



**SPRAWOZDANIE Z
DZIAŁALNOŚCI
ADVADIS S.A.
za I połowę 2010 ROKU**

KRAKÓW, DNIA 20 SIERPNIA 2010 ROKU

Spis treści

1	Podstawowe informacje	5
2	Sprawozdanie Zarządu (półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta).....	6
2.1	Informacje określone w przepisach o rachunkowości.....	6
2.1.1	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność ADVADIS S.A. jakie nastąpiły w I półroczu 2010 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	6
2.1.2	Przewidywany rozwój jednostki	7
2.1.3	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	7
2.1.4	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	7
2.1.5	Nabycie akcji własnych	8
2.1.6	Posiadane przez Spółkę oddziały(zakłady)	8
2.1.7	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:	11
2.2	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	12
2.3	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	13
2.3.1	Ryzyko niezrealizowania strategii przejęcia kolejnych podmiotów	13
2.3.2	Ryzyko niez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie przejęć kolejnych podmiotów	14
2.3.3	Ryzyko związane z warunkami pogodowymi	15
2.3.4	Ryzyko związane z rozliczeniem wydatków poniesionych w związku z przygotowaniem emisji akcji serii I i J	15
2.3.5	Ryzyko roszczeń Royal Unibrew	15
2.3.6	Ryzyko nie spłacenia całości lub części należności przez Wytwórnię Wody Źródlanej.....	16
2.3.7	Ryzyko wzrostu efektywnej stopy procentowej kredytów	16
2.3.8	Ryzyka związane z regulowaniem należności	17
2.3.9	Ryzyko kursowe.....	17
2.3.10	Ryzyko utraty znaczącego dostawcy i ograniczenia asortymentu	18
2.3.11	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.....	18
2.3.12	Ryzyka związane z konkurencją	19
2.4	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	20
2.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	21
2.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części	

lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych	21
2.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	21
2.8 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	21
2.9 Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta	22
2.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia	22
2.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów	24
2.12 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	27
2.12.1 postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta	27
2.12.2 dwa lub więcej postępowań dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta	27
2.13 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym	27
2.14 Informacje o rynkach zbytu	30
2.15 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	32
2.16 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami.....	32
2.17 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	32
2.18 Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	32
2.19 Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji	33
2.20 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres.....	33
2.21 Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	33

2.22	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	34
2.23	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I połowę roku obrotowego, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	34
2.24	Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności	34
2.25	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta	36
2.26	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi	37
2.27	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych wypłaconych odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Emitenta	37
2.28	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	38
2.29	Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;	40
2.30	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;	40
2.31	Informacja o:	41
3	Oświadczenia Zarządu	42
3.1	Oświadczenie Zarządu ADVADIS S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku .	42
3.2	Oświadczenie Zarządu ADVADIS S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku	43

1 Podstawowe informacje

INFORMACJE OGÓLNE

ADVADIS S.A. dawniej (Advanced Distribution Solutions S.A.) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000047106.

NIP: 676 10 06 781

Regon 350742124

Siedziba Spółki

Siedziba spółki mieści się w Krakowie przy ul. Jasnogórskiej 71

Skład osobowy Zarządu na dzień 30.06.2010 roku:

Bogdan Grzegorz Waśniewski	-	Prezes Zarządu
Jarosław Pudo	-	Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2010 roku:

Jerzy Bartosiewicz	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Brodowski	-	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Krzysztof Maciejec	-	Sekretarz Rady Nadzorczej
Krzysztof Borkowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Damian Majkowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Puchalski	-	Członek Rady Nadzorczej
Roman Trębacz	-	Członek Rady Nadzorczej

ADVADIS Spółka Akcyjna na dzień 30.06.2010 oraz na dzień opublikowania niniejszego raportu nie jest jednostką dominującą i nie tworzy grupy kapitałowej.

Dane kontaktowe

ADVADIS S.A.
ul. Jasnogórska 71, 31-358 Kraków
Tel.: (+48 12) 415 87 73
Fax: (+48 12) 415 89 61
www.advadis.com
zarzad@advadis.com

Kontakt dla Inwestorów

MAKMEDIA GROUP
ul. Soczi 10/25
02-760 Warszawa
Tel.: (+48 22) 329 13 58
www.makmedia.pl

Biegły rewident

Strategia Audit Spółka z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiejskiej 12a wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3246.

