent nie wyklucza również uzupełniająco finansowania inwestycji ze środków zewnętrznych (m.in. kredyty bankowe i leasing).

Finansując bieżącą działalność operacyjną Emitent zamierza w dalszym ciągu korzystać z bieżących kredytów krótkoterminowych.

Emitent planuje pozyskanie kapitału z emisji obligacji zamiennych na akcje. 26 marca 2009 roku NWZ Emitenta podjęło uchwałę o emisji obligacji serii A zamiennych na Akcje serii K. Zgodnie z uchwałą Zarządu z 8 marca 2010 roku, Emitent od dnia 9 marca 2010 roku rozpoczął oferowanie obligacji serii A zamiennych na Akcje serii K. O ile wcześniej nie zostaną przydzielone wszystkie z 200 emitowanych obligacji, to ostatnia propozycja nabycia obligacji będzie mogła zostać skierowana do inwestorów najpóźniej w dniu 20 kwietnia 2010 roku.

10.5 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Nie występują ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.6 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje

Aktualnie Emitent zakłada sfinansowanie planowanych nakładów inwestycyjnych ze środków własnych. Emitent nie wyklucza uzupełniająco finansowania zadań inwestycyjnych także ze środków zewnętrznych (m.in. kredytów bankowych oraz leasingu).

11 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Istotne licencje posiadane przez Emitenta przedstawia tabela:

Tabela. Istotne licencje posiadane przez Emitenta

Licencjodawca	Umowa licencyjna (data zawarcia)	Przedmiot licencji
ComArch S.A.	Umowa licencyjna z dnia 23 grudnia 1996 roku	Księga Handlowa, 6 stanowisk FPP (Firma ++), 3 stanowiska
IBM	Umowa z dnia 4 kwietnia 2002 roku	Lotus Notes & Domino: Enterprise Server - 1 sztuka Liczba użytkowników - 70 stanowisk
PHU Classcom Sp. z o.o	Umowa z dnia 26 listopada 2007 roku	Aplikacje Lotus Notes, bez ograniczeń / limitu użytkowników: Sprzedaż Raportowanie Elektroniczny Obieg Dokumentów Struktura Organizacyjna Płatności Moduł integracji danych Dokumenty prawne
Sage Sp. z o.o.	Umowa z dnia 30 kwietnia 2008 roku	Symfonia Forte FK, 30 stanowisk Symfonia Forte Handel, 227 stanowisk Symfonia Forte KiP, 7 stanowisk
Microsoft European Operations Centre	Umowa z dnia 16 maja 2008 roku	Open License: MS SQL Server, 6 stanowisk MS SQL Server CAL, 170 stanowisk MS Windows 2003 CAL, 170 stanowisk MS Windows 2003 TERMINAL, 170 stanowisk MS Windows 2003 Server, 13 stanowisk MS Windows 2003 Enterprise Server, 1 stanowisko MS Office 2007, 25 stanowisk
THINK Sp. z o.o.	Umowa z dnia 1 listopada 2008 roku	Mobilny Asystent Handlowy, bez ograniczeń / limitu użytkowników

Źródło: Emitent

Emitent nie posiada innych licencji istotnych dla jego działalności.

Emitent nie posiada żadnych patentów.

Emitent nie posiada żadnych znaków towarowych.

Emitent nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej o istotnym znaczeniu dla Emitenta.

12 INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1 Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

W 2009 roku widoczny był wzrost przychodów ze sprzedaży Emitenta. Wyniosły one 624 505 tys. zł, co oznacza przyrost w stosunku do skonsolidowanych przychodów za 2008 roku o 7,2%.

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2009 r. wyniósł 547 544 tys. zł i był o 6,0% wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Tempo wzrostu kosztów było więc nieco niższe niż tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży.

W 2009 r. widoczna była zmiana struktury sprzedaży - zwiększył się udział przychodów ze sprzedaży piwa, alkoholi mocnych oraz wina w przychodach ze sprzedaży ogółem, natomiast spadł udział przychodów ze sprzedaży napojów bezalkoholowych.

Kształtując ceny sprzedaży Emitent, jako firma dystrybucyjna, w znacznym stopniu jest uzależniony od polityki cenowej producentów oraz importerów. Trudno też mówić o wyraźnych tendencjach w kształtowaniu się cen w 2009 r. Praktycznie we wszystkich grupach asortymentowych ceny niektórych produktów w 2009 r. wzrosły, natomiast innych – obniżyły się. W IV kwartale 2009 r. Emitent wynegocjował korzystniejsze warunki z kluczowymi dostawcami. Nowe warunki uatrakcyjniają ofertę handlową Emitenta pod względem cenowym, a także poprawiają rentowność na danych dostawcach. Od 1 listopada

2009 roku Emitent wprowadził Ogólnopolski Program Lojalnościowy „Advadis Partner Team” skierowany do swoich odbiorców. Program ma na celu powiększenie liczby odbiorców oraz zintensyfikowanie obrotu z nimi.

Zapasy na koniec grudnia 2009 r. miały wartość 54 478 tys. zł i były wyższe o 10,4% niż na koniec 2008 r.

Od zakończenia 2009 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent konsekwentnie kontynuuje politykę optymalizacji zapasów, osiągając współczynnik rotacji zapasów poniżej jednego miesiąca. Przychody ze sprzedaży ogółem Emitenta zmniejszyły się proporcjonalnie do szacowanego zmniejszenia obrotów całego rynku napojów alkoholowych i bezalkoholowych, tak że Emitent utrzymał swoją pozycję rynkową. Na charakterystyczne dla początku roku obniżenie obrotów na rynku miała wpływ także wyjątkowo mroźna zima.

W zakresie kosztów Emitent nie odnotował zmian cenników ze strony dostawców, natomiast zauważalne jest obniżenie aktywności promocyjnej dostawców. W stosunku do początku 2009 ceny dla odbiorcy ostatecznego utrzymały się na zbliżonym poziomie (po uwzględnieniu zmian cen wynikających ze zmiany stawek podatku akcyzowego).

12.2 Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

W związku z emisją akcji serii I i J Spółka, w dniu 30 kwietnia 2008 roku, zwróciła się o interpretację do Ministra Finansów dotyczącą możliwości odliczenia VAT-u od faktur oraz zaliczenia w koszty podatkowe wydatków poniesionych w związku z przygotowaniem emisji akcji serii I i J. W dniu 29 lipca 2008 roku Dyrektor Izby Skarbowej w Katowicach działający z upoważnienia Ministra Finansów doręczył Spółce indywidualną interpretację uznającą stanowisko Spółki, w zakresie prawa do odliczenia podatku od towarów i usług naliczonego od wydatków poniesionych w związku z emisją akcji, za nieprawidłowe. Na powyższą interpretację Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie, w której wniosła o jej uchylenie w całości. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie, wyrokiem z dnia 2 kwietnia 2009 roku, uchylił zaskarżoną interpretację indywidualną Ministra Finansów. Pomimo iż, Minister Finansów złożył do NSA skargę kasacyjną zaskarżającą w/w wyrok, Spółka posiłkując się opinią podatkowej firmy doradczej rozliczyła przedmiotowy VAT w miesiącu maju oraz następnym. W opinii Spółki skarga kasacyjna Ministerstwa Finansów nie ma uzasadnienia prawnego i zostanie oddalona.

W opinii Emitenta, poza wyżej przedstawioną sytuacją, tendencjami opisanymi w punkcie 12.1 Części rejestracyjnej Prospektu oraz czynnikami ryzyka przedstawionymi w Rozdziale II - Czynniki Ryzyka, nie występują żadne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego.

13 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych ani szacunkowych wyników finansowych oraz podjął decyzję o nieprzedstawianiu ich w Prospekcie.

14 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1 Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką

Poniższe informacje zostały zawarte w Prospekcie na podstawie oświadczeń złożonych przez poszczególne osoby zarządzające, nadzorujące oraz prokurenta.

14.1.1 Zarząd i osoby zarządzające wyższego szczebla

W skład Zarządu wchodzi dwie osoby – **Lubomir Serbin** – Prezes Zarządu oraz **Zbigniew Rakocy** Wiceprezes Zarządu.

Lubomir Serbin – Prezes Zarządu

Wiek: 58 lat

Lubomir Serbin ma wykształcenie wyższe, w 1975 roku ukończył Uniwersytet im. Mikołaja Kopernika w Toruniu, Wydział Ekonomiczny. W 1980 r. ukończył studia podyplomowe w zakresie zarządzania i rachunku ekonomicznego na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Adres miejsca pracy: Kraków (31-358), ul. Jasnogórska 71.

Przebieg kariery zawodowej Lubomira Serbina:

- | | |
|--------------|---|
| 2009 – nadal | ADVADIS S.A. – Prezes Zarządu |
| 2007 – 2008 | Nibres - ADS Sp. z o.o. – Prezes Zarządu; |
| 1990 – 2007 | prowadzenie działalności gospodarczej pod nazwą Przedsiębiorstwo Nibres; |
| 1975 – 1990 | Wojewódzki Związek Kółek i Organizacji Rolniczych – kierownik wydziału, Prezes Zarządu. |

Oprócz wyżej wymienionych Lubomir Serbin pełnił w ciągu ostatnich 5 lat funkcje członka Rady Nadzorczej Emitenta (luty – grudzień 2008 r.), członka Rady Nadzorczej spółki Sigma Sp. z o.o. (2005 – 2008) oraz członka Rady Nadzorczej spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. (2007 – 2008). Obecnie Lubomir Serbin nie pełni żadnej funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek osobowych lub kapitałowych.

Lubomir Serbin jest akcjonariuszem Emitenta. Posiada 7 688 000 akcji Spółki.

Lubomir Serbin jest i był w ciągu ostatnich 5 lat aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego zaangażowanie w każdej ze spółek publicznych, w których posiada/posiadał akcje, nie przekracza i nie przekraczało 5% głosów na walnym zgromadzeniu.

Oprócz wyżej wymienionych Lubomir Serbin nie jest współnikiem, rozumianym również jako akcjonariusz, spółek osobowych lub kapitałowych, z zastrzeżeniem, iż do 2008 r. posiadał udziały spółki Współpraca Sp. z o.o.

Zgodnie z oświadczeniem, Lubomir Serbin nie prowadzi podstawowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma znaczenie dla Emitenta.

Według oświadczenia, Lubomir Serbin:

- nie otrzymał wyroku związanego z przestępstwami oszustwa za okres pięciu poprzednich lat;
- nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego, nadzorczego lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał kiedykolwiek zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, oraz nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat.

Pomiędzy Prezesem Zarządu a Wiceprezesem Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej i prokurentem nie występują żadne powiązania rodzinne.

Zbigniew Rakocy – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 51 lat

Zbigniew Rakocy ma wykształcenie wyższe – w 1981 r. ukończył studia wyższe na Wydziale Mechanicznym Politechniki Poznańskiej (magister inżynier).

Adres miejsca pracy: Kraków (31-358), ul. Jasnogórska 71.

Przebieg kariery zawodowej Zbigniewa Rakocy:

2008 – nadal	ADVADIS S.A. – Członek Zarządu, Wiceprezes Zarządu;
2000 – 2008	Star Napoje Poznań Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
1984 – 2000	STAR Zbigniew Rakocy – własna działalność gospodarcza;
1982 – 1984	WZSP w Poznaniu – referent;
1982	Transmeble – referent.

Oprócz wymienionych powyżej, Zbigniew Rakocy pełni następujące funkcje:

- CHAR S.A. – Członek Zarządu (od 2007 r.);
- Unia Dystrybutorów S.A. – Członek Zarządu (spółka nie prowadzi obecnie działalności) – od 2001 r.;
- Współpraca Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej – od 2007 r.;
- Rental Sky Aleksandra i Zbigniew Rakocy Sp. Jawna – wspólnik (od 2008 r.).

W ciągu ostatnich 5 lat Zbigniew Rakocy pełnił funkcję członka zarządu spółki Star Napoje Poznań – ADS Sp. z o.o. (2001 – 2008) oraz funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. (2007 – 2008).

Zbigniew Rakocy jest akcjonariuszem Emitenta. Posiada 900 000 akcji Emitenta.

Oprócz akcji Emitenta, według oświadczenia Zbigniew Rakocy nie posiada i nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji lub udziałów w spółkach osobowych i kapitałowych, z wyjątkiem 95% udziałów w spółce Star Napoje Poznań – ADS Sp. z o.o., która została przejęta przez Emitenta oraz oprócz posiadanych obecnie 100% w spółce CHAR S.A. oraz 20% udziałów w spółce Współpraca Sp. z o.o.

Zgodnie z oświadczeniem, Zbigniew Rakocy nie prowadzi podstawowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma znaczenie dla Emitenta.

Według oświadczenia, Zbigniew Rakocy:

- nie otrzymał wyroku związanego z przestępstwami oszustwa za okres pięciu poprzednich lat;
- nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego, nadzorczego lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał kiedykolwiek zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, oraz nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat.

Pomiędzy Wiceprezesem Zarządu a Prezesem Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

Krzysztof Topolewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Borkowski – Członek Rady Nadzorczej

Tadeusz Rozpara – Członek Rady Nadzorczej

Marek Misiek – Członek Rady Nadzorczej

Mieczysław Piekarski – Sekretarz Rady Nadzorczej

Jerzy Bartosiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Puchalski – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Topolewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 34 lata

Krzysztof Topolewski ma wykształcenie wyższe prawnicze - w 1999 r. ukończył Uniwersytet im. Adama Mickiewicza, kierunek prawo, w 2002 r. ukończył Podyplomowe Studium Prawa Podatkowego na Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu. Od 2003 r. posiada uprawnienia radcy prawnego.

Adres miejsca pracy: Poznań, ul. 28 Czerwca 1956 r. 231/239.

Przebieg kariery zawodowej Krzysztofa Topolewskiego:

- | | |
|--------------|--|
| 2006 – nadal | "Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych P. J. Sowisło&Topolewski" z siedzibą w Poznaniu - spółka komandytowa – wspólnik zarządzający – komplementariusz (poprzednio "Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych P. J. Sowisło" z siedzibą w Poznaniu - spółka komandytowa – wspólnik zarządzający – komplementariusz); |
| 2003 – 2006 | "Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych P. J. Sowisło" z siedzibą w Poznaniu – spółka komandytowa – komandytariusz; |
| 1999 – 2003 | "Kancelaria Radcy Prawnego P. J. Sowisło" z siedzibą w Poznaniu - spółka komandytowa - prawnik. |

Oprócz wyżej wymienionych Krzysztof Topolewski nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych lub kapitałowych.

Krzysztof Topolewski nie pełni i nie pełnił w ciągu ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorującego.

Zgodnie z oświadczeniem, Krzysztof Topolewski nie prowadzi podstawowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma znaczenie dla Emitenta.

Według oświadczenia, Krzysztof Topolewski:

- nie otrzymał wyroku związanego z przestępstwami oszustwa za okres pięciu poprzednich lat;
- nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego, nadzorczego lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał kiedykolwiek zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, oraz nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat.

Krzysztof Borkowski – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 61 lat

Krzysztof Borkowski ma wykształcenie wyższe – ukończył Szkołę Główną Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie, Wydział Melioracji.

Adres miejsca pracy: Bydgoszcz, ul. Kielecka 6.

Przebieg kariery zawodowej Krzysztofa Borkowskiego:

- | | |
|--------------|--|
| 2008 – nadal | ADVADIS S.A. – Doradca Dyrektora Regionu |
| 1991 – 2007 | Przedsiębiorstwo Wielobranżowe INTER-HURT – Prezes Zarządu; |
| 1971 – 1991 | Rejonowe Przedsiębiorstwo Melioracji w Bydgoszczy (stanowiska kierownicze, w tym jako dyrektor). |

Oprócz wyżej wymienionych, Krzysztof Borkowski nie pełni i nie pełnił w ciągu ostatnich 5 lat innych funkcji w organach spółek osobowych i kapitałowych, z zastrzeżeniem, iż pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej w spółce Unia Dystrybutorów S.A. oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w spółce Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. (2007-2008).

Krzysztof Borkowski jest akcjonariuszem Emitenta. Posiada 3 707 500 akcji Emitenta.

Oprócz akcji Emitenta, według oświadczenia Krzysztof Borkowski nie posiada i nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji lub udziałów w spółkach osobowych i kapitałowych.

Zgodnie z oświadczeniem, Krzysztof Borkowski nie prowadzi podstawowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma znaczenie dla Emitenta.

Według oświadczenia, Krzysztof Borkowski:

- nie otrzymał wyroku związanego z przestępstwami oszustwa za okres pięciu poprzednich lat;
- nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego, nadzorczego lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał kiedykolwiek zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, oraz nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat.

Tadeusz Rozpara – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 57 lat

Tadeusz Rozpara ma wykształcenie średnie techniczne. Ukończył kurs kandydatów na członków Rad Nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa i spółek komunalnych.

Adres miejsca pracy: Kielce (25-217), ul. Hauke Bosaka 11.

Przebieg kariery zawodowej Tadeusza Rozpara:

- | | |
|----------------|---|
| 1998 – 2008 | Przedsiębiorstwo Wielobranżowe RO&MA S.A. w Kielcach, Prezes Zarządu; |
| 1997 – 2000 | Małopolski Browar Strzelec S.A. (obecnie ADVADIS S.A.), Wiceprezes Zarządu; |
| 1991 – obecnie | RO&MA Rozpara Spółka Jawna – Wspólnik; |
| 1987 – 1990 | Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Handlu Wewnętrznego w Kielcach, specjalista ds. inwestycji i remontów; |
| 1986 – 1987 | Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM w Kielcach, kierownik Sekcji Remontów; |
| 1974 – 1986 | Sąd Wojewódzki w Kielcach, kierownik Oddziału Gospodarczego. |

Tadeusz Rozpara od 1991 r. jest wspólnikiem Przedsiębiorstwa RO&MA Rozpara Spółka Jawna w Kielcach (wcześniej Przedsiębiorstwo Wielobranżowe RO&MA s.c.) oraz posiada udziały spółki Polska Grupa Alkoholi Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Wejherowie i 20% udziałów w spółce Współpraca Sp. z o.o.

Tadeusz Rozpara jest akcjonariuszem Emitenta. Posiada 5 500 000 akcji Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat, Tadeusz Rozpara był akcjonariuszem: spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe RO&MA S.A. (1988 – 2007).

Obecnie oraz w ciągu ostatnich 5 lat Tadeusz Rozpara był aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym zaangażowanie w spółki giełdowe nie przekracza i nie przekraczało 5% głosów na walnym zgromadzeniu.

Tadeusz Rozpara pełni obecnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Alkoholi Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Wejherowie. W okresie ostatnich 5 lat, Tadeusz Rozpara pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej spółki KT Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (2003 – 2009) oraz funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Współpraca Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (2003 – 2008). Oprócz wymienionych Tadeusz Rozpara nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego czy nadzorczego w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Tadeusz Rozpara nie prowadzi podstawowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma znaczenie dla Emitenta.

Według oświadczenia, Tadeusz Rozpara:

- nie otrzymał wyroku związanego z przestępstwami oszustwa za okres pięciu poprzednich lat;

- nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego, nadzorczego lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, z zastrzeżeniem pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Polska Grupa Alkoholi Sp. z o.o. z siedzibą w Wejherowie, która została postawiona w stan likwidacji w związku z zakończeniem działalności operacyjnej, dla której została powołana;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał kiedykolwiek zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, oraz nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat.

Marek Józef Misiek – członek Rady Nadzorczej

Wiek: 47 lat

Marek Misiek ma wykształcenie średnie techniczne - ukończył Śląskie Techniczne Zakłady Naukowe w Katowicach.

Adres miejsca pracy: Katowice (40-189), ul. Leopolda 15.

Przebieg kariery zawodowej Marka Misiek:

2009 – nadal ADVADIS S.A. – Doradca Zarządu

2008 ADVADIS S.A. - Dyrektor Regionu Śląsk

1990 – 2007 Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Bomark” – najpierw jako współwłaściciel, a od przekształcenia w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością – Prezes Zarządu „Bomark”;

1985 - 1990 Centrala Zbytu Węgla w Katowicach – inspektor techniczny;

1982 – 1983 Dyspozytor w Przedsiębiorstwie Transportowo Spedycyjnym Budownictwa Węglowego w Katowicach.

Oprócz wyżej wymienionych, Marek Misiek nie pełni i nie pełnił w ciągu ostatnich 5 lat innych funkcji w organach spółek osobowych i kapitałowych, z zastrzeżeniem pełnienia następujących funkcji: Prezesa Zarządu spółki Bomark – ADS Sp. z o.o. (31 lipca 2008 r. połączenie spółki Bomark – ADS Sp. z o.o. z Emitentem), Prezesa Zarządu spółki Bomark MR Sp. z o.o. (14 stycznia 2005 r. połączenie spółki Bomark MR Sp. z o.o. ze spółką Bomark – ADS Sp. z o.o.) oraz Wiceprezesa Zarządu spółki MR Bomark Sp. z o.o. (24 października 2006 r. połączenie spółki MR Bomark Sp. z o.o. ze spółką Bomark – ADS Sp. z o.o.).

Marek Misiek jest współnikiem w spółce cywilnej Marek Misiek Ryszard Misiek PHU „POTOK” (od listopada 2007 r.).

Marek Misiek jest akcjonariuszem Emitenta. Posiada 3 648 155 akcji Emitenta.

Oprócz akcji Emitenta, według oświadczenia Marek Misiek nie posiada i nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji lub udziałów w spółkach osobowych i kapitałowych.

Zgodnie z oświadczeniem, Marek Misiek nie prowadzi podstawowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma znaczenie dla Emitenta.

Według oświadczenia, Marek Misiek:

- nie otrzymał wyroku związanego z przestępstwami oszustwa za okres pięciu poprzednich lat;

- nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego, nadzorczego lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał kiedykolwiek zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, oraz nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat.

Jerzy Bartosiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 48 lat

Jerzy Bartosiewicz w 1990 r. ukończył Wydział Ekonomii Uniwersytetu Łódzkiego. Jerzy Bartosiewicz posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 52. uczestniczył w licznych szkoleniach i kursach z zakresu: zarządzania jakością w banku, zarządzanie marketingowe bankiem, zarządzanie organizacją i planowaniem jej rozwoju, konflikty i decyzje w zarządzaniu organizacją, zarządzanie strategiczne zasobami firmy, dostosowanie struktury aktywów i pasywów, dystrybucja funduszy w Europie.