2 Sprawozdanie Zarządu (półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta)

2.1 Informacje określone w przepisach o rachunkowości

2.1.1 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność ADVADIS S.A. jakie nastąpiły w I półroczu 2010 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 26 marca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji serii A zamiennych na akcji 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. 8 marca 2010 roku Zarząd podjął uchwałę rozpoczynającą emisję obligacji na okaziciela zbywalnych serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii K. Spółka we współpracy z NOBLE Securities S.A. rozpoczęła oferowanie Obligacji od dnia 9 marca 2010 roku. 30 kwietnia 2010 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę o nie przydzieleniu obligacji na okaziciela serii A, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii K wszystkim inwestorom, którzy złożyli propozycje nabycia obligacji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 29 czerwca 2010 roku podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A zamiennych na akcje serii K. Uchwała dotyczy emisji do 20 000 obligacji na okaziciela zbywalnych serii A o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Łączna wartość nominalna emisji obligacji wyniesie do 20 000 tys. zł. Emitent zamierza przeznaczyć środki finansowe uzyskane od nabywców obligacji na kontynuację akwizycji podmiotów / lokalnych rynków zbytu w branży dystrybucji napojów alkoholowych i bezalkoholowych, w celu pokrycia siecią dystrybucyjną docelowo całego kraju. Emitent nie rozpoczął jeszcze sprzedaży obligacji ani też Zarząd Emitenta nie podjął uchwały w sprawie szczegółowych warunków emisji obligacji, w tym harmonogramu sprzedaży.

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 lokalnych rynków sprzedaży, 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.

16 sierpnia 2010 roku doręczono Emitentowi postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 05 sierpnia 2010 roku w przedmiocie rejestracji zmian w Statucie Emitenta, dokonanych na podstawie uchwał nr 25/06/2010 i nr 26/06/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 czerwca 2010 roku. Uchwałą nr 25/06/2010 z dnia 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta dokonało zmiany w § 3 Statutu Emitenta poprzez dodanie ust. 4 i 5 w następującym brzmieniu: „ 4. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 20.000.000,00 (dwadzieścia milionów 00/100) złotych i dzieli się na nie więcej niż 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 (jeden 00/100) złoty każda. 5. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostaje dokonane w celu zapewnienia zamiany przez obligatariuszy obligacji na okaziciela serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii K.”.

2.1.2 Przewidywany rozwój jednostki

Emitent niemal trzy lata temu rozpoczął tworzenie ogólnopolskiej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi tzw. ciężkich. Dotychczasowa strategia oparta była na przejęciach podmiotów będących lokalnymi dystrybutorami ww. towarów oraz otwierania własnych oddziałów. Z końcem 2008 zakończono pierwszy etap w tym zakresie. Rok 2009 oraz I połowa 2010 roku poświęcone były na pełne zintegrowanie przejętych do tej pory podmiotów.

Dalsza strategia działania przewiduje rozszerzenie działalności Spółki poprzez pokrycie oddziałami docelowo obszaru całej Polski. W ramach strategii krótkookresowej rozwój w tym zakresie będzie się odbywać w oparciu o tworzenie od podstaw własnych oddziałów (w tym także w oparciu o zmianę struktury już funkcjonujących oddziałów) lub poprzez nowe lokalizacje uruchomione w korespondencji z przejęciem udziałów w rynku. Należy założyć, iż czym większy pomiot uda się stworzyć, tym lepsze będą efekty synergii wynikającej ze skali działalności, co powinno spowodować nie tylko wzrost przychodów, ale i poprawę rentowności.