Adres miejsca pracy: Warszawa, ul. Mokotowska 48.

Przebieg kariery zawodowej Jerzego Bartosiewicza:

2004 – nadal	4FIN Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Członek Zarządu;
2002 – 2005	Browary Polskie Brok – Strzelec S.A. – Dyrektor Finansowy, Doradca Zarządu;
2001 – 2002	NFI im. E.Kwiatkowskiego S.A. – Doradca Zarządu;
2000 – 2001	Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. – Doradca Zarządu;
1998 – 2000	PZU na Życie S.A. – Wiceprezes Zarządu;
1992 – 1998	Bank Handlowy w Warszawie – Dyrektor COK;
1991 – 1992	Bank Handlowo – Kredytowy S.A. – makler papierów wartościowych.

Funkcje w organach zarządzających i nadzorczych spółek osobowych i kapitałowych:

- Izba Przedsiębiorstw Maklerskich – Członek Zarządu;
- CeTO S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 4NFI – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- TFI Banku Handlowego – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- PTE PZU S.A. – Sekretarz Rady Nadzorczej;
- PTE Banku Handlowego i PKOBP – Członek Rady Nadzorczej;
- Browary Perła S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- Drugi NFI – Członek Rady Nadzorczej;
- RAFAMET S.A. - Członek Rady Nadzorczej

Oprócz wyżej wymienionych, Jerzy Bartosiewicz w ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, z zastrzeżeniem iż pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce Stoczek Sp. z o.o. oraz do 2007 r. pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Jerzy Bartosiewicz jest współnikiem 4FIN Corporate Finance Sp. z o.o. oraz 3B Sp. z o.o.

Obecnie oraz w ciągu ostatnich 5 lat Jerzy Bartosiewicz był aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym zaangażowanie w spółki giełdowe nie przekracza i nie przekraczało 5% głosów na walnym zgromadzeniu.

Oprócz wyżej wymienionych Jerzy Bartosiewicz nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych i kapitałowych.

Zgodnie z oświadczeniem, Jerzy Bartosiewicz nie prowadzi podstawowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma znaczenie dla Emitenta.

Według oświadczenia, Jerzy Bartosiewicz:

- nie otrzymał wyroku związanego z przestępstwami oszustwa za okres pięciu poprzednich lat;
- nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego, nadzorczego lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał kiedykolwiek zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, oraz nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat.

Mieczysław Piekarski – Sekretarz Rady Nadzorczej

Wiek: 38 lat

Mieczysław Piekarski ma wykształcenie wyższe prawnicze – w 1997 r. ukończył aplikację sądową przy Sądzie Okręgowym w Kielcach, w 2001 r. ukończył aplikację radcowską i uzyskał uprawnienia radcy prawnego.

Adres miejsca pracy: Kielce (25-312), ul. Warszawska 28/4.

Przebieg kariery zawodowej Mieczysława Piekarskiego:

2008	Syndyk Masy Upadłości PW „SUCKERT” Sp. z o.o. w Kielcach;
2004 – 2007	Syndyk Masy Upadłości COLMETAL Końskie Sp. z o.o. w Końskich;
2004 – 2007	Syndyk Masy Upadłości Partners Trade Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim;
2004	Syndyk Masy Upadłości PPIUK POLMAIK Sp. z o.o. w Kielcach;
2001 – nadal	prowadzenie Kancelarii Radcy Prawnego w Kielcach;
1997 – 2001	Pamex Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach, Lider Market S.A. z siedzibą w Kielcach – prawnik, dyrektor ds. inwestycji.
1995 – 1997	Etatowy aplikant sądowy w Sądzie Okręgowym w Kielcach

Mieczysław Piekarski pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki Pretorbau Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach.

Oprócz wyżej wymienionych, Mieczysław Piekarski nie pełni i nie pełnił w ciągu ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego, z wyjątkiem funkcji członka Rady Nadzorczej KT Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (2004 - 2009), członka Rady Nadzorczej Telekomunikacji Związku Gmin Ziemi Wieluńskiej S.A. w Wieluniu (2004 – 2008), członka Rady Nadzorczej Współpraca Sp. z o.o. (2003 – 2008) oraz członka Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Wielobranżowego „RO&MA” S.A. w Kielcach (2006 – 2008).

Mieczysław Piekarski jest współnikiem spółki Pretorbau Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach.

Oprócz ww. Mieczysław Piekarski nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych i kapitałowych.

Zgodnie z oświadczeniem, Mieczysław Piekarski nie prowadzi podstawowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma znaczenie dla Emitenta.

Według oświadczenia, Mieczysław Piekarski:

- nie otrzymał wyroku związanego z przestępstwami oszustwa za okres pięciu poprzednich lat;
- nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego, nadzorczego lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał kiedykolwiek zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, oraz nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat.

Piotr Puchalski – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 44 lata

Piotr Puchalski ma wykształcenie średnie, ukończył państwowe kursy przygotowujące do pełnienia funkcji członka rady nadzorczej. Piotr Puchalski posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 352.

Adres miejsca pracy: Kraków (31-358), ul. Jasnogórska 71 – adres, pod którym Piotr Puchalski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

Przebieg kariery zawodowej Piotra Puchalskiego:

- 2001 – 2003 FinCo Group S.A. - Dyrektor;
- 1998 – 2001 Wood and Company S.A. - Dyrektor do spraw klientów instytucjonalnych;
- 1991 – 1997 Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. - Kierownik Sekcji Maklerów Specjalistów Biura Maklerskiego BPH S.A.

Oprócz funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta, Piotr Puchalski nie pełni obecnie żadnej funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego czy nadzorczego spółek prawa handlowego.

W okresie ostatnich 5 lat Piotr Puchalski pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta (2007 – 2008), członka Rady Nadzorczej spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. (2007 – 2008), funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki Stereo.pl S.A. (do 2007 r.) oraz funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Współpraca Sp. z o.o. (od 2008 roku).

Piotr Puchalski nie jest współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych i kapitałowych, z zastrzeżeniem, iż jest aktywnym inwestorem, przy czym jego zaangażowanie w każdej ze spółek publicznych nie przekracza 5% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki

W okresie ostatnich 5 lat Piotr Puchalski był aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego zaangażowanie w każdej ze spółek publicznych nie przekraczało 5% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki.

W okresie ostatnich 5 lat Piotr Puchalski posiadał akcje Emitenta uprawniające do wykonywania ponad 5% głosów.

Zgodnie z oświadczeniem, Piotr Puchalski nie prowadzi podstawowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma znaczenie dla Emitenta.

Według oświadczenia, Piotr Puchalski:

- nie otrzymał wyroku związanego z przestępstwami oszustwa za okres pięciu poprzednich lat;
- nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego, nadzorczego lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał kiedykolwiek zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, oraz nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a Prezesem i Wiceprezesem Zarządu oraz prokurentem nie występują powiązania rodzinne.

14.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

W ocenie Emitenta, osobą zarządzającą wyższego szczebla jest **Witold Rosiak** – Prokurent Spółki.

Witold Rosiak – prokurent Spółki

Wiek: 45 lat

Witold Rosiak ma wykształcenie wyższe: w 1990 r. uzyskał tytuł magistra prawa na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, w 1995 r. uzyskał tytuł magistra ekonomii na Uniwersytecie Łódzkim. W 1994 ukończył kurs dla kandydatów na głównych księgowych przy Stowarzyszeniu Księgowych Polskich.

Adres miejsca pracy: Kraków (31-358), ul. Jasnogórska 71.

Przebieg kariery zawodowej Witolda Rosiaka:

2009 – nadal	ADVADIS S.A. – Dyrektor finansowy, prokurent;
1996 – 2008	Metalplast – Oborniki/Ruukki Polska Sp. z o.o. – główny księgowy, dyrektor finansowy, prokurent;
1995 – 1996	Faxe/Peva Polska Sp. z o.o.- główny księgowy
1994 – 1995	Ernst&Young – konsultant ds. księgowych;
1991 – 1994	Bank Przemysłowy S.A. w Łodzi – straszny księgowy;
1990 – 1991	II Urząd Skarbowy w Łodzi – starszy referent.

Oprócz wyżej wymienionych Witold Rosiak nie pełni i nie pełnił w ciągu ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorczego w spółkach osobowych i kapitałowych, z zastrzeżeniem funkcji prokurenta w spółce Ruukki Construction Polska Holding Sp. z o.o. w likwidacji (wcześniej występująca pod firmą Metalplast Oborniki Holding Sp. z o.o. – 2004 – 2007), prokurenta w spółce Ruukki Construction Polska Sp. z o.o. oraz prokurenta w spółce Ruukki Polska Sp. z o.o. (2007 – 2008).

Witold Rosiak nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych i kapitałowych, z zastrzeżeniem, iż był współnikiem w spółce Metalplast – Oborniki Holding Sp. z o.o.(2004-2005)

Według oświadczenia, Witold Rosiak:

- nie otrzymał wyroku związanego z przestępstwami oszustwa za okres pięciu poprzednich lat;
- nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego, nadzorczego lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał kiedykolwiek zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, oraz nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat.

Pomiędzy prokurentem a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

14.2 Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Według najlepszej wiedzy Emitenta, nie istnieją konflikty interesów osób zarządzających i nadzorujących oraz osób zarządzających wyższego szczebla pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub obowiązkami.

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem odnośnie powołania osób wskazanych w punkcie 14.1.

Według wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez osoby, o których mowa w punkcie 14.1. żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu, z zastrzeżeniem, iż część akcjonariuszy posiadających akcje serii J, zamierzając zbyć akcje serii J, udzieliło wyłącznego upoważnienia do ich zbycia obowiązującego do 31 marca 2010 r.

15 WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

15.1 Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta za rok 2009

WYNAGRODZENIE, NAGRODY I KORZYŚCI DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH W ADVADIS S.A. NALICZONE W 2009 R,	FUNKCJA	KWOTA (ZŁ)
Bogdan Grzegorz Waśniewski	Prezes Zarządu do 10/2009	450 502,66
Zbigniew Rakocy	Wiceprezes Zarządu	418 575,17
Witold Rosiak	Prokurent od 10/2009	50 454,52
Lubomir Serbin	Prezes Zarządu	0

Źródło: Emitent

Wynagrodzenia dla RN wypłacone w 2009 roku

WYNAGRODZENIE, NAGRODY I KORZYŚCI DLA OSÓB NADZORUJĄCYCH W ADVADIS S.A. W 2009 ROKU	FUNKCJA	KWOTA (ZŁ)
Puchalski Piotr	Członek Rady Nadzorczej	66 210,76
Topolewski Krzysztof	Przewodniczący Rady Nadzorczej	96 561,33
Borkowski Krzysztof	Członek Rady Nadzorczej	92 846,52
Rozpara Tadeusz	Członek Rady Nadzorczej	80 461,90
Piekarski Mieczysław	Sekretarz Rady Nadzorczej	58 533,33
Misiek Marek	Członek Rady Nadzorczej	80 461,90
Bartosiewicz Jerzy	Członek Rady Nadzorczej	66 210,76
Razem		

Źródło: Emitent

Uchwałą nr 21/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2009 r. ustalone zostało wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w wysokości 4 000,00 zł brutto miesięcznie.

15.2 Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Według oświadczenia Emitent nie wydzielił i nie zgromadził kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia.

16 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

16.1.1 Zarząd Emitenta oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Lubomir Serbin – powołany na funkcję Prezesa Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2009 r. Kadencja Lubomira Serbina trwa trzy lata i kończy się 20 października 2012 r. Mandat Prezesa Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2011 r.

Zbigniew Rakocy – powołany został na funkcję członka Zarządu – dyrektora ds. handlowych uchwałą Rady Nadzorczej nr 3/24/07/2008 z dnia 24 lipca 2008 r. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 11 lutego 2009 r. Zbigniewowi Rakocy została powierzona funkcja Wiceprezesa Zarządu. Kadencja Zbigniewa Rakocy trwa trzy lata i kończy się 24 lipca 2011 r. Mandat Wiceprezesa Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2010 r.

16.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Uchwałą nr 10/09/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 września 2008 r. ustalono liczbę członków Rady Nadzorczej na 7 osób.

Krzysztof Topolewski – powołany na członka Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 15 października 2007 r. Na Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołany uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 15/09/2008 z dnia 30 września 2009 r. Kadencja Krzysztofa Topolewskiego trwa trzy lata i kończy się 15 października 2010 r. Mandat Krzysztofa Topolewskiego wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2009 r.

Krzysztof Borkowski - powołany na stanowisko członka Rady Nadzorczej uchwałą nr 6/2/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 lutego 2008 r. Kadencja Krzysztofa Borkowskiego trwa trzy lata i kończy się 11 lutego 2011 r.

Tadeusz Rozpara – powołany na stanowisko członka Rady Nadzorczej uchwałą nr 7/2/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 lutego 2008 r. Kadencja Tadeusza Rozpara trwa trzy lata i kończy się 11 lutego 2011 r.

Mieczysław Piekarski – powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 11/09/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 września 2008 r. Kadencja Mieczysława Piekarskiego trwa trzy lata i kończy się 30 września 2011 r.

Jerzy Bartosiewicz - powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 12/09/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 września 2008 r. Kadencja Jerzego Bartosiewicza trwa trzy lata i kończy się 30 września 2011 r.

Marek Misiek – powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 13/09/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 września 2008 r. Kadencja Marka Misiek trwa trzy lata i kończy się 30 września 2011 r.

Piotr Puchalski – powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 12/12/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 grudnia 2008 r. Kadencja Piotra Puchalskiego trwa trzy lata i kończy się 29 grudnia 2011 r.

Mandaty obecnych członków Rady Nadzorczej, z wyłączeniem mandatu Krzysztofa Topolewskiego, wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2010 r.

16.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

Prokurent Spółki powołany został na stanowisko uchwałą Zarządu nr 1/10/2009 z dnia 7 października 2009 r. Powołanie prokurenta ma charakter bezterminowy. Zgodnie z art. 371 § 5 KSH odwołać prokurę może każdy członek zarządu.

16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Według oświadczenia Emitenta nie istnieją umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących zawarte z Emitentem, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Członkowie Zarządu zatrudnieni są przez Emitenta na podstawie umów o pracę.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie są zatrudnieni przez Emitenta z wyjątkiem Krzysztofa Borkowskiego zatrudnionego na stanowisku Doradcy Dyrektora Regionu oraz Marka Miśka zatrudnionego na stanowisku Doradcy Dyrektora Handlowego.

Prokurent Emitenta jest zatrudniony przez Emitenta na podstawie umowy o pracę.

16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

W Spółce funkcjonuje Komitet Audytu, powołany uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 listopada 2009 roku, która weszła w życie z dniem 1 grudnia 2009 roku. W skład Komitetu Audytu wchodzi Członkowie Rady Nadzorczej: Jerzy Bartosiewicz, który spełnia wymogi określone w art. 86 ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach (Dz.U. nr 77, poz. 649), Mieczysław Piekarski i Krzysztof Borkowski.

Zgodnie z § 10 Regulaminu Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej może być jednocześnie członkiem komitetu audytu i komitetu wynagrodzeń.

Komitety podejmują decyzje w formie uchwał.

Komitet audytu składa się z co najmniej 3 członków wybieranych przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

Do zadań komitetu audytu należy:

- Przedkładanie Radzie Nadzorczej bieżącej oceny sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki;
- Sygnalizowanie Radzie Nadzorczej o wszelkich sprawach ekonomiczno – finansowych Spółki wymagających interwencji Rady Nadzorczej w ramach jej kompetencji przewidzianych przepisami prawa;
- Wstępna ocena rzetelności i kompletności dokumentów ekonomicznych – finansowych przedstawianych Radzie Nadzorczej przez Zarząd Spółki;
- Przygotowanie wstępnych wersji sprawozdań i opinii przedkładanych przez Radę Nadzorczą Walnemu Zgromadzeniu;
- Przygotowanie odpowiedzi na pytania, sugestie i wnioski pozostałych członków Rady Nadzorczej odnoszących się do spraw ekonomiczno – finansowych Spółki;
- Opiniowanie kandydatów przed wyborem przez Radę Nadzorczą biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki;
- Składanie Radzie Nadzorczej rocznego sprawozdania z działalności komitetu audytu.

Zgodnie z § 10 Regulaminu Rady Nadzorczej istnieje również możliwość powołania komitetu wynagrodzeń.

Komitet wynagrodzeń składa się z co najmniej 3 członków wybieranych przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

Do zadań komitetu wynagrodzeń należy:

- Ocena na żądanie pozostałych członków Rady Nadzorczej aktualnej wysokości wynagrodzenia członków Zarządu w kontekście wyników finansowych osiągniętych przez Spółkę;
- Przedkładanie Radzie Nadzorczej propozycji wysokości (oraz zmian) wynagrodzeń poszczególnych członków Zarządu;
- Składanie wniosków w przedmiocie udzielenia członkom Zarządu dodatkowych gratyfikacji lub premii okresowych;
- Składanie Radzie Nadzorczej rocznego sprawozdania z działalności komitetu wynagrodzeń.

Obecnie w Spółce funkcjonuje komitet audytu i nie funkcjonuje komitet wynagrodzeń.

16.4 Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Oświadczeniem z dnia 1 lutego 2008 r. (raport bieżący nr 10/2008) Emitent poinformował o trwałym niestosowaniu następujących zasad zebranych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”:

Zasada I.1.

Spółka nie dysponuje stosownym sprzętem umożliwiającym transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, jak również rejestrowanie przebiegu obrad i upublicznianie go na stronie internetowej.

Zasada II.2.

Strona internetowa Spółki funkcjonuje wyłącznie w języku polskim. W przyszłości możliwe jest stosowanie przez Spółkę niniejszej zasady i stosowne dostosowanie treści strony internetowej Spółki.

Zasada III.1.

Rada Nadzorcza zgodnie z wymogami KSH ma obowiązek dokonać oceny sprawozdania zarządu z działalności oraz sprawozdania finansowego, tym samym Rada Nadzorcza ocenia również sytuację Spółki. Spółka nie uważa za konieczne wprowadzania dodatkowego wymogu odrębnej oceny sytuacji Spółki. Rada Nadzorcza powinna rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego zgromadzenia, tylko w przypadkach kiedy uzna to za stosowne.

Zasada III.6.

Strategiczni akcjonariusze wymagają aby w skład Rady Nadzorczej wchodziły desygnowane przez nich osoby, co w ich opinii umożliwia właściwą i efektywną realizację strategii Spółki i wystarczająco zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z przedsiębiorstwem Spółki.

Zasada III.7.

W skład Rady Nadzorczej Spółki nie wchodzi niezależni członkowie Rady Nadzorczej, dlatego niemożliwe jest przestrzeganie niniejszej zasady w pełni. Zgodnie z regulaminem Rady nadzorczej w ramach rady Nadzorczej funkcjonuje komitet audytu.

Zasada III.8.

Brak możliwości stosowania tej zasady ze względu na niestosowanie przez Spółkę zasady III.7.

Zasada IV.6.

Warunki prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej mogą wymagać, aby dzień wypłaty wypadał później niż 15 dni od dnia ustalenia prawa do dywidendy.

Raportem z dnia 9 stycznia 2009 r. (3/2009) Emitent poinformował o częściowym stosowaniu zasady II.2. związanej z zapewnieniem funkcjonowania strony internetowej Emitenta w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w Części II. pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Spółka oświadczyła, iż do końca 2009 r. zamieści na swojej stronie internetowej tłumaczenia na język angielski podstawowych dokumentów korporacyjnych, a w szczególności statut i regulaminy organów Spółki, życiorysy zawodowe członków organów Spółki. Spółka zamierza także prezentować na swojej internetowej stronie informacje bieżące, które w opinii Spółki zostaną uznane za istotne dla inwestorów zagranicznych.

W ocenie Spółki, z uwagi na strukturę akcjonariatu, nie wydaje się koniecznym tłumaczenie wszystkich raportów bieżących i okresowych publikowanych przez Spółkę. Zarząd nie wyklucza pełnego stosowania zasady w przyszłości.

Pozostałe zasady są stosowane przez Emitenta.

17 ZATRUDNIENIE

17.1 Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta

Poniższe tabele przedstawiają strukturę zatrudnienia Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu (stan na koniec okresu). Dane za rok 2007 dotyczą zatrudnienia Emitenta wraz z zatrudnieniem w spółkach zależnych (które zostały następnie połączone z Emitentem w roku 2008).

Tabela. Stan zatrudnienia w okresie od 31.12.2006 do Dnia Zatwierdzenia Prospektu

Rodzaj współpracy	Dzień Zatwierdzenia Prospektu	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Umowa na czas nieokreślony	225	224	315	177	7
Umowa na czas określony	560	564	524	389	0
Umowa cywilno-prawna	59	57	94	110	0
Razem	844	845	933	676	7

Źródło: Emitent

Znaczne zmiany liczebności personelu wynikają z procesu przyłączania kolejnych hurtowni napojów do przedsiębiorstwa Emitenta (co miało miejsce w drugiej połowie roku 2008), a także z prowadzonej reorganizacji Spółki.

Zmiany w zakresie liczby zawartych umów cywilnoprawnych wynikają ponadto z sezonowości prowadzonej działalności.

Tabela. Zatrudnienie w podziale na regiony geograficzne w okresie od 31.12.2008 do Dnia Zatwierdzenia Prospektu (umowy o pracę)

Region sprzedaży	Dzień Zatwierdzenia Prospektu	31.12.2009	31.12.2008
Południowo –Zachodni	156	155	176
Śląsk	279	274	286
Południowy - Wschód	135	135	159
Północ	88	95	91
Środkowo-Wschodni	72	74	73
Centrala	55	55	54

Źródło: Emitent

17.2 Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta

17.2.1 Zarząd Emitenta

„Na dzień zatwierdzenia Prospektu Lubomir Serbin – Prezes Zarządu wraz z żoną posiadają na zasadzie małżeńskiej wspólności ustawowej 7 852 000 Akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 3,90% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 3,68% głosów na WZ Emitenta”]

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zbigniew Rakocy – Wiceprezes Zarządu posiada 900 000 Akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 0,45% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 0,42% głosów na WZ Emitenta. Zbigniew Rakocy ponadto posiada 20% udziałów w kapitale Współpraca Sp z o.o., która to spółka posiada 2 050 000 akcji uprzywilejowanych serii A Emitenta, stanowiących 1,02% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 10 250 000 głosów, tj. 4,8% głosów na WZ Emitenta.