Czynione są wysiłki w celu zwiększenia dywersyfikacji przychodów. Pomimo to, wciąż znaczący jest udział piwa i napojów w sprzedaży całego portfela ADVADIS S.A. Udział produktów ulegających bardzo silnie zjawisku sezonowości jest niekorzystny, gdyż wymusza konieczność utrzymywania większych kapitałów obrotowych i powoduje niestabilność przychodów i zysków. Dlatego Spółka będzie dążyć do wzmocnieniu kategorii alkoholi mocnych, jako czynnika dodanego do obrotu realizowanego przez Emitenta. Zmniejszy to sezonowość przychodów, oraz uzależnienie wyniku od warunków pogodowych. Wzmocnienie oferty na alkohole mocne, a efekcie zwiększenie obrotu na tej grupie towarowej, pozwoli też na efektywniejsze wykorzystanie taboru oraz bazy magazynowej Spółki, a przez to korzystniejsze rozłożenie kosztów notowanych w ostatnich latach.

Wraz z rozwojem alkoholi mocnych należy również spodziewać się rozwoju sprzedaży kategorii wina.

Wprowadzenie dla całej Spółki jednolitej polityki sprzedażowej, portfelowej oferowanych marek, usprawnienia logistyki dostaw, magazynowania oraz zarządzania flotą w połączeniu z wprowadzeniem jednolitego systemu kodowania produktów uczyni Emitenta równym partnerem handlowym względem konkurencji umożliwiając podjęcie współpracy z coraz większą liczbą odbiorców indywidualnych oraz sieciowych, a tym samym generowania większych przychodów z działalności.

2.1.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka ADVADIS S.A. nie prowadzi badań związanych z przedmiotem działalności.

2.1.4 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W I połowie 2010 roku mieliśmy do czynienia ze szczególnie długim okresem zimowym oraz w dalszej kolejności nietypową sytuacją związaną z żałobą narodową, która wpłynęła na nastroje konsumentów. Miesiąc maj z uwagi na uwarunkowania pogodowe również nie był dobrym okresem dla branży i negatywnie wpłynął na poziom realizowanych wyników.

Dokonane w I połowie 2010 roku ujednolicanie struktur powinno skutkować osiągnięciem lepszej pozycji w negocjacjach z dostawcami towarów. Działania te mają na celu obniżenie kosztów stałych Emitenta w szeroko rozumianym procesie zakupów.

W I półroczu 2010 pogłębiały się działania zmierzające do konsolidacji kredytów zaciągniętych przez odrębne kiedyś podmioty gospodarcze, co skutkowało dalszym ograniczeniem liczby obsługujących instytucji finansujących. Efektem tych prac było

uproszczenie i przyspieszenie zarządzania środkami finansowymi w Spółce i zwiększenie kontroli w tym zakresie.

W celu zwiększenia rentowności prowadzonej działalności Emitent rozważa zwiększenie kredytów obrotowych celem zmiany struktury zakupowej (a w konsekwencji uzyskania wyższego poziomu marż) jednakże do bezpiecznego poziomu nieprzekraczającego jednomiesięcznej wielkości sprzedaży.

2.1.5 Nabycie akcji własnych

Spółka ADVADIS S.A. nie nabywała w okresie sprawozdawczym akcji własnych.

2.1.6 Posiadane przez Spółkę oddziały(zakłady)

Spółka ADVADIS S.A. posiada następujące oddziały:

ODDZIAŁ BĘDZIN	ul. Małobądzka 101 42-500 Będzin	ODDZIAŁ MYSŁOWICE	ul. Hutnicza 10 41-409 Mysłowice
ODDZIAŁ BYDGOSZCZ	ul. Kielecka 6 85-872 Bydgoszcz	ODDZIAŁ POZNAŃ	ul. Jasielska 10 A 60-476 Poznań
		ODDZIAŁ RYBNIK	ul. Sportowa 7 44-270 Rybnik
ODDZIAŁ DZIERŻONIÓW	ul. Batalionów Chłopskich 19E 58-200 Dzierżoniów	ODDZIAŁ SŁUPSK	ul. Przemysłowa 10 76-200 Słupsk
ODDZIAŁ FRANOWO	ul. Franowo 1 (Gildia Franowo) 61-302 Poznań	ODDZIAŁ SŁUPSK	ul. Bałtycka 32 76-200 Słupsk
ODDZIAŁ JASNA GÓRA	ul. Górską 1A 59-921 Jasna Góra	ODDZIAŁ SZCZECINEK	ul. Wiśniowa 16 78-400 Szczecinek
ODDZIAŁ JELENIA GÓRA	ul. Krakowska 28 58-500 Jelenia Góra	ODDZIAŁ SZCZUROWA	ul. Rynek 2 32-820 Szczurowa
ODDZIAŁ KATOWICE	ul. Leopolda 15 40-189 Katowice	ODDZIAŁ ŚWIDNICA	ul. Tołstoja 12 A 58-105 Świdnica
ODDZIAŁ KIELCE	ul. Hauke Bosaka 11 25-217 Kielce	ODDZIAŁ TYCHY	ul. Grota Roweckiego 2A 43-100 Tychy

ODDZIAŁ KOBIELICE	ul. Rolna 4 43-262 Kobielice	ODDZIAŁ WIELICZKA	ul. Jasna 1 32-020 Wieliczka
ODDZIAŁ KORONOWO	ul. Szosa Kotomierska 7 86-010 Koronowo		
ODDZIAŁ KOSZALIN	ul. Zwycięstwa 278 75-950 Koszalin	ODDZIAŁ ZABRZE	ul. Handlowa 6 41-807 Zabrze
ODDZIAŁ KRAKÓW	ul. Grzegórzecka 79 31-559 Kraków	ODDZIAŁ ZAKOPANE	ul. Szymony 25a 34-500 Zakopane
ODDZIAŁ LESZNO	ul. Energetyków 4 64-100 Leszno	ODDZIAŁ ZAWIERCIE	ul. Obrońców Poczty Gdańskiej 20 c 42-400 Zawiercie
ODDZIAŁ LUBARTÓW	ul. Kolejowa 8 21-100 Lubartów	ODDZIAŁ ZGORZELEC	Jędrzychowice 117-118 59-903 Zgorzelec
		ODDZIAŁ ŻORY	ul. Boczna 6 44-240 Żory

Poniższa mapka obrazuje rozmieszczenie terytorialne oddziałów ADVADIS S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku.



Rys. 1. Schemat lokalizacji oddziałów ADVADIS S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku.

2.1.7 Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:

2.1.7.1 Ryzyka: zmiany cen, kredytowe, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

Spółka ADVADIS S.A. dokonuje bieżącej analizy ryzyka finansowego związanego z prowadzoną przez siebie działalnością, takiego jak ryzyko zmian stopy procentowej, poziomu zadłużenia (wskaźniki płynności). W zależności od oceny sytuacji panującej na rynkach finansowych oraz prognoz dotyczących tych rynków Spółka podejmuje decyzje odnośnie działań organizacyjnych w/w ryzyk, takich jak np. wybór odpowiedniej stawki referencyjnej dla oprocentowania kredytów, rodzaj kredytu, okres kredytowania. Analizie podlegają również inne, potencjalne narzędzia finansowania np. factoring, leasing w zakresie jego opłacalności w korelacji ze specyfiką prowadzonej działalności.

Pierwsza połowa 2010 roku z uwagi na zwiększoną restrykcyjność polityki kredytowej banków charakteryzował się też zwiększonym poziomem marż stosowanych przez banki jako cena tegoż ryzyka. Należy jednak zaznaczyć iż Emitent zapewnił odpowiedni poziom kapitału obrotowego poprzez odnowienie istniejących linii kredytowych bądź zastąpienie niektórych kredytów nowymi zaangażowaniami.

W zakresie minimalizacji ryzyka kursowego Spółka stosowała umowy walutowe transakcji terminowych które w latach poprzednich zostały w całości rozliczone. Aktualnie realizując sprzedaż eksportową Emitent podejmuje działania zabezpieczające przed ryzykiem kursowym poprzez nominowanie wartości sprzedaży w złotych polskich.

2.1.7.2 Przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

ADVADIS S.A. prowadzi monitorowanie ściągalności należności oraz spłaty zobowiązań. Dodatkowo podjęła działania celem konsolidacji funkcjonujących linii kredytowych oraz prowadzonych transakcji operacyjnych mających przyspieszyć obieg środków pieniężnych i zmniejszyć koszty finansowe.

Spółka wprowadziła jednolity system informatyczny pozwalający lepiej kontrolować obieg środków pieniężnych w firmie.