17.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Krzysztof Borkowski – Członek Rady Nadzorczej posiada:

- 3 707 500 Akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 1,84% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 1,74% głosów na WZ Emitenta,

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Marek Misiek – Członek Rady Nadzorczej posiada:

- 3 648 155 Akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 1,81% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 1,71% głosów na WZ Emitenta,

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Tadeusz Rozpara – Członek Rady Nadzorczej posiada 5 500 000 Akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 2,73% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 2,58% głosów na WZ Emitenta. Ponadto Tadeusz Rozpara posiada 20% udziałów w kapitale Współpraca Sp z o.o., która to spółka posiada 2 050 000 akcji uprzywilejowanych serii A Emitenta, stanowiących 1,02% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 10 250 000 głosów, tj. 4,8% głosów na WZ Emitenta.

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma ustaleń co do przyszłego uczestnictwa innych pracowników w kapitale Emitenta.

18 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1 Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Według oświadczenia Emitenta znacznym akcjonariuszem innymi niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, który w sposób bezpośredni lub pośredni posiada udział w kapitale Spółki lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy przepisów prawa krajowego jest:

Krzysztof Maciejec, posiadający na dzień 24 września 2009 r. 7 436 549 akcji zwykłych na okaziciela oraz 650 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, stanowiących łącznie 4,01% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 5,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

18.2 Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, niż wynikające z posiadanego udziału w kapitale zakładowym.

18.3 Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany

Nie występuje podmiot dominujący ani sprawujący kontrolę nad Emitentem.

Akcjonariuszom mniejszościowym przysługują określone w obowiązujących przepisach prawa służące zapobieganiu nadużywaniu kontroli takie jak:

- uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (uprawnienie przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/5 kapitału zakładowego);
- uprawnienie żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia (uprawnienie przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego);

- prawo sprawdzenia listy obecności przez wybraną w tym celu komisję (na wniosek akcjonariuszy reprezentujących 1/10 kapitału zakładowego).

Ochronie interesów akcjonariuszy mniejszościowych służy również określona w przepisach kwalifikowana większość głosów do podjęcia określonych decyzji przez walne zgromadzenie lub określone kworum niezbędne dla podjęcia decyzji (np. pozbawienie prawa poboru, emisja obligacji zamiennych i z prawem pierwszeństwa, zmiana statutu, umorzenie akcji, zbycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozwiązanie spółki).

18.4 Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Akcjonariusze posiadający 39 525 999 Akcji serii J zawarli umowy, na podstawie których mogą nastąpić zmiany w sposobie kontroli Emitenta w terminie do 31 marca 2010 roku. Zawarte umowy mają charakter umów pośrednictwa, na podstawie których akcjonariusze posiadający Akcje Serii J zlecają świadczenie usług polegających na wskazaniu kontrahenta wstępnie zainteresowanego nabyciem Akcji Serii J. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, Emitent nie posiada informacji na temat zaistniałych zmian w sposobie kontroli Emitenta.

W ocenie Emitenta emisja obligacji zamiennych nie powoduje zmiany w sposobie kontroli Emitenta. W przypadku objęcia wszystkich Akcji Serii K przez Obligatariuszy, kapitał zakładowy Emitenta zostanie podwyższony o mniej niż 10%. Warunki emisji Obligacji Serii A nie wykluczają możliwości objęcia wszystkich Obligacji Serii A przez jednego Obligatariusza, jednakże intencją Emitenta nie jest skierowanie wszystkich Obligacji do jednego podmiotu. Dodatkowo, Obligatariusze uprawnieni będą do zamiany Obligacji na Akcje Serii K lub do żądania wykupu Obligacji, a zatem istnieje możliwość, iż nie wszystkie Akcje Serii K, emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zostaną objęte.

19 TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W niniejszym punkcie opisane zostały transakcje z podmiotami powiązanymi dokonywane przez Emitenta.

W ocenie Emitenta, wszystkie wskazane poniżej transakcje zawarte zostały na warunkach rynkowych.

Emitent nie przyjął do tej pory polityki w zakresie zawierania umów i dokonywania transakcji z podmiotami powiązanymi w przyszłości.

Wszystkie wykazane poniżej transakcje wyrażone zostały w tys. zł.

Krzysztof Bałanda - Prezes Zarządu Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Zarządzie				451,9	
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego w posiadaniu Emitenta (jako leasingobiorcy) wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.				28,6	
Razem	0,0	0,0	0,0	480,5	0,0

Jerzy Bartosiewicz - członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej	0,0	80,5	14,9	3,8	1,0
Razem	0,0	80,5	14,9	3,8	1,0

Krzysztof Borkowski - członek Rady Nadzorczej	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej	0,0	92,8	6,7		
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	29,0	275,5	392,0		
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego w posiadaniu Emitenta (jako leasingobiorcy) wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.	8,2	52,5	48,1		
Razem	37,2	421,0	446,8	0,0	0,0

Łukasz Borkowski - osoba powiązana (syn) w stosunku do Krzysztofa Borkowskiego	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	40,0	240,0	207,9		
Wynagrodzenie z tytułu umowy najmu zawartej z Emitentem jako najemcą	26,1	156,6	127,6		
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego w posiadaniu Emitenta (jako leasingobiorcy) wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.	6,4	38,4	31,9		
Razem	72,5	435,0	367,4	0,0	0,0

Urszula Borkowska - osoba powiązana (żona) w stosunku do Krzysztofa Borkowskiego	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę			43,1		
Razem	0,0	0,0	43,1	0,0	0,0

Adam Brodowski - członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej					10,4
Razem	0,0	0,0	0,0	0,0	10,4

Adam Brodowski - Członek Zarządu BHZG w Krakowie LEATHER TRADING Sp. z o.o. podmiotu zależnego od Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od podmiotu zależnego od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Zarządzie					33,7
Razem	0,0	0,0	0,0	0,0	33,7

"Adam Brodowski - Zarządzanie" - podmiot powiązany ze względu na fakt, iż Pan Adam Brodowski stanowił kluczowy personel kierowniczy Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Świadczenia dokonane na rzecz Emitenta					
W tym:					
Umowa najmu powierzchni biurowej z dnia 1 sierpnia 2006 roku, Emitent jako Wynajmujący					18,0
Razem	0,0	0,0	0,0	0,0	18,0

Marta Brodowska - podmiot powiązany ze względu na fakt, iż jest żoną osoby, która stanowiła u Emitenta kluczowy personel kierowniczy	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Świadczenia dokonane na rzecz Emitenta					
W tym:					
<i>Przyrzeczona umowa sprzedaży 10 909 udziałów w Spółce Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. z dnia 10 stycznia 2007 roku.</i>				1 200,0	
<i>Umowa sprzedaży 92 udziałów w Spółce Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. z dnia 30 marca 2007 roku.</i>				10,1	
Razem	0,0	0,0	0,0	1 210,1	0,0

Adam Kościółek - członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
<i>Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej</i>			33,6	4,0	
Razem	0,0	0,0	33,6	4,0	0,0

Kancelaria Radców Prawnych Kurek, Kościółek, Wójcik spółka partnerska - podmiot powiązany ze względu, iż Partner Kancelarii zasiadał w Radzie Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
<i>Umowa o obsługę prawną z dnia 25 sierpnia 2008 roku.</i>			9,0		0,0
<i>Umowa o obsługę prawną z dnia 15 sierpnia 2008 roku.</i>			15,0		
<i>Umowa o obsługę prawną z dnia 15 maja 2008 roku</i>			13,0		
<i>Umowa o świadczenie usług prawnych zawarta w dniu 16 października 2007 roku</i>			297,9	133,6	
Razem	0,0	0,0	334,9	133,6	0,0

Jarosław Kopyt - członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
<i>Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej</i>				21,8	1,0
Razem	0,0	0,0	0,0	21,8	1,0

Grzegorz Leszczyński - członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej				15,5	1,0
Razem	0,0	0,0	0,0	15,5	1,0

Dom Maklerski IDM S.A. - podmiot powiązany ze względu, iż w Radzie Nadzorczej Emitenta zasiadał Grzegorz Leszczyński - Prezes Zarządu IDM S.A.	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Umowa o świadczenie usług Animatora Emitenta z dnia 2 lipca 2007 roku.				20,0	0,0
Umowa o przeprowadzenie niepublicznej oferty obligacji zawarta w dniu 25 czerwca 2007 roku.				1 037,3	
Umowa o przeprowadzenie publicznej oferty akcji zawarta w dniu 6 grudnia 2006 roku.				3 423,3	30,5
Razem	0,0		0,0	4 480,6	30,5

Rodryg Łoboda - członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej			1,6	14,4	1,0
Razem	0,0	0,0	1,6	14,4	1,0

Marek Machtynger - członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej				8,4	14,4
Razem	0,0	0,0	0,0	8,4	14,4

Krzysztof Maciejec - znaczący akcjonariusz	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	50,0	200,0			
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego własnością Emitenta wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.	3,0	60,5			
Razem	53,0	260,5	0,0	0,0	0,0

Elżbieta Maciejec - osoba powiązana (żona) w stosunku do Krzysztofa Maciejca	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	10,0	40,0			
Razem	10,0	40,0	0,0	0,0	0,0

Kamila Maciejec - osoba powiązana (córka) w stosunku do Krzysztofa Maciejca	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	4,6	20,2			
Razem	4,6	20,2	0,0	0,0	0,0

Dariusz Michalski - członek Zarządu Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Zarządzie				348,6	
Razem	0,0	0,0	0,0	348,6	0,0

Marek Misiek - członek Rady Nadzorczej	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej	0,0	58,5	0,0		
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	23,1	152,5	49,2		
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego w posiadaniu Emitenta (jako leasingobiorcy) wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.	10,2	61,0	13,8		
Razem	33,3	272,0	63,0	0,0	0,0

Ryszard Misiek - osoba powiązana (brat) w stosunku do Marka Misiek	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	37,1	216,9	49,2		
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego w posiadaniu Emitenta (jako leasingobiorcy) wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.	8,0	47,6	10,8		
Razem	45,1	264,5	60,0	0,0	0,0

PHU Potok S.C. jednostka współkontrolowana przez Marka Misiek	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy najmu zawartej z Emitentem jako najemcą	52,0	338,8	97,7		
Razem	52,0	338,8	97,7	0,0	0,0

Michał Otto - członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej				13,1	1,0
Razem	0,0	0,0	0,0	13,1	1,0

Borys Pardus - członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej			1,6	3,1	
Razem	0,0	0,0	1,6	3,1	0,0

Mieczysław Piekarski - Sekretarz Rady Nadzorczej	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej	0,0	80,5	14,9		
Wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług doradczych na rzecz Emitenta	0,0	7,9	3,9		
Razem	0,0	88,4	18,8	0,0	0,0

Marian Przepolski - Prezes Zarządu	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Zarządzie			799,9		
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego w posiadaniu Emitenta (jako leasingobiorcy) wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.			91,7		
Razem	0,0	0,0	891,6	0,0	0,0

Piotr Puchalski - członek Rady Nadzorczej	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej	0,0	66,2	2,7	6,9	
Wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług doradztwa na rzecz Emitenta			2,0		
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego w posiadaniu Emitenta (jako leasingobiorcy) wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.			7,2		
Razem	0,0	66,2	11,9	6,9	0,0

Zbigniew Rakocy - Wiceprezes Zarządu	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu	89,9	420,0	245,8		
Wynagrodzenie z tytułu umowy najmu zawartej z Emitentem jako najemcą	16,1	96,6	29,1		
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego w posiadaniu Emitenta (jako leasingobiorcy) wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.	3,6	21,24	24,3		
Razem	109,6	537,84	299,2	0,0	0,0

Aleksandra Rakocy - osoba powiązana (żona) w stosunku do Zbigniewa Rakocy	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	8,7	49,3	21,3		
Razem	8,7	49,3	21,3	0,0	0,0

Natalia Rakocy - osoba powiązana (córka) w stosunku do Zbigniewa Rakocy	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy najmu zawartej z Emitentem jako najemcą	3,08	18,5	8,4		
Razem	3,08	18,5	8,4	0	0

Rental Sky Aleksandra i Zbigniew Rakocy S.J. jednostka współkontrolowana przez Zbigniewa Rakociego	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy najmu zawartej z Emitentem jako najemcą	2,6	15,8			
Razem	2,6	15,8	0,0	0,0	0,0

Tadeusz Rozpara - członek Rady Nadzorczej	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej	0,0	92,8	33,9		
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego w posiadaniu Emitenta (jako leasingobiorcy) wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.	18,3	109,56	41,3		
Razem	18,3	202,36	75,2	0,0	0,0

Helena Rozpara - osoba powiązana (żona) w stosunku do Tadeusza Rozpary	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	10,0	60,0	68,9		
Razem	10,0	60,0	68,9	0,0	0,0

Dominik Rozpara - osoba powiązana (syn) w stosunku do Tadeusza Rozpary	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	9,9	65,2	56,9		
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego własnością Emitenta wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.	4,0	24,0	19,6		
Razem	13,9	89,2	76,5	0,0	0,0

Przedsiębiorstwo RO&MA Rozpara Sp.J. jednostka współkontrolowana przez Tadeusza Rozparę	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu umowy najmu zawartej z Emitentem jako najemcą oraz świadczeń uzupełniających	110,0	643,6	611,2		
Razem	110,0	643,6	611,2	0,0	0,0

Przedsiębiorstwo RO&MA Rozpara Sp.J. jednostka współkontrolowana przez Tadeusza Rozparę	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Świadczenia dokonane na rzecz Emitenta					
W tym:					
Hipoteka umowna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości będącej własnością Przedsiębiorstwa RO&MA Rozpara Sp.J., tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu zaciągniętego przez Emitenta w Banku Spółdzielczym w Kielcach	5 700,0	5 700,0	5 700,0		
Poręczenie weksla własnego in blanco wystawionego przez Emitenta, tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu zaciągniętego przez Emitenta w Banku Spółdzielczym w Kielcach	13 000,0	13 000,0	13 000,0		
Razem	18 700,0	18 700,0	18 700,0	0,0	0,0

Lubomir Serbin - Prezes Zarządu i Członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej	0,0		35,9		
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego w posiadaniu Emitenta (jako leasingobiorcy) wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.	19,0	28,5	95,4		
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu	193,2	0,0			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług doradczych			274,5		
Razem	212,2	28,5	405,8	0,0	0,0

Michał Soczyński - członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej				9,8	16,8
Razem	0,0	0,0	0,0	9,8	16,8

Krzysztof Topolewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej	0,0	96,6	39,4	3,6	
Razem	0,0	96,6	39,4	3,6	0,0

Kancelaria AiRP P.J. Sowisło & Topolewski Sp. Kom. jednostka wspólnokontrolowana przez Krzysztofa Topolewskiego	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług doradczych na rzecz Emitenta	10,2	61,3	218,3	13,7	
Razem	10,2	61,3	218,3	13,7	0,0

Bogdan Grzegorz Waśniewski - Prezes Zarządu oraz członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Zarządzie		442,8	43,0		
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej					6,2
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego w posiadaniu Emitenta (jako leasingobiorcy) wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.		75,3	8,3		
Razem	0,0	518,1	51,3	0,0	6,2

Karol Węglarzy - członek Rady Nadzorczej Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej					6,3
Razem	0,0	0,0	0,0	0,0	6,3

Łukasz Wójcik - członek Zarządu Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Zarządzie			466,7	558,2	230,4
Wartość świadczenia w postaci korzystania z pojazdu będącego w posiadaniu Emitenta (jako leasingobiorcy) wraz kosztami paliwa, ubezpieczeniem itp.			58,4	25,0	
Razem	0,0	0,0	525,1	583,2	230,4

Łukasz Wójcik - członek Zarządu WWŹ "Połczyn Zdrój" S.A. podmiotu zależnego od Emitenta	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od podmiotu zależnego od Emitenta					
W tym:					
Wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Zarządzie					52,0
Razem	0,0	0,0	0,0	0,0	52,0

Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. - podmiot powiązany ze względu na fakt, iż Emitent w momencie zawierania umów był udziałowcem posiadającym więcej niż 20% udziałów	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
Umowa dzierżawy pojazdu z dnia 27 stycznia 2006 roku, Emitent jako Dzierżawca					18,0
Razem	0,0	0,0	0,0	0,0	18,0

Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. - podmiot powiązany ze względu na fakt, iż Emitent w momencie zawierania umów był udziałowcem posiadającym więcej niż 20% udziałów	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Świadczenia dokonane na rzecz Emitenta					
W tym:					
Umowa sprzedaży nieruchomości z dnia 18 stycznia 2006 roku, Emitent jako Sprzedający					202,0
Umowa sprzedaży nieruchomości z dnia 23 czerwca 2006 roku, Emitent jako Sprzedający					469,7
Umowa najmu samochodu z dnia 1 stycznia 2007 roku, Emitent jako Wynajmujący				5,5	
Razem	0,0	0,0	0,0	5,5	671,7

FinCo Group S.A. - podmiot powiązany ze względu na fakt, iż w Radzie Nadzorczej Emitenta zasiadali: Michał Otto, Jarosław Kopyt i Rodryg Łobodda - osoby stanowiące kluczowy personel kierowniczy FinCo Group S.A.	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
<i>Umowa świadczenia usług doradztwa finansowego dla Emitenta w procesie konsolidacji podmiotów z branży dystrybucji napojów oraz pozyskania inwestora strategicznego z dnia 15 lutego 2006 roku (zmieniona aneksami nr 1-3 i przyjęta tekstem jednolitym z dnia 7 marca 2007 roku), Emitent jako Zleceniodawca.</i>				8 203,50	118,8
<i>Umowa podnajmu lokalu użytkowego zawarta dnia 1 kwietnia 2007 roku, Emitent jako Podnajemca</i>				11,2	
Razem	0,0	0,0	0,0	8 214,7	118,8

Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. - podmiot powiązany ze względu na fakt, iż Emitent w momencie zawierania umów był akcjonariuszem posiadającym więcej niż 20% akcji	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Wynagrodzenia i inne świadczenia otrzymane od Emitenta					
W tym:					
<i>Umowa pożyczki z dnia 27 czerwca 2007 roku, Emitent jako Pożyczkodawca.</i>				1 000,0	
Razem	0,0	0,0	0,0	1 000,0	0,0

Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. - podmiot powiązany ze względu na fakt, iż Emitent w momencie zawierania umów był akcjonariuszem posiadającym więcej niż 20% akcji	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Świadczenia dokonane na rzecz Emitenta					
W tym:					
<i>Umowa dzierżawy linii rozdmuchu opakowań z dnia 3 lutego 2006 roku, Emitent jako Wyzierżawiający. Czynnysz dzierżawny wynoszący 1% przychodów netto uzyskanych przez dzierżawcę z działalności prowadzonej z wykorzystaniem urządzeń.</i>					0,0
<i>Umowa sprzedaży filtra świecowego z dnia 5 marca 2007 roku, Emitent jako Sprzedający.</i>				401,1	
<i>Porozumienie z dnia 15 marca 2007 roku dotyczące uzyskania ograniczenia Umowy o zakazie konkurencji.</i>					
Razem	0,0	0,0	0,0	401,1	0,0

M2M Marketing i Merchandising S.A. - podmiot powiązany ze względu, iż Emitent w momencie zawierania umów był akcjonariuszem posiadającym więcej niż 20% akcji	Do daty Prospektu	2009	2008	2007	2006
Świadczenia dokonane na rzecz Emitenta					
W tym:					
Umowa sprzedaży 21 udziałów w spółce Transport i Spedycja 007 Sp. z o.o. w likwidacji z dnia 15 marca 2007 roku				1,1	
Razem	0,0	0,0	0,0	1,1	0,0

Zakres ujawnień transakcji z podmiotami powiązanymi jest zgodny ze standardami określonymi w MSR 24.

Suma zobowiązań wobec podmiotów powiązanych na dzień 31 stycznia 2010 r. wynosiła 133.559,61 zł, natomiast suma należności od podmiotów powiązanych na dzień 31 stycznia 2010 r. wynosiła 108.291,13 zł.

Emitent nie tworzył rezerw ani odpisów aktualizujących transakcje z podmiotami powiązanymi.

20 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1 Historyczne informacje finansowe

Emitent jako spółka, której akcje są wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym ma obowiązek przekazywać do publicznej wiadomości raporty kwartalne, półroczne oraz roczne. Spółka wypełnia te obowiązki.

Emitent włączył do Prospektu przez odniesienie następujące opublikowane sprawozdania finansowe:

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2006 rok, sporządzone zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości, wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało opublikowane w dniu 8 czerwca 2007 roku.
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2007 rok, sporządzone zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości, wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało opublikowane w dniu 13 czerwca 2008 roku.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2007 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało opublikowane w dniu 14 sierpnia 2008 roku.
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2008 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało opublikowane w dniu 1 maja 2009 roku i skorygowane w dniu 20 maja 2009 roku.

Wymienione wyżej raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta www.advadis.com.

Historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta, który wydał o nich opinię bez zastrzeżeń. Historyczne informacje finansowe za ostatnie dwa lata zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

20.2 Informacje finansowe pro forma

Emitent nie dokonał transakcji oraz nie dokonał wiążącego zobowiązania do dokonania transakcji, która spowodowałaby znaczącą zmianę brutto przedsiębiorstwa w rozumieniu punktu 9 Preambuły Rozporządzenia o Prospekcie. W związku z tym Emitent nie zamieszcza w Prospekcie danych finansowych *pro forma*.