2.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Bilans

Suma bilansowa na dzień 30.06.2010 r. zamknęła się kwotą 278 248 tys. zł, co oznacza spadek o 2,00 % w porównaniu ze stanem na 30.06.2009 r.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 30.06.2010 r. wynosiły 159 230 tys. zł, i obniżyły o 4,60 % w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 2009 roku, stanowiąc 57,23 % majątku ogółem Spółki; Wartości niematerialne i prawne stanowiły 62,80 %, natomiast rzeczowe aktywa trwałe 25,71 % aktywów trwałych ogółem. Inwestycje długoterminowe stanowiły 2,89 % aktywów trwałych ogółem. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowiły 8,61 % aktywów trwałych.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2010 r. wynosiły 119 017 tys. zł i stanowiły 42,77 % aktywów ogółem; aktywa obrotowe wzrosły o 1,71 % w porównaniu ze stanem na 30.06.2009 r. Zapasy stanowiły 48,29 %, natomiast należności krótkoterminowe 47,99 % aktywów obrotowych ogółem, co stanowi wzrost o odpowiednio 5,78 % oraz spadek o 3,79 % w porównaniu ze stanem na koniec półrocza 2009 roku. Inwestycje krótkoterminowe na koniec I połowy 2010 roku wyniosły 1 895 tys. zł i stanowiły 1,59 % aktywów obrotowych. Inwestycje krótkoterminowe spadły w porównaniu z I połową 2009 roku o 31,07 %.

Pasywa

Kapitał własny Spółki na dzień 30.06.2010 r. wynosił 155 230 tys. zł, co oznacza spadek o 5,70 % w porównaniu ze stanem na 30.06.2009 r.; kapitał własny stanowił 55,79 % pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec I połowy 2010 roku wynosiły 123 017 tys. zł i wzrosły o 3,09 % w porównaniu z końcem I połowy 2009 roku. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 1,66 % zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 94,60 % ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania i wzrosły o 6,20 % w porównaniu ze stanem zobowiązań krótkoterminowych na 30.06.2009 r.

Rachunek zysków i strat

Przychody netto ze sprzedaży Spółki w I połowie 2010 roku wyniosły 278 226 tys. zł, co stanowi spadek o 8,61 % w porównaniu z adekwatnym okresem 2009 roku.

Wynik z działalności operacyjnej w I połowie 2010 roku wyniósł -8 757 tys. zł, wobec zysku w wysokości 2 380 tys. zł w poprzednim okresie.

Wynik netto w I połowie 2010 roku wyniósł -10 383 tys. zł i uległ zmniejszeniu o 829,66 % w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku w którym zysk wyniósł 1 423 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych

Rok obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych 2 589 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły - 643 tys. zł. Przepływy

pieniężne netto z działalności inwestycyjnej – 334 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 283 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 1 895 tys. zł.

Analiza wskaźnikowa

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>I pół. 2010</u>	<u>I pół. 2009</u>
§ rentowność działalności podstawowej (zysk (strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży)	-1,72%	0,73%
§ rentowność sprzedaży netto (zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży)	-3,73%	0,47%
§ rentowność netto kapitału własnego (zysk (strata) netto / kapitał własny)	-6,69%	0,86%
<u>Wskaźniki efektywności</u>	<u>I pół. 2010</u>	<u>I pół. 2009</u>
§ wskaźnik rotacji majątku (przychody ze sprzedaży / razem aktywa)	0,99	2,03
§ wskaźnik rotacji należności w dniach (średni stan należności z tyt. dostaw, robót i usług * 365 dnia / przychody ze sprzedaży)	34,75	15,89
§ wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach (średni stan zobowiązań z tyt. dostaw, robót i usług * 365 dnia / koszty działalności operacyjnej)	45,38	19,68
§ wskaźnik rotacji zapasów w dniach (średni stan zapasów * 365 dnia / koszty działalności operacyjnej)	35,55	16,18
<u>Płynność/ Kapitał obrotowy netto</u>	<u>I pół. 2010</u>	<u>I pół. 2009</u>
§ stopa zadłużenia (zobowiązania i rezerwy/ razem pasywa)	44,21%	42,03%
§ stopień pokrycia majątku kapitałem własnym (kapitał własny / razem aktywa)	56,89%	55,99%
§ kapitał obrotowy netto (w tys. zł) (razem majątek obrotowy– zobowiązania krótkoterminowe)	2 643,00	7 440,00
§ wskaźnik płynności (razem majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania +rozliczenia międzyokresowe)	0,98	1,02
§ wskaźnik podwyższonej płynności ((razem majątek obrotowy– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania + rozliczenia międzyokresowe)	0,51	0,54

2.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

2.3.1 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. Dotychczas budowa sieci opierała 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 oraz w I połowie 2010 roku Emitent kontynuował operacyjną konsolidację tych podmiotów. Jednocześnie Emitent monitoruje rynek w poszukiwaniu kolejnych podmiotów - celów przejęcia, umożliwiających pokrycie siecią oddziałów kolejnych obszarów Polski.

Obecnie jednak Emitent skupia się na rozwoju organicznym spółki w tym przejęciu udziału w rynku, a nie na przejęciach kapitałowych. Na dzień dzisiejszy 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.

Należy jednak podkreślić iż obecnie poszerzenie obszaru działalności spółka upatruje przede wszystkim w rozwoju organicznym i przejmowaniu udziałów w rynku, natomiast przejęcia kapitałowe mogą nastąpić w późniejszym okresie w miarę poprawy sytuacji finansowej samej spółki.

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

2.3.2 Ryzyko nieuzyskania 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. 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, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.3.3 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 osiąganych 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, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.3.4 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 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 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, na podstawie aktualnej linii orzecznictwa w podobnych sprawach skarga kasacyjna Ministra Finansów nie ma uzasadnienia prawnego i zostanie oddalona.

Nie można jednak do końca 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, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.3.5 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 dotyczyło roszczeń z tytułu umowy sprzedaży przedsiębiorstwa. 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.

Niezależnie od całkowitego braku zasadności roszczeń Royal, roszczenia te uległyby przedawnieniu na podstawie art. 554 kodeksu cywilnego, licząc termin przedawnienia od momentu zakończenia postępowania z wyżej opisanego wniosku Royal o zawiązanie do próby ugodowej do przedawnienia doszłoby nie później niż 02 czerwca 2010 roku.

2.3.6 Ryzyko nie spłacenia całości lub części należności przez Wytwórnię 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 dokonuje okresowych potrąceń zobowiązań WWŹ z wierzytelności Fuhrmann Sp. z o.o. Od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku kwota potrąceń wyniosła 169 tys. zł. Z powodu złego stanu finansowego Fuhrmann Sp. z o.o., grożącej wstrzymaniem działalności i w konsekwencji brakiem możliwości dokonywania potrąceń wzajemnych zobowiązań, Emitent zdecydował się na dokonanie odpisu 30 % należności od WWŹ S.A.

2.3.7 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), factoringu dostaw w bankach lokalnych i ogólnopolskich. W roku 2009 a także I połowie 2010 roku Emitent kontynuował działania konsolidacji obsługi bankowej i zwiększenia poziomu

zewnętrznego kapitału obrotowego. Należy uznać, iż zadanie to udało się zrealizować na warunkach nie odbiegających od ogólnie stosowanych warunków rynkowych.

Poziom zaciągniętych kredytów obrotowych jest na bezpiecznym poziomie w stosunku do wielkości sprzedaży Spółki. Z uwagi na wzrost ogólnie stosowanych marż bankowych, a także większym prawdopodobieństwem zwiększenia poziomu stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, Emitent dostrzega ryzyko wzrostu poziomu efektywnej stopy procentowej. Opisane powyżej czynniki mogą mieć wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta. Zarząd na podstawie przeprowadzonych założeń i analiz szacuje, iż zmiana stóp procentowych o 0,5 punktu procentowego spowodowałaby spadek lub wzrost kosztów odsetek bankowych o około 150 tys. Złotych.

2.3.8 Ryzyka związane z regulowaniem należności

Emitent dostarcza towary handlowe do ponad 15 tys. punktów sprzedaży detalicznej na znacznym obszarze kraju. W I połowie 2010 roku przeciętny cykl inkasa należności krótkoterminowych Emitenta trwał 35 dni, natomiast spłaty zobowiązań krótkoterminowych 46 dni. Spółka prowadzi wzmożone monitorowanie ściągalności 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, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta. Należy jednak zauważyć silną dywersyfikację tego ryzyka w odniesieniu do pojedynczego odbiorcy.