20.3 Sprawozdania finansowe

Sprawozdania finansowe za lata 2006 – 2008 zostały udostępnione do publicznej wiadomości na stronie internetowej wskazanej w pkt. 20.1 Części III Prospektu.

20.4 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2006 – 2008 zostały zbadane przez następujących biegłych rewidentów:

- Kazimierz Leśniak Biegły Rewident Nr 2230/445, „Wspólna Sprawa” Doradztwo-Eksperyzy-Opinie Kazimierz Leśniak 31-475 Kraków, ul.Miechowity 7/75, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 1187 (sprawozdanie za 2006 rok),

- Adriana Labuda Biegły Rewident Nr 9326/7000. W imieniu spółki Strategia Horwath Audit Spółka z o.o., ul. Jazdów 8A, Warszawa, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania pod pozycją 3246, opinię podpisał David J. James (wiceprezes zarządu) Biegły Rewident Nr 90024/2310(sprawozdanie za 2007 rok),

- Wolfgang Stanclik Biegły Rewident Nr 8615/2301. W imieniu spółki Strategia Horwath Audit Spółka z o.o., ul. Jazdów 8A, Warszawa, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania pod pozycją 3246 opinię podpisał David J. James (wiceprezes zarządu) Biegły Rewident Nr 90024/2310 (skonsolidowane sprawozdanie za 2007 rok),

- Wolfgang Stanclik Biegły Rewident Nr 8615/2301. W imieniu spółki Strategia Horwath Audit Spółka z o.o., ul. Jazdów 8A, Warszawa, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania pod pozycją 3246 opinię podpisał David J. James (wiceprezes zarządu) Biegły Rewident Nr 90024/2310 (sprawozdanie za 2008 rok).

Biegły rewident nie odmówił wyrażenia opinii o badanych sprawozdaniach finansowych. Opinie o historycznych informacjach finansowych zamieszczonych w Prospekcie wyrażone przez biegłego rewidenta nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok 2007 zawierała następującą uwagę:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na:

Informacje zawarte w nocie 23 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego dotyczące przeterminowanych należności oraz sposobu prezentacji VAT-u od kosztów emisji.

Na dzień wydania opinii sprawy opisane nie zakończyły się, a ostatecznego ich rozstrzygnięcia nie da się przewidzieć.”.

Opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 zawierała następującą uwagę:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na informacje zawarte w nocie 3.5.3 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczące przeterminowanych należności oraz sposobu prezentacji VAT-u od kosztów emisji. Na dzień wydania opinii sprawy opisane nie zakończyły się, a ostatecznego ich rozstrzygnięcia nie da się przewidzieć.”.

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok 2008 zawierała następującą uwagę:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na:

Informacje zawarte w nocie 2.6.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego dotyczące przeterminowanych należności oraz sposobu prezentacji VAT-u od kosztów emisji. Na dzień wydania opinii sprawy opisane nie zakończyły się, a ostatecznego ich rozstrzygnięcia nie da się przewidzieć.”.

20.4.2 Wskazanie innych informacji w Prospekcie Emisyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza historycznymi informacjami finansowymi wskazanymi w punkcie 20.1. Części III Prospektu, żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym nie były badane przez biegłego rewidenta. Poza śródrocznymi informacjami finansowymi Emitenta za pierwsze półrocze 2009 roku żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym nie były poddane przeglądowi biegłego rewidenta.

20.4.3 Informacje finansowe w Prospekcie Emisyjnym nie pochodzące ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane zamieszczone w punkcie 5.2 Części III Prospektu (inwestycje w okresie 2006-2009), w punkcie 8.1 Części III Prospektu (znaczące aktywa trwałe na dzień 31.01.2010 r.) oraz w punkcie 3.2 Części IV Prospektu (kapitalizacja i zadłużenie na dzień 31.12.2009 r.) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych badanych przez biegłego rewidenta i zostały sporządzone przez Emitenta na podstawie ksiąg rachunkowych na potrzeby niniejszego Prospektu.

20.5 Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku 2008, zostały przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 1 maja 2009 roku i skorygowane w dniu 20 maja 2009 roku.

20.6 Śródroczne i inne informacje finansowe

Po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Emitent opublikował następujące śródroczne dane finansowe:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwszy kwartał 2009 roku, nie zbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z MSSF, zostało w opublikowane w dniu 15 maja 2009 roku,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2009 roku wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego, sporządzone zgodnie z MSSF, zostało w opublikowane w dniu 31 sierpnia 2009 roku,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za trzeci kwartał 2009 r. nie zbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z MSSF, zostało opublikowane w dniu 16 listopada 2009 roku,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za czwarty kwartał 2009 r. nie zbadane przez biegłego rewidenta sporządzone zgodnie z MSSF, zostało opublikowane w dniu 1 marca 2010 roku.

Wymienione wyżej raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta www.advadis.com.

20.7 Polityka dywidendy

20.7.1 Wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy. W latach 2006-2007 Spółka osiągnęła stratę netto, natomiast zysk za rok 2008 został przeznaczony w całości na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Z uwagi na straty poniesione w latach ubiegłych Zarząd Emitenta nie przewiduje wypłacania dywidendy w najbliższej przyszłości i zamierza wypracowane zyski przeznaczyć na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Zgodnie z art. 395 §2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Stosownie do art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, termin ustalenia prawa do dywidendy, wysokość oraz dzień wypłaty określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie powinno podjąć uchwały o rozliczeniu minionego roku obrachunkowego w terminie 6 miesięcy od zakończenia tego roku.

Informacja o uchwale WZ w sprawie terminu wypłaty oraz dnia ustalenia prawa do dywidendy zostanie przekazana w formie raportu bieżącego do KNF, GPW oraz agencji prasowej.

Warunki wypłaty dywidendy ustala Zarząd w porozumieniu z KDPW. Ponadto zgodnie z Regulaminem GPW, Spółka zobowiązana jest informować Giełdę o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z nią decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. W dniu wypłaty dywidendy środki przeznaczone na jej realizację przekazywane są przez Spółkę na rachunek wskazany przez KDPW. Następnie KDPW rozdziela powyższe środki na rachunki biur maklerskich zgodnie z wcześniejszymi ustaleniami pomiędzy biurami maklerskimi a KDPW, co do liczby akcji dających prawo do dywidendy, znajdujących się na rachunku powyższych biur.

Zgodnie ze Statutem Spółki nie przewidziano żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań w zakresie prawa do dywidendy.

20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Istotne postępowania sądowe, których stroną jest Emitent:

- 1) Sprawa z powództwa Emitenta przeciwko Hurtowni Piw i Premium Sp. z o.o. (pozwany) w postępowaniu nakazowym o zapłatę kwoty 1 000 000,00 zł. 25 czerwca 2006 r. Sąd Okręgowy w Krakowie Wydział IX Gospodarczy wydał nakaz zapłaty, w którym nakazał pozwanemu aby zapłacił na rzecz Emitenta kwotę 1 000 000,00 zł oraz kwotę 19 715,00 zł tytułem kosztów postępowania. Od nakazu zapłaty strona pozwana wniosła zarzuty, w tym m.in. niewłaściwości sądu. Sprawa została przekazana Sądowi Okręgowemu w Gdańsku, gdzie w wyniku uchylenia nakazu zapłaty postępowanie toczy się w pierwszej instancji. Na posiedzeniu w dniu 24 września 2009 r. Sąd Okręgowy przedstawił wstępny, nie wiążący punkt widzenia, wskazując, iż podniesiony przez pozwanego zarzut potrącenia nie wynika z dokumentów, które mogą być brane pod uwagę w postępowaniu nakazowym. W przedmiotowej sprawie zaistniała konieczność uzyskania z Ministerstwa Sprawiedliwości informacji na temat regulacji prawnych obowiązujących na gruncie prawa austriackiego w zakresie podniesionego przez pozwanego zarzutu potrącenia.

W dniu 2 grudnia 2009 r. Sąd Rejonowy w Koszalinie przesłuchał ostatniego świadka w sprawie.

Według informacji uzyskanych od pełnomocnika procesowego, w dniu 25 lutego 2010 r. Sąd wydał wyrok, w którym utrzymał w mocy kwestionowany przez pozwanego nakaz zapłaty. Sąd zasądził na rzecz powoda kwotę 25.226 złotych tytułem zwrotu kosztów procesu. Wyrok nie jest prawomocny.

- 2) Sprawa z powództwa Emitenta przeciwko Hurtowni Piw i Premium Sp. z o.o. (pozwany) o zapłatę tytułem odsetek kwoty 66 881 zł od należności głównej dochodzonej w sprawie opisanej w punkcie 1. w dniu 18 października 2006 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia Wydział IV Sąd Gospodarczy wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, w którym zobowiązał pozwanego do zapłaty na rzecz Emitenta dochodzonej kwoty, wraz z odsetkami i kosztami procesu. Od nakazu zapłaty pozwany wniósł sprzeciw, w którym podniósł m.in. zarzut niewłaściwości miejscowej Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia. Postanowieniem z dnia 5 marca 2007 r. sprawa została przekazana do Sądu rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, Wydziałowi Gospodarczemu, który rozpoznaje sprawę jako sąd pierwszej instancji.
- 3) Sprawa z powództwa Emitenta z dnia 17 stycznia 2006 r. przeciwko bankowi Polska Kasa Oszczędności S.A. z siedzibą w Warszawie (pozwany) o zapłatę kwoty 407 453,02 zł. Emitent żąda zasądzenia od pozwanego kwoty 407 453,02 zł tytułem nienależnego świadczenia spełnionego przez Emitenta na rzecz pozwanego wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 31 maja 2004 r. Pozwany w odpowiedzi na pozew wniósł o oddalenie pozwu w całości. Postępowanie w trakcie.

Przedmiot sporu wynika z nieprawidłowości postępowania egzekucyjnego prowadzonego wobec Emitenta przez pozwanego w 2004 r. Na skutek wszczętej przez pozwanego egzekucji komorniczej, której podstawą był zaopatrzony w klauzulę wykonalności tytuł egzekucyjny w postaci aktu notarialnego zawierającego oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w zakresie wierzytelności wynikającej z umowy przelewu wierzytelności zawartej przez pozwanego i Emitenta w dniu 19 lipca 2002 r. (przedmiotem umowy była sprzedaż przez PEKAO S.A. na rzecz Emitenta wierzytelności przysługującej od spółki BROWARY „BROK” S.A. z siedzibą w Koszalinie z tytułu udzielonych kredytów o łącznej wartości nominalnej według stanu na dzień 30 czerwca 2002 r. wynoszącej ogółem 94 840 241,73 zł za cenę w wysokości 43 mln zł, wierzytelność będąca przedmiotem przelewu powstała w wyniku udzielenia przez PEKAO S.A. w latach 1996 – 2000 szeregu kredytów spółce BROWARY „BROK” S.A.) w dniu 26 marca 2004 r. nastąpiło zajęcie wierzytelności Emitenta z rachunku bankowego. W wyniku prowadzonej egzekucji PEKAO S.A. wyegzekwował od Emitenta do dnia 31 marca 2004 r. łączną kwotę 15 139 756,36 zł, z czego 15 095 647,59 zł stanowiły wyegzekwowane należności wobec PEKAO S.A. wynikające z umowy przelewu wierzytelności. Pozostała część pobranej kwoty została przeznaczona na pokrycie kosztów sądowych i egzekucyjnych. Na tym egzekucja została zakończona. Tymczasem zgodnie z treścią stosunku zobowiązaniowego łączącego Emitenta z PEKAO S.A. należności PEKAO S.A. na dzień 31 marca 2004 r. wynosiły jedynie 14 688 195,57 zł. W wyniku wspomnianej egzekucji komorniczej PEKAO S.A. uzyskał od Emitenta nienależne świadczenie w kwocie 407 452,02 zł (w tym koszty sądowe i koszty egzekucji). Różnica między kwotą wyegzekwowaną przez PEKAO S.A. a kwotą należną mu od Emitenta związana jest z tym, że PEKAO S.A. przy ustalaniu kwoty swoich należności uwzględniał nienależne mu odsetki za opóźnienie.

25 marca 2008 r. Sąd Okręgowy wydał wyrok niekorzystny dla Emitenta.

22 kwietnia 2008 r. Emitent złożył apelację, w której wnosił o zmianę zaskarżonego wyroku w całości poprzez wydanie wyroku uwzględniającego powództwo Emitenta w całości zgodnie z żądaniem pozwu lub alternatywnie o uchylenie zaskarżonego wyroku w całości i przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania sądowi pierwszej instancji. Emitent wniósł również o zasądzenie na jego rzecz kosztów postępowania apelacyjnego, w tym kosztów

zastępstwa procesowego. Sąd Apelacyjny przekazał sprawę do ponownego rozpoznania sądowi pierwszej instancji.

Posiedzenie Sądu Okręgowego, na którym strony złożyły wnioski dowodowe, odbyło się 6 listopada 2009 r.

- 4) Sprawa z powództwa FinCo Group S.A. przeciwko Emitentowi o wydanie nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym i orzeczenie obowiązku zapłaty kwoty 500 000,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 10 stycznia 2008 r. i kosztami procesu z tytułu świadczenia usług doradczych na rzecz Emitenta. Apelacja pozwanego została oddalona wyrokiem z dnia 24 września 2009 roku. Emitent złożył wniosek o wydanie wyroku wraz z uzasadnieniem i po zapoznaniu się z argumentacją Sądu, podejmie decyzję o ewentualnym wniesieniu skargi kasacyjnej.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne inne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe niż wyżej wskazane, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Według oświadczenia Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości, zarówno przez Emitenta jak i przeciwko Emitentowi, z zastrzeżeniem poniższego:

Spółki Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Royal Unibrew A/S z siedzibą w Faxe (zwane łącznie Royal) wnioskiem z dnia 4 kwietnia 2008 r. wszczęły postępowanie pojednawcze wskazując jako jednego z uczestników Emitenta, wzywając go jednocześnie do uiszczenia kwoty 12 951 003,89 zł. Zawezwanie do próby ugodowej stanowi kwintesencję ewentualnych roszczeń, jakie Royal może kierować wobec Emitenta, w przypadku przegranego procesu z Kredyt Bankiem S.A. W ocenie Emitenta, roszczenia jakie mogą być podnoszone przez Royal zostały objęte ugodą zawartą w dniu 7 grudnia 2005 r. Zasadniczym celem ugody było definitywne rozliczenie wszelkich roszczeń między stronami, mających swoje źródło w umowie sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 26 kwietnia 2005 r. oraz innych umowach towarzyszących. Zgodnie z ww. ugodą spółki Royal zrzekły się wszelkich roszczeń między innymi w stosunku do Emitenta powstałych na podstawie umowy sprzedaży przedsiębiorstwa, w odniesieniu do faktów jakie były znane Royal w dacie zawarcia ugody. 29 maja 2008 r. Emitent złożył do akt postępowania oświadczenie, iż nie jest zainteresowany zawarciem ugody w ramach postępowania pojednawczego.

20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Zdaniem Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe oraz śródroczne dane finansowe, w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta nie wystąpiły znaczące zmiany.

21 INFORMACJE DODATKOWE

21.1 Kapitał zakładowy

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 201 455 999,00 zł i dzieli się na 201 455 999 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- a) 3 000 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A;
- b) 800 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- c) 6 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- d) 5 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- e) 5 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- f) 5 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- g) 25 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G;
- h) 1 360 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H;
- i) 102 720 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I;
- j) 47 375 999 akcji zwykłych na okaziciela serii J.

Akcje imienne serii A są uprzywilejowane w ten sposób, że każdej akcji przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone wkładami pieniężnymi.

151 080 000 akcji Emitenta znajduje się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi nie wnoszono aktywów innych niż gotówka na pokrycie kapitału zakładowego.

Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego.

21.1.2 Akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego Emitenta

Według wiedzy Emitenta nie istnieją akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego.

21.1.3 Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Według wiedzy Emitenta nie występują akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta.

21.1.4 Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

W dniu 26 marca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4/03/2009 w sprawie emisji obligacji serii A zamiennych na akcje serii K oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji od 22 do 200 obligacji na okaziciela zbywalnych serii A, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii K. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 125 000 zł a łączna wartość nominalna emisji obligacji wynosi od 2 750 000,00 zł do 25 000 000,00 zł. Obligacje nie mają formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji w rozumieniu art. 5a ustawy o obligacjach. Cena emisyjna obligacji będzie równa ich wartości nominalnej.

Obligatariusze uprawnieni są wedle swojego wyboru do:

- zamiany obligacji na akcje Spółki serii K albo
- wykupu obligacji.

Obligatariuszom obligacji przysługuje prawo objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii K w zamian za posiadane obligacje przy przeliczeniu w taki sposób, że za każdą obligację przysługiwać będzie prawo do objęcia 100 000 akcji serii K, zatem na każde 1,25 zł wartości nominalnej obligacji przypadają będzie 1,00 zł wartości nominalnej akcji (cena zamiany).

W celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji, podwyższono warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 20 000 000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 20 000 000 akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Cena emisyjna jednej akcji serii K wynosi 1,25 zł i odpowiada cenie zamiany.

Zgodnie z treścią uchwały Zarządu z dnia 8 marca 2010 r. Emitent od dnia 9 marca 2010 r. rozpoczął oferowanie Obligacji poprzez kierowanie propozycji nabycia Obligacji (zwanej dalej również "Propozycją nabycia Obligacji"), do wybranych, mniej niż 100 (stu), adresatów, w szczególności ustalając, że:

- 1) o ile wcześniej nie zostaną przydzielone wszystkie z 200 (dwustu) emitowanych Obligacji, to ostatnia Propozycja nabycia Obligacji będzie mogła zostać skierowana do inwestorów najpóźniej w dniu 20 kwietnia 2010 roku,
- 2) Obligacje będą przydzielane przez Zarząd Spółki w następnym dniu roboczym po dniu opłacenia obejmowanych Obligacji, przy czym:
 - a) pierwszy przydział Obligacji zostanie dokonany w następnym dniu roboczym po dniu opłacenia obejmowanych co najmniej 22 (dwudziestu dwóch) sztuk Obligacji,
 - b) za dzień roboczy uznawane będą dni nie będące sobotami, niedzielami lub innymi dniami ustawowo wolnymi od pracy (zwane dalej również "Dniem Roboczym"),
 - c) za dzień opłacenia Obligacji uznawany będzie dzień wpływu na rachunek bankowy Agenta Emisji wskazany w Propozycji nabycia Obligacji pełnej kwoty stanowiącej iloczyn ceny emisyjnej Obligacji oraz liczby nabywanych Obligacji.

Dodatkowe szczegółowe warunki emisji obligacji, zawarte zostały w raporcie bieżącym Emitenta nr 2/2010 z dnia 9 marca 2010 r.

21.1.5 Informacje o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego (autoryzowanego) lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Według najlepszej wiedzy Zarządu Emitenta, nie występują zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.6 Informacje o kapitale członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Według najlepszej wiedzy Emitenta, nie istnieje kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7 Zmiany kapitału zakładowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 51 360 000,00 zł i dzielił się na 51 360 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 8 grudnia 2006 r. podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 102 720 000,00 zł w drodze emisji 102 720 000 akcji serii I, do kwoty 154 080 000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24 września 2007 r. (KR.XI. NS-REJ.KRS/17847/07/424).

Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 lipca 2007 r. podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 47 375 999,00 zł w drodze emisji 47 375 999 akcji serii J, do kwoty 201 455 999,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 grudnia 2007 r. (KR.XI. NS-REJ.KRS/25621/07/39).

21.2 Statut Spółki

21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są określone

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie z § 2 Statutu oraz odpisem aktualnym z KRS z dnia 20 sierpnia 2009 r. jest:

- 1) Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 46.34.A);
- 2) Sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych (PKD 46.43.B);
- 3) Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 46.1);
- 4) Działalność usługowa wspomagająca chów i hodowlę zwierząt gospodarskich (PKD 01.62.Z);
- 5) Przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu (PKD 10.11.Z);
- 6) Przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu (PKD 10.12.Z);
- 7) Produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego (PKD 10.13.Z);
- 8) Produkcja win gronowych (PKD 11.02.Z);
- 9) Produkcja cydru i pozostałych win owocowych (PKD 11.03.Z);
- 10) Produkcja piwa (PKD 11.05.Z);
- 11) Produkcja napojów bezalkoholowych; produkcja wód mineralnych i pozostałych wód butelkowanych (PKD 11.07.Z);
- 12) Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych (PKD 22.2);
- 13) Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych (PKD 25.9);
- 14) Naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z);
- 15) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (PKD 33.13.Z);
- 16) Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (PKD 33.14.Z);
- 17) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z);

- 18) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);
- 19) Sprzedaż hurtowa skór (PKD 46.24.Z);
- 20) Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa (PKD 46.32.Z);
- 21) Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z);
- 22) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 46.76.Z);
- 23) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z);
- 24) Sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.25.Z);
- 25) Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z);
- 26) Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne (PKD 56.10.A);
- 27) Przygotowywanie i podawanie napojów (PKD 56.30.Z);
- 28) Magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 52.1);
- 29) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);
- 30) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- 31) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);
- 32) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z);
- 33) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
- 34) Badania naukowe i prace rozwojowe (PKD 72);
- 35) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- 36) Przeladunek towarów w pozostałych punktach przeladunkowych (PKD 52.24.C);
- 37) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- 38) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.12.Z);
- 39) Działalność związana z administracyjną obsługą biura, wyłączając działalność wspomagającą (PKD 82.1.).

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2 Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

ZARZĄD

Zarząd Spółki jest jedno lub wieloosobowy. Obecnie w skład Zarządu wchodzi dwie osoby. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Zarząd i jego poszczególni członkowie są wybierani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, która w przypadku Zarządu wieloosobowego wyznacza członkom Zarządu stanowiska. Członkowie Zarządu mogą zostać – o ile uchwała o ich powołaniu wyraźnie stanowi – powołani na okres wspólnej kadencji. Aktualnie członkowie Zarządu nie są powołani na wspólną kadencję.

Członkowie Zarządu mogą być odwołani przez Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji większością 2/3 głosów, przy czym Prezes Zarządu może być odwołany wyłącznie z ważnych powodów.