2.3.9 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 negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku poprzez zawieranie umów zabezpieczających okresowe zmiany cennika a także 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.

2.3.10 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.

Taka sytuacja dotyczy większości podstawowych dostawców Spółki. Model producenta posiadającego własną dystrybucję prezentuje obecnie Grupa Żywiec i Sobieski.

W obszarze tych dostawców istnieje ryzyko marginalizowania działań dystrybutora który poprzez nabywanie owych produktów staje się nie tylko odbiorcą ale i konkurentem.

Sezonowe braki towarowe mogą w pewnym stopniu utrudniać ich pełną dystrybucję tym bardziej, że producenci w sytuacji sytuacyjnych braków zdecydowanie bardziej preferują inne kanały sprzedaży niż rynek tradycyjny.

Sezonowy wzrost zapotrzebowania na napoje i wody niesie także niebezpieczeństwo przekroczenia ustalonych limitów a procedura uzgodnienia ich nowej wysokości nie zawsze odbywa się od tzw „ręki”.

2.3.11 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.
- przepisy regulujące podaż i popyt na alkohol (koncesje, kodeks drogowy, obsługa imprez masowych etc)

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.

Mówiąc wprost do łask wracają produkty ekonomiczne i niższy mainstream, gorzej się mają natomiast wyroby z półki premium.

Wg danych producentów piwa i alkoholi mocnych nastąpił spadek sprzedaży licząc w tym rok ubiegły jak i pierwsze półrocze 2010. Dalsze utrzymywanie się spowolnienia gospodarczego lub jego pogłębienie może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.3.12 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 wzmacniać 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 wyrażający się między innymi w znaczącym obniżeniu się ilości koncesji na przestrzeni ostatniej dekady.

Nie oznacza to mniejszej konkurencji gdyż pozostające na rynku podmioty dystrybucyjne są obecnie większe, lepiej zorganizowane, a także często mają charakter sieciowy.

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. Pozostawanie jednak uczestnikiem procesu integracji rynku Advadis ma podstawy do bardziej optymistycznego spojrzenia w przyszłość i uczestnictwa w benefitach wynikających z lepiej poukładanej dystrybucji.

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

2.4 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Kapitał zakładowy Spółki ADVADIS S.A. wynosi 201.455.999 zł i dzieli się na 201.455.999 akcji, które uprawniają do 213 455 999 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zgodnie z wiedzą Zarządu ADVADIS S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu, nie mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu ADVADIS S.A. posiada pan Krzysztof Maciejec. W dniu 15 maja 2009, Krzysztof Maciejec nabył 1.694.400 (słownie: milion sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii „J”. Po dokonaniu powyższej transakcji pan Krzysztof Maciejec posiada 7.437.275 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 3,69 % w kapitale zakładowym oraz 3,48 % w ogólnej liczbie głosów oraz 650.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii „A” stanowiących 0,32 % ogólnej liczby akcji i 1,52% ogólnej liczby głosów. Łącznie posiadane akcje stanowią 4,01 % w kapitale własnym oraz 5,01 % w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 29 czerwca 2010 roku zostało zawarte Porozumienie pomiędzy SANTOS DEVELOPMENT sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie a Panem Krzysztofem Maciejcem, sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 w związku z art. 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W wyniku zawarcia Porozumienia, strony Porozumienia przekroczyły łącznie próg 5% ogólnej liczby głosów Emitenta. Po zawarciu Porozumienia, jego strony posiadają łącznie pakiet 9.411.515 akcji Emitenta stanowiący 4,67 % kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 12.011.515 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 5,63% ogólnej liczby głosów.