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Zarząd podejmuje wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzega prawa, postanowień Statutu oraz uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki dotyczących zobowiązania lub rozporządzenia o wartości do 1 000 000,00 zł uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie, natomiast powyżej tej kwoty konieczne jest współdziałanie dwóch członków Zarządu. W przypadku świadczeń okresowych jako wartość zobowiązania przyjmuje się wartość świadczenia za 12 miesięcy.

W przypadku składania oświadczeń woli dotyczących zaciągania przez Spółkę zobowiązań majątkowych jednorazowo przekraczających kwotę 10 000 000,00 zł wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który:

- 1) ustala kwartalne harmonogramy posiedzeń Zarządu;
- 2) ustala porządek posiedzeń Zarządu oraz ich czas i miejsce;

- 3) zwołuje posiedzenia Zarządu;
- 4) określa treść projektów uchwał Zarządu oraz przedkładanych przez Zarząd projektów uchwał Walnego Zgromadzenia;
- 5) przewodniczy posiedzeniom Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają większością głosów oddanych a w przypadku równości głosów przeważa głos Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza ustala Regulamin Zarządu.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, wybranych przez Walne Zgromadzenie i działa na podstawie Regulaminu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są na okres 3 lat.

Członkowie Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu wybierają ze swojego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza. Wyboru dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych członków Rady Nadzorczej. Wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej może również dokonać Walne Zgromadzenie wybierając członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia raz na kwartał. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej konieczne jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej i obecność co najmniej 2/3 składu Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.

Uchwały rady nadzorczej zapadają większością głosów oddanych.

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) powoływanie i odwoływanie Zarządu i poszczególnych jego członków;
- b) badanie z końcem każdego roku obrotowego bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym, a także sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat;
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu rocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania;
- d) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego;
- e) zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – w przypadku niedopełnienia tego obowiązku przez Zarząd;
- f) ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Zarządu;
- g) wyrażanie zgody na zaciąganie zobowiązań majątkowych jednorazowo przekraczających kwotę 10 000 000,00 zł;
- h) zatwierdzanie struktury organizacyjnej Spółki;
- i) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości – zgoda Rady Nadzorczej zastępuje zgodę Walnego Zgromadzenia.

21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem akcji Emitenta

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach KSH, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje Emitenta akcjami na okaziciela, z wyjątkiem akcji serii A, które są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu.

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. **Prawo do udziału w zysku rocznym tj. prawo do dywidendy (art. 347 KSH).** Prawo do udziału w zysku dotyczy zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta. Walne Zgromadzenie Spółki może zdecydować o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z treścią art. 348 § 3 KSH Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały w sprawie podziału zysku lub w okresie trzech

miesiący od dnia podjęcia tej uchwały. Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno również wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przysyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Statut Spółki nie przewiduje upoważnienia do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania akcji w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, iż na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

- 2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji posiadanych tj. prawo poboru.** Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 KSH. Akcjonariusze mogą zostać pozbawieni prawa poboru, o ile służy to interesowi Spółki. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest poinformowanie o pozbawieniu prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie pozbawienia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 KSH). Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, iż nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 głosów nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku, kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).
- 3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji;** Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie (art. 474 KSH).
- 4. Zgodnie z art. 304 § 2 pkt 3 KSH statut spółki powinien określać pod rygorem bezskuteczności wobec osób trzecich warunki i sposób umorzenia akcji.** Statut Emitenta w § 6 przewiduje możliwość dokonania umorzenia akcji w przypadku gdy Spółka nabędzie akcje w drodze egzekucji swoich roszczeń i nie zostaną one zbyte w ciągu roku od dnia nabycia.
- 5. Prawo do zbywania posiadanych akcji (art. 337 § 1 KSH).** Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji, z zastrzeżeniem postanowień § 5 ust. 2 Statutu.
Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych serii A osobie nie będącej właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych serii A uzależnione jest od zezwolenia Spółki. Zezwolenia udziela Zarząd w terminie 30 – dniowym od daty otrzymania pisemnego zawiadomienia o cenie i ilości zbywanych akcji oraz o stronach umowy zbycia. W terminie siedmiodniowym od daty zawiadomienia, Zarząd powiadomi o zbyciu akcji akcjonariuszy będących właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, którym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji po cenie uzgodnionej między zbywającym a osobą trzecią. Prawo to realizowane jest przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia w terminie 14 – dniowym od daty otrzymania pisma Zarządu. Jeśli żaden z uprawnionych akcjonariuszy nie skorzysta z prawa pierwszeństwa, Zarząd odmawiając zgody na zbycie powinien

wskazać osobę, która zakupi akcje. Jeśli osoba wskazana przez Zarząd w terminie 7 – dniowym nie zakupi akcji albo nie zapłaci ceny, akcjonariusz może zbyć swoje akcje bez dalszych ograniczeń przy zachowaniu ich uprzywilejowania.

Zgodnie z art. 406⁴ KSH akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).
7. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych (art. 396 § 1 KSH). Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% czystego zysku rocznego do momentu, w którym kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- a. firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;
- b. liczbę akcji;
- c. rodzaj i kod akcji;
- d. firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;
- e. wartość nominalną akcji;
- f. imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;
- g. siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;
- h. cel wystawienia zaświadczenia;
- i. datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;
- j. podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 KSH – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Zgodnie ze Statutem Spółki każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem postanowień § 3 ust. 2 Statutu, zgodnie z którym akcje Spółki serii A są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada 5 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa

ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 KSH prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Postanowienia § 18 ust. 3 Statutu Spółki zostaną dostosowane do obowiązującego stanu prawnego na najbliższym walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z § 3 ust. 3 Statutu akcjonariuszom reprezentującym łącznie 100% akcji uprzywilejowanych serii A, przysługuje prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 KSH. Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:
 - głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
 - został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
 - nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami ustawy, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce.

Termin do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wynosi trzydzieści dni od jej ogłoszenia, jednakże nie później niż w terminie roku od dnia podjęcia uchwały.

4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie, w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
5. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) – art. 84 Ustawy o Ofercie. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:
 - przedmiot i zakres badania;
 - dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
 - stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienia tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
8. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
9. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1¹ KSH).
10. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
11. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
12. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).
13. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
14. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
15. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
16. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami KSH Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (z wyłączeniem akcji imiennych uprzywilejowanych spółek publicznych, które nie są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym), a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy (z zastrzeżeniem praw nabytych przed dniem wejścia w życie Kodeksu Spółek Handlowych, kiedy jednej akcji można było przyznać nie więcej niż 5 głosów na walnym zgromadzeniu) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa.

Zgodnie z § 5 ust. 2 Statutu Spółki zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych serii A osobie nie będącej właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych serii A uzależnione jest od zezwolenia Spółki. Zezwolenia udziela Zarząd w terminie 30 – dniowym od daty otrzymania pisemnego zawiadomienia o cenie i ilości zbywanych akcji oraz o stronach umowy zbycia. W terminie siedmiodniowym od daty zawiadomienia, Zarząd powiadomi o zbyciu akcji akcjonariuszy będących właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, którym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji po cenie uzgodnionej między zbywającym a osobą trzecią. Prawo to realizowane jest przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia w terminie 14 – dniowym od daty otrzymania pisma Zarządu. Jeśli żaden z uprawnionych akcjonariuszy nie skorzysta z prawa pierwszeństwa, Zarząd odmawiając zgody na zbycie powinien wskazać osobę, która zakupi akcje. Jeśli osoba wskazana przez Zarząd w terminie 7 – dniowym nie zakupi akcji albo nie zapłaci ceny, akcjonariusz może zbyć swoje akcje bez dalszych ograniczeń przy zachowaniu ich uprzywilejowania.

Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregokolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zgodnie z § 18 ust. 3 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie Zwołuje Zarząd.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej, akcjonariuszy reprezentujących 100% akcji uprzywilejowanych serii A albo na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Postanowienia § 18 ust. 3 Statutu Spółki zostaną dostosowane do obowiązującego stanu prawnego na najbliższym walnym zgromadzeniu.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusz reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy prawa lub Statut nie stanowią inaczej. Zgodnie z § 21 ust. 2 Statutu Spółki w przypadku przewidzianym w art. 397 KSH do podjęcia uchwały o rozwiązaniu Spółki jest wymagana większość $\frac{3}{4}$ głosów oddanych.

Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez swoich przedstawicieli. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu udziela się na piśmie oraz załącza się je do protokołu Walnego Zgromadzenia lub w formie elektronicznej. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, do protokołu załącza się je wraz z jego odpowiednim tłumaczeniem przysięgłym na język polski.

Jedna akcja zapewnia jeden głos, z zastrzeżeniem postanowień Statutu dotyczących uprzywilejowania Akcji serii A, które są uprzywilejowane w ten sposób, że jednej akcji przypada 5 głosów na walnym zgromadzeniu.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy:

- wyborach członków władz spółki i jej likwidatorów oraz głosowaniu nad ich odwołaniem,
- głosowaniu o pociągnięciu do odpowiedzialności wskazanych powyżej osób,
- w sprawach osobowych,
- na wniosek choćby jednego akcjonariusza lub jego przedstawiciela.

Uchwała w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa zapada w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne zgromadzenie odbywają się w siedzibie Spółki, miejscowości będącej siedzibą Spółki, miejscowości będącej siedzibą Oddziału Spółki oraz w Warszawie.

21.2.6 Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta dotyczących możliwości zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7 Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8 Opis warunków nałożonych zapisami statutu lub regulaminów Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy KSH.

22 ISTOTNE UMOWY

Umowy kredytowe zostały uznane za istotne ze względu na łączne zadłużenie Emitenta z tego tytułu. Umowy sprzedaży akcji zostały uznane za istotne ze względu na znaczenie dla budowy grupy kapitałowej Emitenta i jego potencjału gospodarczego (podmioty zależne zostały następnie połączone z podmiotem dominującym).

1. Umowa kredytowa o udzielenie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 1 lipca 2002 r. zawarta z Nordea Bank Polska S.A. (Bank), zmieniony aneksami: nr 1 z dnia 28 kwietnia 2003 r., nr 2 z dnia 26 marca 2004 r., nr 3 z dnia 25 marca 2005 r., nr 4 z dnia 3 marca 2006 r., nr 5 z dnia 12 marca 2007 r., nr 6 z dnia 3 grudnia 2007 r., nr 7 z dnia 6 listopada 2008 r., nr 8 z dnia 19 marca 2009 r. oraz nr 9 z dnia 28 września 2009 r. oraz nr 10 z dnia 29 października 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 2 000 000,00 zł.

Splata kredytu nastąpi do dnia 30 czerwca 2010 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 600 000,00 zł na prawie użytkownika wieczystego nieruchomości położonej w Poznaniu przy ul. Jasielskiej, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział XIII Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KW PO1P/00182729/9 oraz na stanowiących odrębną nieruchomość budynkach użytkowych;
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości;
- przewłaszczenie zapasów magazynowanych w Poznaniu przy ul. Jasielskiej 10A, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem kredytobiorcy prowadzonym w Banku;
- weksel własny in blanco wraz z porozumieniem wekslowym;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 1 400 000,00 zł na prawie użytkownika wieczystego nieruchomości położonej w Poznaniu przy ul. Jasielskiej, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział XIII Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KW PO1P/00182729/9 oraz na stanowiących odrębną nieruchomość budynkach użytkowych.

Oświadczeniem z dnia 29 października 2009 r. poddał się egzekucji z bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 6 000 000,00 zł. Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 czerwca 2013 r.

2. Umowa kredytowa zawarta w dniu 15 grudnia 2003 r. z Bankiem Spółdzielczym w Jastrzębiu Zdroju (Bank), zmieniona aneksem nr 1 z dnia 13 listopada 2006 r., a następnie przejęta na podstawie umowy przejęcia długu z dnia 21 lipca 2008 r. przez MAG-MAR-ADS Sp. z o.o., a następnie przez Emitenta na podstawie umowy przejęcia długu z dnia 29 maja 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu w wysokości 1 500 000,00 zł z przeznaczeniem na działalność inwestycyjną.

Termin spłaty 30 listopada 2013 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- weksle własne in blanco;
- pełnomocnictwa do dysponowania środkami na rachunku bankowym prowadzonym przez BRE BANK S.A. Oddział Korporacyjny w Katowicach.
- hipoteka kaucyjna na rzecz Banku Spółdzielczego w Jastrzębiu Zdroju, do kwoty maksymalnej 1 650 000,00 zł na nieruchomości położonej w Rybniku – Niewiadomiu przy ul. Sportowej 7, dla której Sąd Rejonowy w Rybniku prowadzi księgę wieczystą nr 107572 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej na Bank Spółdzielczy w Jastrzębiu Zdroju.

3. Umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym nr 41/04 zawarta w dniu 15 listopada 2004 r. z Bankiem Spółdzielczym w Kielcach (Bank), zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 17 sierpnia 2005 r., nr 2 z dnia 20 września 2005 r., nr 3 z dnia 18 października 2006 r., nr 4 z dnia 5 lipca 2007 r., nr 5 z dnia 15 listopada 2007 r., nr 6 z dnia 25 września 2008 r. oraz nr 7 z dnia 16 grudnia 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzieleni kredytu w wysokości 6 500 000,00 zł.

Spłata kredytu nastąpi do 31 sierpnia 2010 r.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 5 700 000,00 zł na nieruchomości położonej w Kielcach ul. Hauke - Bosaka 11;
- przewłaszczenie środków obrotowych – towarów handlowych na kwotę 1 300 000,00 zł wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej;
- przewłaszczenie środków obrotowych – towarów handlowych na kwotę 3 500 000,00 zł wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej;
- przewłaszczenie środków obrotowych – opakowań na kwotę 700 000,00 zł wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej;
- weksel własny in blanco do sumy wekslowej 6 500 000,00 zł z wystawienia Emitenta poręczony przez RO&MA Rozpara Spółka Jawna.

Kredytobiorca oświadcza, że poddaje się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy do kwoty 13 000 000,00 zł, do której Bank może wystawić bankowy tytułu egzekucyjny w terminie do 31 sierpnia 2015 r.

4. Umowa kredytu nr 2556090-0207-12449 zawarta w dniu 22 sierpnia 2007 r. z Volkswagen Bank Polska S.A. (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu w wysokości 30 137,54 zł z przeznaczeniem na zakup pojazdu mechanicznego.

Spłata kredytu nastąpi w 36 ratach.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu kredytobiorca przenosi na Bank, pod warunkiem zawieszającym, prawo własności samochodu osobowego.

Ziszczenie się warunku zawieszającego nastąpi w dniu:

- w którym kredytobiorca pozostaje w 25-dniowej zwłoce z zapłatą raty kredytu lub
- wydania przez sąd lub inny organ prawomocnego orzeczenia, uprawniającego do wszczęcia egzekucji wobec kredytobiorcy lub właściciela kredytowanego pojazdu lub
- złożenia uzasadnionego wniosku o ogłoszenie upadłości kredytobiorcy.

Na wypadek niespłacenia w terminie wszelkich należności przysługujących Bankowi, wynikających z umowy kredytobiorca poddaje się egzekucji oraz upoważnia Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 45 206,31 zł, który może być wystawiony w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

Kredytobiorca poddał się również egzekucji wydania pojazdu, w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

5. Umowa kredytu nr 2556090-0207-12453 zawarta w dniu 22 sierpnia 2007 r. z Volkswagen Bank Polska S.A. (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu w wysokości 31 570,13 zł z przeznaczeniem na zakup pojazdu mechanicznego.

Splata kredytu nastąpi w 36 ratach.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu kredytobiorca przenosi na Bank, pod warunkiem zawieszającym, prawo własności samochodu osobowego.

Ziszczenie się warunku zawieszającego nastąpi w dniu:

- w którym kredytobiorca pozostaje w 25-dniowej zwłoce z zapłatą raty kredytu lub
- wydania przez sąd lub inny organ prawomocnego orzeczenia, uprawniającego do wszczęcia egzekucji wobec kredytobiorcy lub właściciela kredytowanego pojazdu lub
- złożenia uzasadnionego wniosku o ogłoszenie upadłości kredytobiorcy.

Na wypadek niespłacenia w terminie wszelkich należności przysługujących Bankowi, wynikających z umowy kredytobiorca poddaje się egzekucji oraz upoważnia Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 47 355,20 zł, który może być wystawiony w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

Kredytobiorca poddał się również egzekucji wydania pojazdu, w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

6. Umowa kredytu nr 2556090-0207-12446 zawarta w dniu 22 sierpnia 2007 r. z Volkswagen Bank Polska S.A. (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu w wysokości 31 570,13 zł z przeznaczeniem na zakup pojazdu mechanicznego.

Splata kredytu nastąpi w 36 ratach.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu kredytobiorca przenosi na Bank, pod warunkiem zawieszającym, prawo własności samochodu osobowego.

Ziszczenie się warunku zawieszającego nastąpi w dniu:

- w którym kredytobiorca pozostaje w 25-dniowej zwłoce z zapłatą raty kredytu lub
- wydania przez sąd lub inny organ prawomocnego orzeczenia, uprawniającego do wszczęcia egzekucji wobec kredytobiorcy lub właściciela kredytowanego pojazdu lub
- złożenia uzasadnionego wniosku o ogłoszenie upadłości kredytobiorcy.

Na wypadek niespłacenia w terminie wszelkich należności przysługujących Bankowi, wynikających z umowy kredytobiorca poddaje się egzekucji oraz upoważnia Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 47 355,20 zł, który może być wystawiony w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

Kredytobiorca poddał się również egzekucji wydania pojazdu, w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

7. Umowa kredytu nr 2556090-0207-12451 zawarta w dniu 22 sierpnia 2007 r. z Volkswagen Bank Polska S.A. (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu w wysokości 31 570,13 zł z przeznaczeniem na zakup pojazdu mechanicznego.

Splata kredytu nastąpi w 36 ratach.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu kredytobiorca przenosi na Bank, pod warunkiem zawieszającym, prawo własności samochodu osobowego.

Ziszczenie się warunku zawieszającego nastąpi w dniu:

- w którym kredytobiorca pozostaje w 25-dniowej zwłoce z zapłatą raty kredytu lub
- wydania przez sąd lub inny organ prawomocnego orzeczenia, uprawniającego do wszczęcia egzekucji wobec kredytobiorcy lub właściciela kredytowanego pojazdu lub
- złożenia uzasadnionego wniosku o ogłoszenie upadłości kredytobiorcy.

Na wypadek niespłacenia w terminie wszelkich należności przysługujących Bankowi, wynikających z umowy kredytobiorca poddaje się egzekucji oraz upoważnia Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 47 355,20 zł, który może być wystawiony w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

Kredytobiorca poddał się również egzekucji wydania pojazdu, w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

8. Umowa kredytu nr 2556090-0207-12447 zawarta w dniu 22 sierpnia 2007 r. z Volkswagen Bank Polska S.A. (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu w wysokości 31 079,61 zł z przeznaczeniem na zakup pojazdu mechanicznego.

Splata kredytu nastąpi w 36 ratach.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu kredytobiorca przenosi na Bank, pod warunkiem zawieszającym, prawo własności samochodu osobowego.

Ziszczenie się warunku zawieszającego nastąpi w dniu:

- w którym kredytobiorca pozostaje w 25-dniowej zwłoce z zapłatą raty kredytu lub
- wydania przez sąd lub inny organ prawomocnego orzeczenia, uprawniającego do wszczęcia egzekucji wobec kredytobiorcy lub właściciela kredytowanego pojazdu lub
- złożenia uzasadnionego wniosku o ogłoszenie upadłości kredytobiorcy.

Na wypadek niespłacenia w terminie wszelkich należności przysługujących Bankowi, wynikających z umowy kredytobiorca poddaje się egzekucji oraz upoważnia Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 46 619,42 zł, który może być wystawiony w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

Kredytobiorca poddał się również egzekucji wydania pojazdu, w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

9. Umowa kredytu nr 2556090-0207-12442 zawarta w dniu 22 sierpnia 2007 r. z Volkswagen Bank Polska S.A. (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu w wysokości 31 570,13 zł z przeznaczeniem na zakup pojazdu mechanicznego.

Splata kredytu nastąpi w 36 ratach.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu kredytobiorca przenosi na Bank, pod warunkiem zawieszającym, prawo własności samochodu osobowego.

Ziszczenie się warunku zawieszającego nastąpi w dniu:

- w którym kredytobiorca pozostaje w 25-dniowej zwłoce z zapłatą raty kredytu lub
- wydania przez sąd lub inny organ prawomocnego orzeczenia, uprawniającego do wszczęcia egzekucji wobec kredytobiorcy lub właściciela kredytowanego pojazdu lub
- złożenia uzasadnionego wniosku o ogłoszenie upadłości kredytobiorcy.

Na wypadek niespłacenia w terminie wszelkich należności przysługujących Bankowi, wynikających z umowy kredytobiorca poddaje się egzekucji oraz upoważnia Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 47 355,20 zł, który może być wystawiony w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

Kredytobiorca poddał się również egzekucji wydania pojazdu, w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

10. Umowa kredytu nr 2556090-0207-11997 zawarta w dniu 22 sierpnia 2007 r. z Volkswagen Bank Polska S.A. (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu w wysokości 31 570,13 zł z przeznaczeniem na zakup pojazdu mechanicznego.

Splata kredytu nastąpi w 36 ratach.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu kredytobiorca przenosi na Bank, pod warunkiem zawieszającym, prawo własności samochodu osobowego.

Ziszczenie się warunku zawieszającego nastąpi w dniu:

- w którym kredytobiorca pozostaje w 25-dniowej zwłoce z zapłatą raty kredytu lub
- wydania przez sąd lub inny organ prawomocnego orzeczenia, uprawniającego do wszczęcia egzekucji wobec kredytobiorcy lub właściciela kredytowanego pojazdu lub
- złożenia uzasadnionego wniosku o ogłoszenie upadłości kredytobiorcy.

Na wypadek niespłacenia w terminie wszelkich należności przysługujących Bankowi, wynikających z umowy kredytobiorca poddaje się egzekucji oraz upoważnia Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 47 355,20 zł, który może być wystawiony w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

Kredytobiorca poddał się również egzekucji wydania pojazdu, w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

11. Umowa kredytu nr 2556090-0207-12450 zawarta w dniu 22 sierpnia 2007 r. z Volkswagen Bank Polska S.A. (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu w wysokości 31 570,13 zł z przeznaczeniem na zakup pojazdu mechanicznego.