W dniu 6 lipca 2010 roku Emitent otrzymał od BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie, zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 i 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie, w wyniku transakcji zawartych w dniach 30 czerwca 2010 roku i 1 lipca 2010 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nabył 690.000 akcji Spółki. Aktualnie BBI Capital NFI S.A. posiada 10.700.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki (uprawniających do wykonywania 10.700.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu), stanowiących łącznie 5,31 % kapitału i dających prawo do 5,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

2.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Akcje ADVADIS S.A. serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Posiadaczami akcji imiennych uprzywilejowanych serii "A" Spółki ADVADIS S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 20 sierpnia 2010 roku są:

Współpraca Sp. z o.o. - 2.050.000 akcji serii A

Krzysztof Maciejec - 650.000 akcji serii A

Michał Soczyński - 300.000 akcji serii A

2.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

W Spółce ADVADIS S.A. nie istnieją żadne ograniczenia do wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

2.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Poza ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia własności akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Spółki określonymi szczegółowo w § 5 Statutu ADVADIS S.A., wg informacji posiadanych przez Emitenta, nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

2.8 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.

§ 8 ust. 3 Statutu Emitenta przewiduje, że Zarząd jak i jego poszczególni członkowie są wybierani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, która w przypadku Zarządu wieloosobowego wyznacza członkom Zarządu stanowiska.

§ 8 ust. 4 Statutu Emitenta przewiduje, że mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego

sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za ostatni roku urzędowania.

§ 8 ust. 5 Statutu Emitenta przewiduje, że członkowie Zarządu mogą zostać odwołani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przed upływem kadencji większością 2/3 głosów, przy czym Prezes Zarządu może być odwołany wyłącznie z ważnych powodów.

Uprawnienia osób zarządzających.

§ 9 ust. 1 Statutu Emitenta przewiduje, że Zarząd reprezentuje spółkę na zewnątrz.

§ 9 ust. 2 Statutu Emitenta przewiduje, że Zarząd podejmuje wszelkie decyzje niezastrzeżone 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 Akcjonariuszy i Radę Nadzorczą. Zarządowi nie przysługują uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Emitenta.

2.9 Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiana statutu Spółki ADVADIS S.A. wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu tej zmiany do Krajowego Rejestru Sądowego. Zarząd zobowiązany jest zgłosić zmianę statutu do Sądu Rejestrowego w terminie do 3 miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego uchwała Walnego Zgromadzenia nie może być zgłoszona do Sądu Rejestrowego po upływie 6 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 12 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 1 miesiąca od dnia przydziału akcji. W przypadku podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego zgłoszenie jej do Sądu Rejestrowego powinno nastąpić do 6 miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

2.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia

Walne Zgromadzenie Spółki ADVADIS S.A. obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy bądź też na żądanie Rady Nadzorczej bądź też na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 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. Ponadto obowiązek Zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy do Rady Nadzorczej Emitenta, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym ustawowo. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne

Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Walne Zgromadzenia 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. Obrady Walnego Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, miejscowości będącej siedzibą Spółki, w siedzibie lub miejscowości będącej siedzibą Oddziału Spółki oraz w Warszawie. Obrady Walnego Zgromadzenia winny być protokołowane przez notariusza. Do otwarcia obrad Walnego Zgromadzenia uprawniony jest Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu Spółki bądź inna osoba wyznaczona przez Zarząd Spółki. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie niezwłocznie zarządza przeprowadzenie tajnych wyborów Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Przewodniczącym Walnego zgromadzenia może być wyłącznie akcjonariusz Spółki lub jego pełnomocnik. Po stwierdzeniu prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i zdolności do podejmowania uchwał objętych porządkiem obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza wybór Komisji Skrutacyjnej, która liczy 3 osoby, a po jej wyborze Przewodniczący Walnego Zgromadzenia przedstawia zebranym porządek obrad oraz przeprowadza głosowanie nad jego zatwierdzeniem. Po zatwierdzeniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia prowadzi obrady zgodnie z porządkiem obrad umożliwiając każdemu z uczestników Walnego Zgromadzenia wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przed przystąpieniem do dyskusji nad projektem danej uchwały Przewodniczący Walnego Zgromadzenia odczytuje uzasadnienie projektu uchwały wraz z opinią Rady Nadzorczej lub udziela w tej sprawie głosu przedstawicielom Zarządu i Rady Nadzorczej oraz wnioskodawcy. W czasie obrad uczestnicy Walnego Zgromadzenia mają prawo zadawać pytania związane z danym punktem porządku obrad obecnym na sali urzędującym członkom organów Spółki. Członek organu Spółki, któremu