Splata kredytu nastąpi w 36 ratach.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu kredytobiorca przenosi na Bank, pod warunkiem zawieszającym, prawo własności samochodu osobowego.

Ziszczenie się warunku zawieszającego nastąpi w dniu:

- w którym kredytobiorca pozostaje w 25-dniowej zwłoce z zapłatą raty kredytu lub
- wydania przez sąd lub inny organ prawomocnego orzeczenia, uprawniającego do wszczęcia egzekucji wobec kredytobiorcy lub właściciela kredytowanego pojazdu lub
- złożenia uzasadnionego wniosku o ogłoszenie upadłości kredytobiorcy.

Na wypadek niespłacenia w terminie wszelkich należności przysługujących Bankowi, wynikających z umowy kredytobiorca poddaje się egzekucji oraz upoważnia Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 47 355,20 zł, który może być wystawiony w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

Kredytobiorca poddał się również egzekucji wydania pojazdu, w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

12. Umowa kredytu nr 2556090-0207-12443 zawarta w dniu 22 sierpnia 2007 r. z Volkswagen Bank Polska S.A. (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu w wysokości 31 570,13 zł z przeznaczeniem na zakup pojazdu mechanicznego.

Splata kredytu nastąpi w 36 ratach.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu kredytobiorca przenosi na Bank, pod warunkiem zawieszającym, prawo własności samochodu osobowego.

Ziszczenie się warunku zawieszającego nastąpi w dniu:

- w którym kredytobiorca pozostaje w 25-dniowej zwłoce z zapłatą raty kredytu lub
- wydania przez sąd lub inny organ prawomocnego orzeczenia, uprawniającego do wszczęcia egzekucji wobec kredytobiorcy lub właściciela kredytowanego pojazdu lub
- złożenia uzasadnionego wniosku o ogłoszenie upadłości kredytobiorcy.

Na wypadek niespłacenia w terminie wszelkich należności przysługujących Bankowi, wynikających z umowy kredytobiorca poddaje się egzekucji oraz upoważnia Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 47 355,20 zł, który może być wystawiony w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

Kredytobiorca poddał się również egzekucji wydania pojazdu, w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

13. Umowa kredytu nr 2556090-0207-12451 zawarta w dniu 22 sierpnia 2007 r. z Volkswagen Bank Polska S.A. (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu w wysokości 31 570,13 zł z przeznaczeniem na zakup pojazdu mechanicznego.

Splata kredytu nastąpi w 36 ratach.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu kredytobiorca przenosi na Bank, pod warunkiem zawieszającym, prawo własności samochodu osobowego.

Ziszczenie się warunku zawieszającego nastąpi w dniu:

- w którym kredytobiorca pozostaje w 25-dniowej zwłoce z zapłatą raty kredytu lub
- wydania przez sąd lub inny organ prawomocnego orzeczenia, uprawniającego do wszczęcia egzekucji wobec kredytobiorcy lub właściciela kredytowanego pojazdu lub
- złożenia uzasadnionego wniosku o ogłoszenie upadłości kredytobiorcy.

Na wypadek niespłacenia w terminie wszelkich należności przysługujących Bankowi, wynikających z umowy kredytobiorca poddaje się egzekucji oraz upoważnia Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 47 355,20 zł, który może być wystawiony w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

Kredytobiorca poddał się również egzekucji wydania pojazdu, w terminie 12 miesięcy od dnia upływu terminu na jaki udzielono kredytu.

14. Umowa o kredyt w złotowym rachunku bankowym, zawarta z ING Bankiem Śląskim S.A. (Bank) w dniu 17 września 2008 r., zmieniona aneksem z dnia 28 sierpnia 2009 r., którym wprowadzono tekst jednolity umowy.

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu w wysokości 6 000 000,00 zł z przeznaczeniem na cele związane z prowadzeniem działalności przez Spółkę.

Splata kredytu nastąpi do dnia 31 sierpnia 2010 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- a. zastaw rejestrowy ustanowiony przez Emitenta na zapasach towarów handlowych, zlokalizowanych w magazynach Emitenta oraz w salonach sprzedaży, stanowiących własność Emitenta o wartości netto na dzień 8 grudnia 2008 r. 2 242 971,19 zł;

- b. hipoteka kaucyjna ustanowiona do kwoty 3 000 000,00 zł na prawie własności gruntu oraz budynków i urządzeń na nieruchomości położonej w Rybniku na działce nr 385/23, dla której Sąd Rejonowy w Rybniku VII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr 107572, do czasu ustanowienia hipoteki z najwyższym pierwszeństwem na rzecz Banku, o której mowa w punkcie lit. c) poniżej;
- c. hipoteki łącznej kaucyjnej ustanowionej do kwoty 9 000 000,00 zł na prawie własności gruntu oraz budynków i urządzeń na nieruchomości położonej w Będzinie na działkach 256/10 i 256/11 dla której Sąd Rejonowy w Będzinie V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr 15293 oraz na nieruchomości położonej w Będzinie na działkach 256/8 i 256/9, dla której Sąd Rejonowy w Będzinie V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr 18627 oraz na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Będzinie, na działce nr 255/3, dla której Sąd Rejonowy w Będzinie V Wydział Ksiąg Wieczystych pod numerem 24921;
- d. cesji praw z polis ubezpieczeniowych mających za przedmiot zapasy towarów handlowych będące przedmiotem zastawu, o którym mowa w punkcie lit. a) powyżej oraz nieruchomości, na których ustanowione zostaną hipoteki łączne kaucyjne z najwyższym pierwszeństwem na rzecz Banku;
- e. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

15. Umowa kredytu nr 11/253/99/Z/VV zawarta z BRE Bankiem S.A. (Bank) zmieniona aneksem nr 20/09 z dnia 3 grudnia 2009 r., którym wprowadzono jednolity tekst umowy kredytu, aneksem nr 21/09 z dnia 30 grudnia 2009 r. oraz aneksem z dnia 12 marca 2010 r.

Przedmiotem umowy jest kredyt w rachunku bieżącym w wysokości nie przekraczającej 20.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorcy.

Splata salda debetowego nastąpi do dnia 02.12.2010 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z dnia 14 listopada 2008 r.;
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych stanowiących własność kredytobiorcy;
- hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 9.100.000,00 zł na będącej własnością Skarbu Państwa nieruchomości znajdującej się w użytkowaniu wieczystym kredytobiorcy o powierzchni 4.364 mkw. Położonej w Słupsku przy ul. Przemysłowej 10, dla której w Sądzie Rejonowym w Słupsku prowadzona jest księga wieczysta nr SL1S/00075568/4 oraz na będącej własnością kredytobiorcy nieruchomości o powierzchni 3.058 mkw. Położonej w Słupsku przy ul. Przemysłowej 10, dla której w Sądzie Rejonowym w Słupsku prowadzona jest księga wieczysta nr SL1S/00053510/3.

30 grudnia 2009 r. kredytobiorca złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 9.100 tys. zł. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności ww. tytułowi egzekucyjnemu nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 r.

16. Umowa o kredyt nr KRB/0854605 zawarta z Deutsche Bankiem PBC S.A. (Bank) z dnia 26 czerwca 2008 r., zmieniona aneksem nr 3 z dnia 10 września 2009 r., którym wprowadzono jednolity tekst umowy kredytu.

Przedmiotem umowy jest udzielenie nieodnawialnego kredytu obrotowego, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Splata kredytu nastąpi do dnia 17 września 2012 r.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkami bieżącymi;
- oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji z bankowego tytułu egzekucyjnego;
- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 3 000 000,00 zł na nieruchomości położonej w Lesznie, wpisanej do ksiąg wieczystych KW nr PO1L/00033881/9 oraz KW nr PO1L/00033872/3, prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Lesznie VI Wydział Ksiąg Wieczystych;

- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości.

Oświadczeniem z dnia 10 września 2009 r. o poddaniu się egzekucji z bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 4 000 000,00 zł. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności ww. tytułowi egzekucyjnemu nie później niż do dnia 17 września 2015 r.

17. Umowa kredytowa nr U0000285823887 o kredyt w rachunku bieżącym, zawarta z Alior Bank S.A. (Bank) w dniu 20 listopada 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu w wysokości 6 000 000,00 zł z przeznaczeniem na cele związane z prowadzeniem działalności przez Spółkę.

Splata kredytu nastąpi do dnia 31 maja 2010 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- a. hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona do kwoty 9 000 000,00 zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Bydgoszczy przy ul. Kieleckiej obejmującej działkę nr 4/4 wraz z własnością posadowionych na niej budynków, dla których to praw Sąd Rejonowy w Bydgoszczy X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr BY1B/00035692/8;
- b. na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Jeleniej Górze przy ul. Krakowskiej obejmującej działkę nr 30/3 wraz z własnością posadowionych na niej budynków, dla których to praw Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr JG1J/00055265/3;
- c. na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Jeleniej Górze przy ul. Krakowskiej obejmującej działkę nr 30/2 wraz z własnością posadowionych na niej budynków, dla których to praw Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr JG1J/00054048/9;
- d. na prawie własności do nieruchomości położonej w Jędrzychowicach obejmującej działki nr 154/11, 154/10, dla której Sąd Rejonowy w Zgorzelcu V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr JG1Z/00005042/2;
- e. cesja praw z polis ubezpieczeniowych wyżej wymienionych nieruchomości;
- f. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- g. pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w Alior Bank S.A.

18. Warunkowa umowa sprzedaży akcji zawarta w dniu 22 listopada 2007 r. pomiędzy Emitentem (Nabywca) a Przedsiębiorstwem „RO&MA” T.Rozpara, K.Maciejec spółka jawna z siedzibą w Kielcach (Zbywca).

Przedmiotem umowy jest zbycie 100% akcji w spółce Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „RO&MA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach, poddanie się przez Zbywcę zakazowi konkurencji, zobowiązanie do zawarcia umowy subskrypcji prywatnej oraz zobowiązanie do zawarcia umowy menedżerskiej.

Łączna cena zbycia wynosiła 21 300 000,00 zł. W umowie określony został również mechanizm pomniejszenia łącznej ceny zbycia.

19. Warunkowa umowa sprzedaży akcji zawarta w dniu 22 listopada 2007 r. pomiędzy Emitentem (Nabywca) a Ryszardem Misiek (Zbywca).

Przedmiotem umowy jest zbycie 50% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „BOMARK” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, poddanie się przez Zbywcę zakazowi konkurencji, zobowiązanie do zawarcia umowy subskrypcji prywatnej oraz zobowiązanie do zawarcia umowy menedżerskiej.

Łączna cena zbycia wynosiła 7 000 000,00 zł. W umowie określony został również mechanizm pomniejszenia łącznej ceny zbycia.

20. Warunkowa umowa sprzedaży akcji zawarta w dniu 22 listopada 2007 r. pomiędzy Emitentem (Nabywca) a Markiem Misiek (Zbywca).

Przedmiotem umowy jest zbycie 50% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „BOMARK” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, poddanie się przez Zbywcę zakazowi konkurencji, zobowiązanie do zawarcia umowy subskrypcji prywatnej oraz zobowiązanie do zawarcia umowy menedżerskiej.

Łączna cena zbycia wynosiła 7 000 000,00 zł. W umowie określony został również mechanizm pomniejszenia łącznej ceny zbycia.

21. Warunkowa umowa sprzedaży akcji zawarta w dniu 26 listopada 2007 r. pomiędzy Emitentem (Nabywca) a Jadwigą Pilecką (Zbywca).

Przedmiotem umowy jest zbycie 46% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Handlowo – Usługowe „EMPAT” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Świdnicy, poddanie się przez Zbywcę zakazowi konkurencji, zobowiązanie do zawarcia umowy subskrypcji prywatnej oraz zobowiązanie do zawarcia umowy menedżerskiej.

Łączna cena zbycia wynosiła 4 059 500,00 zł. W umowie określony został również mechanizm pomniejszenia łącznej ceny zbycia.

22. Warunkowa umowa sprzedaży akcji zawarta w dniu 26 listopada 2007 r. pomiędzy Emitentem (Nabywca) a Adamem Pileckim (Zbywca).

Przedmiotem umowy jest zbycie 52% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Handlowo – Usługowe „EMPAT” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Świdnicy, poddanie się przez Zbywcę zakazowi konkurencji, zobowiązanie do zawarcia umowy subskrypcji prywatnej oraz zobowiązanie do zawarcia umowy menedżerskiej.

Łączna cena zbycia wynosiła 4 589 000,00 zł. W umowie określony został również mechanizm pomniejszenia łącznej ceny zbycia.

23. Warunkowa umowa sprzedaży akcji zawarta w dniu 26 listopada 2007 r. pomiędzy Emitentem (Nabywca) a Patrykiem Pileckim (Zbywca).

Przedmiotem umowy jest zbycie 2% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Handlowo – Usługowe „EMPAT” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Świdnicy, poddanie się przez Zbywcę zakazowi konkurencji, zobowiązanie do zawarcia umowy subskrypcji prywatnej oraz zobowiązanie do zawarcia umowy menedżerskiej.

Łączna cena zbycia wynosiła 176 500,00 zł. W umowie określony został również mechanizm pomniejszenia łącznej ceny zbycia.

24. Warunkowa umowa sprzedaży akcji zawarta w dniu 29 maja 2008 r. pomiędzy Emitentem (Zbywca) a Brewer Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Połczynie – Zdroju (Nabywca).

Przedmiotem umowy było zbycie 3 770 042 akcji na okaziciela spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie (WWŹ) o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Łączna cena sprzedaży wynosiła 37 700,42 zł

Umowa została zawarta pod warunkiem w postaci zawarcia przez Nabywcę porozumienia w sprawie spłaty zobowiązań pomiędzy Nabywcą, Emitentem i WWŹ.

Porozumienie w sprawie spłaty zobowiązań wraz z umową poręczniczą oraz umową przelewu wierzytelności zostało zawarte w dniu 29 maja 2008 r.

Umowy istotne zawarte przez Emitenta opisane zostały również w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 lipca 2007 r. oraz aneksach do prospektu zamieszczonych na stronie internetowej Emitenta: http://www.advadis.com/relacje_inwestorskie/akcje_advadis_s-a-_na_gieldzie/prospekt_emisyjny_i_aneksy/

23 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

Emitent w Prospekcie nie zamieszczał oświadczeń ani też raportów osoby określanej jako ekspert.

Dla celów sporządzenia Prospektu zostały wykorzystane dane pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Źródła informacji od osób trzecich wykorzystanych w Prospekcie zostały wskazane w pkt. 6.5. Części III Prospektu.

24 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu w formie papierowej następujące dokumenty lub ich kopie:

- statut Emitenta,
- odpis z Krajowego Rejestru Przedsiębiorców,
- raporty okresowe Emitenta, zawierające dane finansowe za lata 2006, 2007, 2008 oraz za okresy śródroczne roku 2009,
- sprawozdania finansowe jednostek zależnych Emitenta za lata 2007 i 2008 (od 1 stycznia 2008 r. do dnia połączenia),
- regulaminy organów Emitenta,
- treść uchwały nr 4/07/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ADVADIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie z dnia 6 lipca 2007 r.

Z dokumentami udostępnionymi do wglądu można zapoznać się w biurze Emitenta – ul. Jasnogórska 71, 31-358 Kraków.

25 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Nie istnieje podmiot, dla którego posiadany przez Emitenta udział w kapitale tego podmiotu mógłby mieć znaczący wpływ na ocenę aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Emitenta.

Emitent posiada 19% akcji (i 19% głosów) spółki Santos Development Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Pachońskiego 5, 31-223 Kraków. Przedmiotem działalności spółki jest działalność deweloperska.

Wartość bilansowa pakietu akcji Santos Development Sp. z o.o. w księgach Emitenta wynosi 1 891 tys. zł, tj. około 1% kapitałów własnych Emitenta. Emitent nie otrzymał dywidendy od tej spółki za rok 2008 ani za rok 2007.

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1 Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały przedstawione w pkt. 1 Części III Prospektu Emisyjnego.

1.2 Oświadczenia osób odpowiedzialnych

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały zawarte w pkt. 1 Części III Prospektu Emisyjnego.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka zostały przedstawione w Części II Prospektu Emisyjnego.

3 PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1 Oświadczenie Emitenta o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest wystarczający na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 kolejnych miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

3.2 Oświadczenie Emitenta o kapitalizacji i zadłużeniu

Tabela. Kapitalizacja i zadłużenie Spółki [tys. zł.] na dzień 31.12.2009 r.*

	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	105 642
-	Gwarantowane	
-	Zabezpieczone**	82 401
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	23 241
	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	685
-	Gwarantowane	
-	Zabezpieczone**	685
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
	Kapitał Własny	164 930
A	Kapitał zakładowy	201 456
B	Rezerwa obowiązkowa	3 545
C	Inne rezerwy	1 136
D	Kapitał zapasowy	67 646
E	Kapitał z aktualizacji wyceny	0
F	Wynik z lat ubiegłych	-105 915
G	Wynik roku bieżącego	1 743
	Ogółem	275 938

* dane nie były badane, ani nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta

** Zadłużenie zabezpieczone Emitenta dotyczy przede wszystkim zobowiązań z tytułu kredytów, które zostały szczegółowo opisane w części III pkt. 22 Prospektu oraz zobowiązań handlowych z kontrahentami (takimi jak Kompania Piwowarska S.A. czy Carlsberg Sp. z o.o.).

Opis rzeczowych aktywów trwałych, stanowiących zabezpieczenie przedstawionego zadłużenia, znajduje się w pkt. 8.1 Części III Prospektu. Wartość obciążenia, ustanowionego na rzeczowych aktywach trwałych z tytułu zabezpieczenia zobowiązań handlowych, może na dany dzień być niższa, niż wartość zabezpieczonych w ten sposób zobowiązań Emitenta, wykazanych w Tabeli.

Ponadto zabezpieczenia ustanowiono na wymienionych w pkt. 22 Części III Prospektu aktywach obrotowych Emitenta (zapasy towarów, opakowania).

Źródło: Emitent

Tabela. Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) [tys. zł] na dzień 31.12.2009 r.*

A	Środki pieniężne	249
B	Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	2 164
w tym	lokaty bankowe O/N	0
	weksle z terminem wykupu do 3 miesięcy	0
	środki pieniężne w drodze	2 164
C	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D	Płynność (A)+(B)+(C)	2 413
E	Bieżące należności finansowe	0
F	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	25 655
G	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	157
H	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	3 414
I	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)	29 226
J	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)	26 813
K	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	528
L	Wyemitowane obligacje	0
M	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)	528
O	Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)	27 341

* dane nie były badane, ani nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada zobowiązań warunkowych i pośrednich.

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

3.3.1 FinCo Group S.A.

Wynagrodzenie doradcy finansowego – spółki pod firmą FinCo Group S.A. z siedzibą w Warszawie było uzależnione od wielkości przeprowadzonej emisji. FinCo Group S.A. było przed przeprowadzeniem Subskrypcji Prywatnej oraz jest obecnie akcjonariuszem Emitenta. W zamian za zmniejszenie wierzytelności Emitenta wobec FinCo Group S.A. wymaganej na podstawie umowy świadczenia usług doradczych z dnia 15 lutego 2006 roku ADVADIS S.A. zaoferowała FinCo Group S.A., a w wyniku przyjęcia oferty przydzieliła jej 4 350 000 Akcji Serii J Spółki.

3.3.2 NOBLE Securities S.A.

NOBLE Securities S.A. nie uczestniczył w przeprowadzeniu emisji Akcji Serii J. NOBLE Securities S.A. jest firmą inwestycyjną odpowiedzialną za sporządzenie dokumentu ofertowego w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii J oraz zobowiązała się do wykonywania innych czynności związanych z wprowadzeniem tych akcji do obrotu i rejestracją Akcji Serii J w KDPW. Wynagrodzenie NOBLE Securities S.A. nie jest uzależnione od wielkości emisji.

Ponadto NOBLE Securities S.A. zobowiązał się względem Emitenta do przygotowania i przeprowadzenia oferty Obligacji w trybie, o którym mowa w art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach, w tym do wykonywania czynności związanych z prowadzeniem ewidencji Obligacji, z zamianą Obligacji na Akcje Serii K lub ich wykupem oraz z wprowadzaniem Akcji Serii K do obrotu na rynku regulowanym. NOBLE Securities S.A. pełni również funkcję animatora emitenta dla akcji ADVADIS S.A. notowanych

na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Współpraca NOBLE Securities S.A. z Emitentem w tych obszarach odbywa się na warunkach rynkowych.

Poza powyższymi pomiędzy NOBLE Securities S.A. i Emitentem nie występują żadne inne konflikty interesów.

3.3.3 Art Capital Sp. z o.o.

Doradca Finansowy – Art Capital Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie – jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego, sporządzanego przez Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego nie jest uzależnione od wielkości emisji.

Pomiędzy działaniami Doradcy Finansowego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

3.3.4 Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni spółka partnerska

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni spółka partnerska z siedzibą w Warszawie jest powiązana z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy na doradztwo prawne przy aspektach prawnych związanych z wprowadzeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest uzależnione od skutku w postaci wprowadzenia akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Akcje serii J zostały zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej:

- właścicielom spółek przejmowanych przez Emitenta w ramach procesu integracji dystrybutorów napojów,
- osobom, od których nabywano prowadzone przez nie przedsiębiorstwa w ramach wyżej wymienionej integracji oraz
- innym osobom lub podmiotom zaangażowanym w projekt integracji wskazanym przez Zarząd Emitenta.

Umowy objęcia akcji serii J zostały zwarte z 19 osobami i instytucjami.

Wszystkie akcje zostały pokryte wkładami pieniężnym w łącznej wysokości 59 219 998,75 zł.

4 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1 Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 47 375 999 (czterdziestu siedmiu milionów trzystu siedemdziesięciu pięciu tysięcy dziewięćset dziewięćdziesięciu dziewięciu) Akcji Serii J oferowanych w trybie Subskrypcji Prywatnej.

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje

Zgodnie z art. 431 § 1 KSH w związku z art. 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - po upływie dwunastu miesięcy od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego, albo stwierdzenia równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo memorandum informacyjnego albo wniosek o stwierdzenie równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia

powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 KSH). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy.

4.3 Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych

Akcje Serii J w stosunku do których Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Serii J będą miały formę zdematerializowaną.

Czynności w zakresie rejestracji Akcji prowadzone będą przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4 Waluta emitowanych akcji

Wartość nominalna oraz cena emisyjna Akcji Serii J została określona w złotych polskich. Wartości nominalna Akcji Spółki wynosi 1,- (jeden) złoty każda.

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach KSH, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje Emitenta akcjami na okaziciela, z wyjątkiem akcji serii A, które są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu.

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1. Prawo do udziału w zysku rocznym tj. prawo do dywidendy (art. 347 KSH).** Prawo do udziału w zysku dotyczy zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta. Walne Zgromadzenie Spółki może zdecydować o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z treścią art. 348 § 3 KSH Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały w sprawie podziału zysku lub w okresie trzech miesięcy od dnia podjęcia tej uchwały. Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno również wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Statut Spółki nie przewiduje upoważnienia do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania akcji w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, iż na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego

Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

2. **Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji posiadanych tj. prawo poboru.** Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 KSH. Akcjonariusze mogą zostać pozbawieni prawa poboru, o ile służy to interesowi Spółki. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest poinformowanie o pozbawieniu prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie pozbawienia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 KSH). Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, iż nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 głosów nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku, kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).
3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie (art. 474 KSH).
4. Zgodnie z art. 304 § 2 pkt 3 KSH statut spółki powinien określać pod rygorem bezskuteczności wobec osób trzecich warunki i sposób umorzenia akcji. Statut Emitenta w § 6 przewiduje możliwość dokonania umorzenia akcji w przypadku gdy Spółka nabędzie akcje w drodze egzekucji swoich roszczeń i nie zostaną one zbyte w ciągu roku od dnia nabycia.
5. Prawo do zbywania posiadanych akcji (art. 337 § 1 KSH). Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji, z zastrzeżeniem postanowień § 5 ust. 2 Statutu.
Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych serii A osobie nie będącej właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych serii A uzależnione jest od zezwolenia Spółki. Zezwolenia udziela Zarząd w terminie 30 – dniowym od daty otrzymania pisemnego zawiadomienia o cenie i ilości zbywanych akcji oraz o stronach umowy zbycia. W terminie siedmiodniowym od daty zawiadomienia, Zarząd powiadomi o zbyciu akcji akcjonariuszy będących właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, którym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji po cenie uzgodnionej między zbywającym a osobą trzecią. Prawo to realizowane jest przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia w terminie 14 – dniowym od daty otrzymania pisma Zarządu. Jeśli żaden z uprawnionych akcjonariuszy nie skorzysta z prawa pierwszeństwa, Zarząd odmawiając zgody na zbycie powinien wskazać osobę, która zakupi akcje. Jeśli osoba wskazana przez Zarząd w terminie 7 – dniowym nie zakupi akcji albo nie zapłaci ceny, akcjonariusz może zbyć swoje akcje bez dalszych ograniczeń przy zachowaniu ich uprzywilejowania.
Zgodnie z art. 406⁴ KSH akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.
6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).
7. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych (art. 396 § 1 KSH). Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% czystego zysku rocznego do momentu, w którym kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być

złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- a. firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;
- b. liczbę akcji;
- c. rodzaj i kod akcji;
- d. firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;
- e. wartość nominalną akcji;
- f. imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;
- g. siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;
- h. cel wystawienia zaświadczenia;
- i. datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;
- j. podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 KSH – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Zgodnie ze Statutem Spółki każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem postanowień § 3 ust. 2 Statutu, zgodnie z którym akcje Spółki serii A są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada 5 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 KSH prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Postanowienia § 18 ust. 3 Statutu Spółki zostaną dostosowane do obowiązującego stanu prawnego na najbliższym walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z § 3 ust. 3 Statutu akcjonariuszom reprezentującym łącznie 100% akcji uprzywilejowanych serii A, przysługuje prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 KSH. Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami ustawy, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce.

Termin do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wynosi trzydzieści dni od jej ogłoszenia, jednakże nie później niż w terminie roku od dnia podjęcia uchwały.

4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie, w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
5. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) – art. 84 Ustawy o Ofercie. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:
 - przedmiot i zakres badania;
 - dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
 - stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienia tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
8. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
9. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1¹ KSH).

10. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
11. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
12. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).
13. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
14. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
15. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
16. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

4.6 Podstawa prawna emisji akcji

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 6 lipca 2007 r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J, o następującej treści:

„§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą: Advanced Distribution Solutions S.A. z siedzibą w Krakowie, niniejszym uchwała co następuje:

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 55.280.000 (pięćdziesiąt pięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy) złotych.*
2. *Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję akcji serii J obejmującą nie więcej niż 55.280.000 (pięćdziesiąt pięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda.*
3. *Akcje nowej emisji są akcjami zwykłymi na okaziciela, zostaną oznaczone jako akcje serii „J” i pokryte wkładami pieniężnymi.*
4. *Akcje serii „J” uczestniczyć będą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2007 roku, to jest w dywidendzie za rok 2007.*
5. *Akcje serii „J” zostaną zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej:*
 - *właścicielom spółek przejmowanych przez Spółkę w ramach integracji hurtowni (dystrybutorów) napojów, lub;*
 - *osobom, od których nabywane są prowadzone przez nie przedsiębiorstwa w ramach w/w integracji hurtowni (dystrybutorów) napojów, lub;*
 - *innym wskazanym przez Zarząd Spółki osobom lub podmiotom istotnym ze względu na interes i rozwój Spółki, zaangażowanym w projekt integracji hurtowni (dystrybutorów) napojów.*
6. *Upoważnia się Zarząd Spółki do:*
 - a) *oznaczenia ceny emisyjnej akcji serii „J” na poziomie nie niższym niż cena emisyjna akcji serii „I”;*
 - b) *określenia szczegółowych warunków emisji, w tym: wystąpienia z ofertą nabycia do ustalonych przez Zarząd podmiotów, zasad płatności za akcje oraz zasad przydziału akcji;*
 - c) *dokonania przydziału akcji serii „J”;*

- d) zawarcia umów objęcia akcji serii „J”.
7. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do spełnienia wszystkich czynności związanych z emisją akcji serii „J” w drodze oferty prywatnej.
8. Pozbawia się wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii „J”.
9. Stwierdza się, iż pozbawienie prawa poboru – zgodnie z przedstawioną opinią Zarządu Spółki – jest całkowicie uzasadnione, ponieważ leży w interesie Spółki. (...)
10. Upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego.
11. Umowy o objęciu akcji serii „J” w trybie art. 431 § 2 pkt 1 k.s.h. zostaną zawarte przez Spółkę nie później niż do dnia 6 stycznia 2008 roku.
12. Walne Zgromadzenie postanawia o dematerializacji akcji serii „J” oraz o ubieganiu się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym i notowania ich na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
13. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii „J” z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., jak również do wykonania wszystkich innych koniecznych czynności.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

W dniu 4 grudnia 2007 r. Zarząd Emitenta złożył oświadczenie w sprawie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego (akt notarialny sporządzony przez Dorotę Kałowską Notariusza w Warszawie, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 12/14 lok. B-2) w następujący sposób:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 201.455.999,00 zł (słownie: dwieście jeden milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć 00/100) złotych i dzieli się na:

- a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką;
- b) 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką;
- c) 6.200.000 (sześć milionów dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką;
- d) 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką;
- e) 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką;
- f) 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką;
- g) 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką;
- h) 1.360.000 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką;
- i) 102.720.000 (sto dwa miliony siedemset dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką;
- j) 47.375.999 (czterdzieści siedem milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką.”

W dniu 28 grudnia 2007 roku właściwy dla Emitenta sąd rejonowy (Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii J.

4.7 Przewidywana data emisji akcji

W dniu 28 grudnia 2007 roku właściwy dla Emitenta sąd rejonowy (Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii J. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym 1/2008 z dnia 3 stycznia 2008 roku.

Intencją Emitenta jest dopuszczenie Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym w I kwartale 2010 roku.

4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta, z zastrzeżeniem postanowień § 5 ust. 2 Statutu Spółki.

Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych serii A osobie nie będącej właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych serii A uzależnione jest od zezwolenia Spółki. Zezwolenia udziela Zarząd w terminie 30 – dniowym od daty otrzymania pisemnego zawiadomienia o cenie i ilości zbywanych akcji oraz o stronach umowy zbycia. W terminie siedmiodniowym od daty zawiadomienia, Zarząd powiadomi o zbyciu akcji akcjonariuszy będących właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, którym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji po cenie uzgodnionej między zbywającym a osobą trzecią. Prawo to realizowane jest przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia w terminie 14 – dniowym od daty otrzymania pisma Zarządu. Jeśli żaden z uprawnionych akcjonariuszy nie skorzysta z prawa pierwszeństwa, Zarząd odmawiając zgody na zbycie powinien wskazać osobę, która zakupi akcje. Jeśli osoba wskazana przez Zarząd w terminie 7 – dniowym nie zakupi akcji albo nie zapłaci ceny, akcjonariusz może zbyć swoje akcje bez dalszych ograniczeń przy zachowaniu ich uprzywilejowania.

4.8.1 Obowiązki i ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz z ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,

- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie a także podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zadaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje

w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. W przypadku, gdy obowiązek zawiadomienia powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie powinno zawierać również informację o: liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Ponadto, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie powstają w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Stosownie do art. 72 Ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej (art. 74 ust. 4 Ustawy o ofercie).

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub ust. 2 Ustawy o ofercie nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub wykonania obowiązku o którym mowa w art. 83 Ustawy o ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o ofercie;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o ofercie, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 74 Ustawy o ofercie mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego (art. 77 ust. 6 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, KNF może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). Żądanie KNF doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego jest ogłoszone i prowadzone wezwanie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do

ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 ustawy). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wymienione wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o ofercie spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej:

2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot.

3) podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,

- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto, obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

- po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem,
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o ofercie, przepisów rozdziału 4 ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 art. 90 ustawy, które łącznie z akcjami już posiadаныmi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a ustawy, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 ustawy.

Przepisów niniejszego rozdziału, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- KDPW w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie;
- spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
- spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o obrocie.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b ustawy pod warunkiem, że:

- spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- podmiot dominujący przekazuje do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w punkcie powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w ust. 1d pkt 1 i 2 art. 90 Ustawy o ofercie uważa się za spełnione, jeżeli:

- struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
- w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez KDPW w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 KSH.

4.8.2 Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Ustawa o obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie w sposób następujący:

- na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200 tys. zł (art. 174 ust. 1 ustawy),
- na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 tys. zł chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

Zgodnie z art. 89 ustawy, prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej, będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego, powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),

- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów, powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

- Zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego, kto:
 - nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
 - nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,
 - nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 ustawy,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 ustawy,
 - wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
 - nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
 - w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub 91 ust. 6, proponuje cenę niższą, niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
 - bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt.1 lub 3 albo art. 88a ustawy,
 - nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 lub 91 ust. 6 ustawy,
 - dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 ustawy,
 - nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 ustawy,
 - wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86. ust. 1 ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
 - nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 ustawy,
 - dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3 Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50 000 000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10 000 000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

4.8.4 Rozporządzenie rady EWG w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

1. zawarciu odpowiedniej umowy,
2. ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3. przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

3. łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
4. łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw

uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld euro,

- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Ustawa o ofercie wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje w terminie 3 miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie w terminie 3 miesięcy od dnia w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. Żądaniu są zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W okresie ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.

4.11 Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.11.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o PDOF:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o PDOF (art. 30a ust. 7 Ustawy o PDOF),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PDOF),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o PDOP:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o PDOP), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej,
- 3) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o PDOP):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
 - c) spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10%, udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt b, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o PDOP,

nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o PDOP.

4) Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2 Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o PDOP, osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o PDOP.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b Ustawy o obrocie, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,

osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o PODOF, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o PODOF).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PODOF, zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Co do zasady sprzedaż akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit b ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych wynosi 1%.

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym bądź za ich pośrednictwem oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5 INFORMACJE O WARUNKACH EMISJI

5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Warunki oferty

Akcje Serii J, o których Emitent, na podstawie niniejszego prospektu emisyjnego, będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym były przedmiotem oferty w trybie Subskrypcji Prywatnej, zakończonej 4 grudnia 2007 roku.

Emitent przydzielił w sumie 47 375 999 (czterdzieści siedem milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) Akcji zwykłych na okaziciela Serii J o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

W związku z powyższym na podstawie niniejszego prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym będzie 47 375 999 (czterdzieści siedem milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) Akcji zwykłych na okaziciela Serii J.

Cena Emisyjna została ustalona przez Zarząd i wyniosła 1,25 zł (jeden złoty i dwadzieścia pięć groszy) za każdą akcję, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 98/2007 z dnia 4 grudnia 2007 roku.

5.1.2 Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie umów objęcia Akcji Serii J zawieranych pomiędzy Spółką ADVADIS S.A. a osobami uprawnionymi do subskrybowania tych akcji Emitent przydzielił w sumie 47 375 999 (czterdzieści siedem milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) Akcji zwykłych na okaziciela Serii J o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

5.1.3 Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Umowy objęcia Akcji Serii J zawierane były w dniach 3 - 4 grudnia 2007 roku pomiędzy Spółką ADVADIS S.A., a osobami uprawnionymi do subskrybowania tych akcji. 5 grudnia 2007 roku Emitent złożył we właściwym sądzie rejestrowym wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 47 375 999 (czterdzieści siedem milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) złotych.

5.1.4 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe

Wszystkie Akcje Serii J zostały pokryte wkładami pieniężnymi w łącznej wysokości 59 219 998,75 (pięćdziesiąt dziewięć milionów dwieście dziewięćnaście tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem i 75/100) złotych.

5.1.5 Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Emitent poinformował o wynikach Oferty w raporcie bieżącym 113/2007 z dnia 17 grudnia 2007 r.

5.1.6 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii J zostało wyłączone Uchwałą Nr 4/07/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 lipca 2007 r.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1 Rodzaje Inwestorów, którym oferowane były papiery wartościowe

Akcje Serii J zostały zaofertowane w trybie Subskrypcji Prywatnej:

- o właścicielom spółek przejmowanych przez Spółkę w ramach integracji hurtowni (dystrybutorów) napojów, lub
- o osobom od których nabywane były prowadzone przez nie przedsiębiorstwa w ramach integracji hurtowni (dystrybutorów) napojów, lub
- o innym wskazanym przez Zarząd osobom lub podmiotom istotnym ze względu na interes i rozwój Spółki, zaangażowanym w projekt integracji hurtowni (dystrybutorów) napojów.

5.3 Cena

5.3.1 Wskazanie ceny, po której oferowane były papiery wartościowe

Na mocy upoważnienia Walnego Zgromadzenia nadanego uchwałą nr 4/07/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 lipca 2007 roku Zarząd Emitenta podjął w dniu 3 grudnia 2007 roku uchwałę ustalając Cenę Emisyjną Akcji Serii J w wysokości 1,25 zł (jeden złoty i dwadzieścia pięć groszy) za każdą akcję.

Cena Emisyjna została podana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 98 / 2007 z dnia 4 grudnia 2007 roku.

Cena Emisyjna stanowi koszt uzyskania przychodu w przypadku późniejszej sprzedaży Akcji. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych i osób prawnych ze sprzedaży akcji, reguluje art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych i art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Podatek wynosi 19 % podstawy opodatkowania. Szczegółowe informacje na temat opodatkowania dochodów osób prawnych i osób fizycznych ze sprzedaży akcji zostały opisane w pkt. 4.11.1. dokumentu ofertowego.

5.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej została przekazana do Komisji oraz podana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 98/2007 z dnia 4 grudnia 2007 roku.

5.3.3 Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

Prawo poboru do objęcia Akcji Serii J zostało wyłączone Uchwałą Nr 4/07/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 lipca 2007r.

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone w interesie Spółki. Zarząd uzasadnił wyłączenie prawa poboru w następujący sposób:

Opinia Zarządu „SAGITTARIUS – STRZELEC” S.A. z siedzibą w Krakowie uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii „J” oraz zasadności podwyższenia kapitału zakładowego:

Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji akcji serii „J: pozwolą na realizację programu akwizycji spółek dystrybucyjnych w celu pokrycia siecią dystrybucyjną docelowo całego kraju. Cel emisji związany jest z nową działalnością firmy, która finansowana będzie przede wszystkim emisją akcji serii „I” i łączy się z nabyciem spółek dystrybucyjnych na terenie całego kraju. Wyłączenie prawa poboru akcji serii „J” Zarząd uznaje za w pełni uzasadnione, gdyż leży ono w interesie spółki i dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja akcji serii „J” pozwoli na realizację strategicznych celów firmy, rozwoju systemu dystrybucji napojów i alkoholi.

Emisja przyczyni się do podwyższenia wysokości kapitałów spółki oraz umożliwi jej dalszy rozwój działalności. Ponadto dzięki przeprowadzonej emisji akcji serii „J” z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru spółka pozyska nowych akcjonariuszy, zwiększy rozproszenie akcjonariatu, a przez to poprawi płynność obrotu akcjami na rynku regulowanym.

5.4 Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

6 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1 Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych

W dniu 28 grudnia 2007 roku właściwy dla Emitenta sąd rejonowy wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii J. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym 1/2008 z dnia 3 stycznia 2008 roku.

Spółka zamierza zawrzeć z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii J w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii J do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niezwłocznie po zawarciu umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii J w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Spółka wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Serii J do obrotu giełdowego. Intencją Emitenta jest, by obrót na GPW Akcjami Serii J rozpoczął się w możliwie jak najkrótszym czasie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą nr 4/07/2007 z dnia 6 lipca 2007 r. upoważniło Spółkę, reprezentowaną przez Zarząd, do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację Akcji Serii J w depozycie prowadzonym przez KDPW.

Emitent przewiduje, iż obrót Akcjami na GPW rozpocznie się w I kwartale 2010 r.

6.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Istniejące są przedmiotem notowań na rynku regulowanym GPW.

6.3 Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

W dniu 26 marca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4/03/2009 *w sprawie emisji obligacji serii A zamiennych na akcje serii K oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.*

W ramach programu emisji Obligacji przewiduje się emisję nie mniej niż 22 i nie więcej niż 200 Obligacji. Obligacje zostaną zaoferowane wybranym przez Zarząd Emitenta adresatom, zgodnie z art. 9 pkt. 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach, poprzez skierowanie do nich propozycji nabycia.

Obligacje Serii A podlegają zamianie na Akcje Serii K lub wykupowi poprzez zapłatę kwoty w wysokości wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki. Decyzję o zamianie lub wykupie Obligacji podejmują Obligatariusze, z zastrzeżeniem, że jeśli Obligacje nie zostaną wykupione ani zamienione na Akcje Serii K, Spółka wykupi Obligacje nie później niż w pierwszym dniu roboczym po upływie terminu 36 miesięcy od dnia przydziału Obligacji.

Podstawowe parametry programu emisji Obligacji Serii A przedstawiono w tabeli poniżej:

Tabela. Podstawowe parametry programu emisji Obligacji Serii A

Seria obligacji:	Obligacje Serii A
Rodzaj obligacji:	zbywalne, na okaziciela, zamienne na Akcje Serii K
Wielkość emisji Obligacji:	od 22 do 200
Wartość nominalna Obligacji:	125 000 zł
Cena Emisyjna Obligacji:	125 000 zł
Sposób oferowania:	propozycja nabycia skierowana do wybranych adresatów
Wysokość oprocentowania:	6 M WIBOR + 7 punktów procentowych
Podstawa naliczania oprocentowania:	od wartości nominalnej Obligacji
Harmonogram oferty Obligacji:	9 marca 2010 r. – rozpoczęcie wysyłania Propozycji nabycia
Parytet wymiany Obligacji:	100 000 Akcji Serii K za 1 Obligację Serii A
Wartość nominalna Akcji Serii K:	1,00 zł
Cena Emisyjna Akcji Serii K:	1,25 zł

Źródło: opracowanie własne NOBLE Securities na podstawie Uchwały nr 4/03/2009 NWZ z dnia 26 marca 2009 roku oraz RB 2/2010 z dnia 9 marca 2010 roku.

Celem przyznania praw do objęcia Akcji Serii K przez Obligatariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło w uchwale nr 4/03/2009 z dnia 26 marca 2009 roku decyzję o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 20 000 000 (dwadzieścia milionów) zł poprzez emisję 20 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii K o wartości nominalnej 1,00 zł. Warunkiem dojścia emisji Akcji Serii K do skutku jest wykonanie przez Obligatariuszy, w ustalonym terminie, przysługującego im prawa zamiany Obligacji Serii A na Akcje Serii K.

Akcje Serii K, jeżeli zostaną wyemitowane, będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Emitent poinformował o podjęciu uchwały nr 4/03/2009 w sprawie emisji obligacji serii A zamiennych na akcje serii K oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki w raporcie bieżącym nr 11/2009 z dnia 27 marca 2009 roku.

6.4 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Akcje istniejące są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym zapewniającym płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

Od dnia 1 grudnia 2009 NOBLE Securities S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla akcji ADVADIS S.A. Informacja ta została podana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 29/2009 z dnia 30 listopada 2009 roku.

7 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Postanowienia dotyczące zakazu zbywania Akcji Serii J były zawarte w każdej warunkowej umowie sprzedaży udziałów spółek, do których Zarząd kierował Ofertę Akcji Serii J. W każdym przypadku zakaz wynosił 12 miesięcy od dnia zawarcia warunkowej umowy sprzedaży udziałów. Z uwagi na fakt, iż wszystkie warunkowe umowy sprzedaży udziałów były zawierane przed podpisaniem Umów objęcia, minął okres zakazu sprzedaży Akcji Serii J.

Obecnie nie obowiązują umowy na mocy których sprzedaż Akcji Serii J byłaby zakazana.

8 KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

8.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 113/2007 z dnia 17 grudnia 2007 roku, że łączne koszty emisji Akcji Serii J wyniosły 8 103 629,63 zł.

Wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu kosztów emisji akcji przedstawionych w poniższej tabeli) wyniosły 51 116 369,12 zł.

Tabela. Koszty emisji Akcji Serii J (w zł)

Wyszczególnienie	Kwota
koszty przygotowania i przeprowadzenia emisji	6 623 834,55
wynagrodzenie subemitentów	0,00
koszty sporządzenia prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa	1 479 795,08
koszt promocji oferty	0,00
Razem	8 103 629,63

Źródło: Raport bieżący Emitenta nr 113/2007 z dnia 17 grudnia 2007 roku

Koszty związane z wprowadzeniem Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym wynoszą ok. 170 tys zł uwzględniając koszty administracyjne oraz wynagrodzenie Domu Maklerskiego. Po uwzględnieniu powyższych kosztów wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji wyniosły ok. 50 946 369,12 zł.

9 ROZWODNIENIE

9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Tabela. Aktualna struktura Akcjonariatu, kryterium: akcjonariusze posiadający powyżej 5% ogólnej liczby głosów

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Krzysztof Maciejec	8 086 549	4,01%	10 686 549	5,00%
Pozostali	193 369 450	95,99%	202 769 450	95,00%
Razem	201 455 999	100,00%	213 455 999	100,00%

Źródło: Emitent, obliczenia NOBLE Securities

Tabela. Aktualna struktura Akcjonariatu, kryterium: seria akcji

Seria akcji	Struktura akcjonariatu			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Akcje Serii A - I	154 080 000	76,48%	166 080 000	77,81%
Akcje Serii J	47 375 999	23,52%	47 375 999	22,19%
Razem	201 455 999	100,00%	213 455 999	100,00%

Źródło: Emitent, obliczenia NOBLE Securities

10 INFORMACJE DODATKOWE

10.1 Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją oraz opis zakresu ich działań zostały przedstawione w pkt. 1. Części III oraz pkt. 3.3. Części IV Prospektu Emisyjnego.

10.2 Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zamieszczono żadnych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez biegłego rewidenta, oraz odnośnie których sporządzili oni jakiegokolwiek raport lub opinię.

10.3 Dane na temat eksperta

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zamieszczono raportów ani oświadczeń ekspertów.

10.4 Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzące od osób trzecich.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 Statut Emitenta

TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI

ADVADIS S.A.

z siedzibą w Krakowie

ul. Jasnogórska 71

31-358 Kraków

wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa –
Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
pod numerem KRS 0000047106

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: ADVADIS Spółka Akcyjna. Spółka może używać nazwy skróconej ADVADIS S.A., jak również wyróżniających ją znaków graficznych i słowno- graficznych.
2. Siedzibą Spółki jest Miasto Kraków.
3. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
4. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
5. Spółka może powoływać swoje oddziały oraz uczestniczyć w innych spółkach, fundacjach, spółdzielniach i innych organizacjach w kraju i za granicą.

§ 2

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych PKD 46.34.A,
- 2) Sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych PKD 46.34.B,
- 3) Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie PKD 46.1,

- 4) Działalność usługowa wspomagająca chów i hodowlę zwierząt gospodarskich PKD 01.62.Z,
- 5) Przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu PKD 10.11.Z,
- 6) Przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu PKD 10.12.Z,
- 7) Produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego PKD 10.13.Z,
- 8) Produkcja win gronowych PKD 11.02.Z,
- 9) Produkcja cydru i pozostałych win owocowych PKD 11.03.Z,
- 10) Produkcja piwa PKD 11.05.Z,
- 11) Produkcja napojów bezalkoholowych; produkcja wód mineralnych i pozostałych wód butelkowanych PKD 11.07.Z,
- 12) Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych PKD 22.2,
- 13) Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych – PKD 25.9,
- 14) Naprawa i konserwacja maszyn PKD 33.12.Z,
- 15) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych PKD 33.13.Z,
- 16) Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych PKD 33.14.Z,
- 17) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia PKD 33.20.Z,
- 18) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów PKD 46.18.Z,
- 19) Sprzedaż hurtowa skór PKD 46.24.Z,
- 20) Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa PKD 46.32.Z,
- 21) Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych PKD 46.75.Z,
- 22) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów PKD 46.76.Z,
- 23) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana PKD 46.90.Z,
- 24) Sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD 47.25.Z,
- 25) Transport drogowy towarów PKD 49.41.Z,
- 26) Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne PKD 56.10.A,
- 27) Przygotowywanie i podawanie napojów PKD 56.30.Z,
- 28) Magazynowanie i przechowywanie towarów PKD 52.1,
- 29) Działalność holdingów finansowych PKD 64.20.Z,
- 30) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana , z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych PKD 64.99.Z,
- 31) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych PKD 66.19.Z,
- 32) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z,
- 33) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi PKD 68.20.Z,
- 34) Badania naukowe i prace rozwojowe PKD 72,
- 35) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD 70.22.Z,
- 36) Przeladunek towarów w pozostałych punktach przeladunkowych PKD 52.24.C,
- 37) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych PKD 70.10.Z,
- 38) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD 77.12.Z,
- 39) Działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą PKD 82.1.

II. AKCJONARIUSZE I AKCJE

§ 3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 201 455 999,00 (słownie: dwieście jeden milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć 00/100) złotych i dzieli się na:
 - a/ 3 000 000 (trzy miliony) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
 - b/ 800 000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
 - c/ 6.200 000 (sześć milionów dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
 - d/ 5 000 000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
 - e/ 5 000 000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
 - f/ 5 000 000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
 - g/ 25 000 000 (dwadzieścia pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
 - h/ 1 360 000 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
 - i/ 102 720 000 (sto dwa miliony siedemset dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty), które zostały pokryte gotówką.
 - j/ 47 375 999 (czterdzieści siedem milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką.
2. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane wyłącznie co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji przysługują po 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Uprzywilejowanie powyższe wygasa w przypadku zbycia akcji wbrew warunkom opisanym w § 5 ust. 2 Statutu oraz w przypadku zamiany akcji na akcje na okaziciela.
3. Akcjonariuszom reprezentującym łącznie 100% akcji uprzywilejowanych przysługuje prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
4. **Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 20 000 000 (dwadzieścia milionów) złotych i dzieli się na nie więcej niż 20 000 000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden) złoty każda.**

5. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostaje dokonane w celu zapewnienia zamiany przez obligatariuszy obligacji zamiennych serii A na akcje zwykłe na okaziciela serii K."

§ 4

1. Kapitał akcyjny może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji.
2. Akcje emitowane na podwyższenie kapitału akcyjnego mogą być wyłącznie akcjami zwykłymi na okaziciela.

§ 5

1. Akcje Spółki są zbywane i dziedziczone bez żadnych ograniczeń z zastrzeżeniem postanowień ust. 2.
2. Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych serii A osobie nie będącej właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych serii A uzależnione jest od zezwolenia Spółki. Zezwolenia udziela Zarząd w terminie trzydziestodniowym od daty otrzymania pisemnego zawiadomienia o cenie i ilości zbywanych akcji oraz stronach umowy zbycia. W terminie siedmiodniowym od daty zawiadomienia Zarząd powiadomi o zbyciu akcji akcjonariuszy będących właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, którym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji po cenie uzgodnionej pomiędzy zbywającym a osobą trzecią. Prawo to realizowane jest przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia w terminie czternastodniowym od daty otrzymania pisma Zarządu. Jeżeli nikt z uprawnionych nie skorzysta z prawa pierwszeństwa, Zarząd odmawiając zgody na zbycie powinien wskazać osobę, która zakupi akcje. Jeśli osoba wskazana przez Zarząd w terminie siedmiodniowym nie zakupi akcji lub nie zapłaci ceny akcjonariusz może zbyć swoje akcje bez dalszych ograniczeń przy zachowaniu ich uprzywilejowania.

§ 6

Akcje mogą być umarżane w przypadkach gdy spółka nabędzie akcje w drodze egzekucji swoich roszczeń i nie zostaną one zbyte w ciągu roku od dnia nabycia.

§ 6a

Spółka może emitować obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa – to jest obligacje uprawniające do objęcia nowych akcji emitowanych przez spółkę w zamian za te obligacje lub do subskrybowania akcji spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami.

III. WŁADZE SPÓŁKI

§ 7

Władzami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

A. Zarząd

§ 8

1. Zarząd Spółki jest jedno- lub wieloosobowy. W przypadku Zarządu jednoosobowego Zarząd składa się z Prezesa Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego Zarząd składa się z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów Zarządu lub Członków Zarządu.
2. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.
3. Zarząd i jego poszczególni członkowie są wybierani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, która w przypadku Zarządu wieloosobowego wyznacza członkom Zarządu stanowiska. Członkowie Zarządu mogą zostać – o ile uchwała o ich powołaniu wyraźnie tak stanowi – powołani na okres wspólnej kadencji.
4. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek strat i zysków za ostatni rok urzędowania.
5. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przed upływem kadencji większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów, przy czym Prezes Zarządu może być odwołany wyłącznie z ważnych powodów.
6. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.

§ 9

1. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Zarząd podejmuje wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzega prawa, postanowień niniejszego statutu oraz uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i Radę Nadzorczą.

§ 10

1. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki dotyczących zobowiązania lub rozporządzenia o wartości do 1 000 000 (jeden milion) złotych uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie, natomiast powyżej tej kwoty konieczne jest współdziałanie dwóch członków Zarządu. W przypadku świadczeń okresowych jako wartość zobowiązania przyjmuje się wartość świadczenia za 12 (dwanaście) miesięcy.
2. Spółka może ustanawiać pełnomocników na zasadach określonych w kodeksie cywilnym.
3. W przypadku składania oświadczeń woli dotyczących zaciągania przez Spółkę zobowiązań majątkowych jednorazowo przekraczających kwotę 10 000 000 (dziesięć milionów złotych) wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej.
4. Do odbioru wezwań i innych doręczeń wystarcza jeżeli doręczenia następuje w lokalu Zarządu do rąk jednego członka Zarządu.

§ 11

1. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który:
 - 1/ ustala kwartalne harmonogramy posiedzeń Zarządu,
 - 2/ ustala porządek posiedzeń Zarządu oraz ich czas i miejsce,
 - 3/ zwołuje posiedzenia Zarządu,
 - 4/ określa treść projektów uchwał Zarządu oraz przedkładanych przez Zarząd projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
 - 5/ przewodniczy posiedzeniom Zarządu,
2. Zarząd jest zdolny do podejmowania uchwał gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali zawiadomieni za potwierdzeniem odbioru o posiedzeniu i na posiedzeniu obecny jest Prezes Zarządu.
3. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów oddanych a w przypadku równości głosów przeważa głos Prezesa Zarządu.
4. Regulamin Zarządu uchwała Rada Nadzorcza.

B. Rada Nadzorcza

§ 12

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i działa na podstawie regulaminu, uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
2. Szczegółowy tryb przeprowadzania wyborów Rady Nadzorczej określa regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
3. Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani na okres trzech lat.
4. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek strat i zysków Spółki za ostatni rok kadencji Rady Nadzorczej.
5. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
6. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani.

§ 13

1. Członkowie Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego i Sekretarza. Wyboru dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych członków Rady Nadzorczej.
2. Wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej może dokonać również Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przy wyborze członków Rady Nadzorczej. W takim przypadku członkowie Rady Nadzorczej dokonują wyboru na pozostałe funkcje w Radzie Nadzorczej.

§ 14

Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa.

§ 15

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im Przewodniczący Rady Nadzorczej. W czasie nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej, posiedzeniom przewodniczy Wiceprzewodniczący.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za pomocą listu poleconego, poczty kurierskiej, telefaksu lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, za potwierdzeniem odbioru zawiadomienia o zwołaniu posiedzenia.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość na pisemny wniosek Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego lub Sekretarza Rady Nadzorczej. Treść projektu uchwały dostarcza członkom Rady Nadzorczej Zarząd Spółki w terminie dwóch tygodni od otrzymania wniosku od osób uprawnionych.
5. Przewodniczący Rady Nadzorczej obowiązany jest zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu, każdego Członka Zarządu lub co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

§ 16

1. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej i obecność co najmniej 2/3 składu Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego.
2. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i zobowiązani są do zachowania w tajemnicy informacji poufnych w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa.
3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych.

§ 17

1. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:
 - a) Powoływanie i odwoływanie zarządu i jego poszczególnych członków.
 - b) Badanie z końcem każdego roku obrotowego bilansu oraz rachunków zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a także sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat.
 - c) Składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania.
 - d) Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki.
 - e) Zwołanie Walnego Zgromadzenia - w przypadku niedopełnienia tego obowiązku przez Zarząd.

- f) Ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, przy czym umowy z członkami Zarządu zawiera Przewodniczący Rady Nadzorczej.
 - g) Wyrażenie zgody na zaciąganie zobowiązań określonych w § 10 ust. 3.
 - h) Zatwierdzanie struktury organizacyjnej Spółki.
 - i) Wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Zgoda Rady Nadzorczej w zakresie opisanym w niniejszym punkcie zastępuje uchwałę walnego zgromadzenia.
2. Rada Nadzorcza może oddelegować ze swego grona członka Rady Nadzorczej do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

C. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

§ 18

1. Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno odbyć się nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy bądź na żądanie Rady Nadzorczej bądź też na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału akcyjnego lub Akcjonariuszy reprezentujących 100% akcji uprzywilejowanych serii A. W żądaniu należy wskazać sprawy wnoszone pod obrady. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno być zwołane w ciągu 14 dni od dnia przedstawienia żądania.
4. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał akcyjny jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

§ 19

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może odbywać się w siedzibie Spółki, miejscowości będącej siedzibą Spółki, w siedzibie lub miejscowości będącej siedzibą Oddziału Spółki oraz w Warszawie.

§ 20

1. Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącą Zgromadzenia.
2. Szczegółowy tryb prowadzenia obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz głosowania określa regulamin uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

§ 21

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.
2. W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych.
3. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się nad wnioskami w sprawie wyboru członków władz lub likwidatorów Spółki oraz w sprawach o ich odwołanie oraz nad wnioskami o pociągnięcie członków władz Spółki do odpowiedzialności i w sprawach osobistych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
4. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

IV. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 22

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 23

Spółka może tworzyć następujące kapitały i fundusze:

- a) kapitał zapasowy,
- b) fundusz rezerwowy,
- c) fundusz świadczeń socjalnych,
- d) inne fundusze specjalne ustanowione uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

§ 24

Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

V. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 25

Właściwym dla ogłoszeń Spółki jest "Monitor Sądowy i Gospodarczy".

§ 26

Sprawy nie unormowane niniejszym statutem regulowane są uchwałami organów Spółki oraz przepisami kodeksu spółek handlowych.

Załącznik nr 2 Wykaz odesłań zamieszczonych w niniejszym Prospekcie

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2006 rok, sporządzone zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości, wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało opublikowane w dniu 8 czerwca 2007 roku;
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2007 rok, sporządzone zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości, wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało opublikowane w dniu 13 czerwca 2008 roku;
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2007 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało opublikowane w dniu 14 sierpnia 2008 roku;
- Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2008 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało opublikowane w dniu 1 maja 2009 roku i skorygowane w dniu 20 maja 2009 roku;
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwszy kwartał 2009 roku, nie zbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z MSSF, zostało opublikowane w dniu 15 maja 2009 roku;
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2009 roku wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego, sporządzone zgodnie z MSSF, zostało opublikowane w dniu 31 sierpnia 2009 roku;
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za trzeci kwartał 2009 r. nie zbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z MSSF, zostało opublikowane w dniu 16 listopada 2009 roku;
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za czwarty kwartał 2009 r. nie zbadane przez biegłego rewidenta sporządzone zgodnie z MSSF, zostało opublikowane w dniu 1 marca 2010 roku.

Wymienione wyżej raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta www.advadis.com.

- Istotne umowy zawarte przez Emitenta opisane w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 lipca 2007 r. oraz aneksach do prospektu zamieszczonych na stronie internetowej Emitenta: http://www.advadis.com/relacje_inwestorskie/akcje_advadis_s-a-_na_gieldzie/prospekt_emisyjny_i_aneksy/;
- Raport bieżący 98/2007 z dnia 4 grudnia 2007 roku dotyczący ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii J;
- Raport bieżący 113/2007 z dnia 17 grudnia 2007 roku dotyczący wyników Oferty Akcji Serii J;
- Raport bieżący 1/2008 z dnia 3 stycznia 2008 roku dotyczący rejestracji podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji Serii J;
- Raport bieżący 10/2008 z dnia 1 lutego 2008 roku zawierający informacje o niestosowaniu niektórych zasad Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW;
- Raport bieżący 3/2009 z dnia 9 stycznia 2009 roku zawierający oświadczenie Zarządu ws. niestosowania niektórych zasad Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW;
- Raport bieżący 11/2009 z dnia 27 marca 2009 roku dotyczący emisji obligacji Serii A oraz warunkowej emisji Akcji Serii K;
- Raport bieżący 29/2009 z dnia 30 listopada 2009 roku dotyczący rozpoczęcia pełnienia funkcji animatora Emitenta przez NOBLE Securities S.A.;
- Raport bieżący 2/2010 z dnia 9 marca 2010 roku dotyczący podjęcia uchwały w sprawie określenia warunków i terminów dotyczących emisji obligacji na okaziciela zbywalnych serii A Spółki zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii K Spółki oraz emisji akcji na okaziciela serii K Spółki.

DEFINICJE I SKRÓTY

Definicje i skróty zastosowanie w Prospekcie:

ADVADIS S.A.	ADVADIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Jasnogórska 71
Akcje	Akcje Spółki ADVADIS S.A.
Akcje Serii A	3 000 000 Akcji imiennych uprzywilejowanych Serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda, uprzywilejowane co do głosu; każda posiada pięć głosów
Akcje Serii B	800 000 Akcji na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda, nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Serii B
Akcje Serii C	6 200 000 Akcji na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda, nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Serii C
Akcje Serii D	5 000 000 Akcji na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 1 złoty każda, nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Serii D
Akcje Serii E	5 000 000 Akcji na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 1 złoty każda, nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Serii E
Akcje Serii F	5 000 000 Akcji na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 1 złoty każda, nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Serii F
Akcje Serii G	25 000 000 Akcji na okaziciela Serii G o wartości nominalnej 1 złoty każda, nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Serii G
Akcje Serii H	1 360 000 Akcji na okaziciela Serii H o wartości nominalnej 1 złoty każda, nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Serii H
Akcje Serii I	102 720 000 Akcji na okaziciela Serii I o wartości nominalnej 1 złoty każda, nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Serii I
Akcje Serii J	47 375 999 Akcji na okaziciela Serii J o wartości nominalnej 1 każda, oferowane w trybie Subskrypcji Prywatnej
Akcje Serii K	20 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii K o wartości nominalnej 1 złoty każda, warunkowo emitowanych na podstawie uchwały nr 4/03/2009 NWZ z dnia 26 marca 2009 roku w sprawie emisji obligacji serii A zamiennych na akcje serii K oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki
Cena Emisyjna	Cena ostateczna ustalona dla Akcji Serii J wynosząca 1,25 zł, podana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 98/2007 z dnia 4 grudnia 2007 roku

Dom Maklerski	NOBLE Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent	ADVADIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Jasnogórska 71
Firma Inwestycyjna	NOBLE Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor	Osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178)
Krajowy Depozyt, KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6.06.1997 r. Kodeks karny (Dz. U. 1997 nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Obligacje, Obligacje Serii A	Od 22 do 200 obligacji na okaziciela zbywalnych serii A o wartości nominalnej 125 000 zł, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii K
Obligatariusz	Osoba, która przyjęła skierowaną przez Zarząd Emitenta propozycję nabycia Obligacji Serii A i jest posiadaczem co najmniej 1 Obligacji Serii A
Oświadczenie, Oświadczenie o zamianie	Oświadczenie Obligatariusza o zamianie Obligacji na Akcje Serii K
Oferta	Oferta objęcia w trybie subskrypcji prywatnej 47 375 999 Akcji zwykłych na okaziciela Serii J o wartości nominalnej 1 złoty każda
PLN, zł	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt Obsługi Klienta domu maklerskiego biorącego udział w subskrypcji

Poz.	Pozycja
Propozycja nabycia	Propozycja nabycia nie mniej niż 22 i nie więcej niż 200 Obligacji Serii A zamiennych na Akcje Serii K skierowana do wybranych przez Zarząd adresatów w liczbie nie większej niż 100 osób
Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, Akcjach Serii J oferowanych w trybie Subskrypcji Prywatnej wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Rachunek Papierów Wartościowych	Rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny służący do ich obsługi prowadzony zgodnie z art. 4 oraz 69 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. (z późn. zmianami) wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechnienia reklam
S.A.	Spółka Akcyjna
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Spółka	ADVADIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Jasnogórska 71
Subskrypcja Prywatna	Oferta objęcia w trybie subskrypcji prywatnej 47 375 999 Akcji zwykłych na okaziciela Serii J o wartości nominalnej 1 złoty każda
Uchwała emisyjna	Uchwała nr 4/07/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą: ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS Spółki Akcyjna z siedzibą w Krakowie z dnia 6 lipca 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 55 280 000 złotych w drodze emisji nie więcej niż 55 280 000 akcji serii J z pozbawieniem prawa poboru
Umowy objęcia	Umowy subskrypcji prywatnej zawierane w dniach 3 – 4 grudnia 2007 roku między ADVADIS Spółka Akcyjna a osobami uprawnionymi do objęcia Akcji Serii J
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późn. zmianami)
Ustawa o obligacjach	Ustawa z dnia 29.06.1995 r. o obligacjach (Dz. U. 2001 nr 120 poz. 1300 z późn. zmianami)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 nr 183 poz. 1538 z późn. zmianami)

Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zmianami)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ADVADIS Spółka Akcyjna
Zarząd	Zarząd ADVADIS Spółka Akcyjna
zł, PLN	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej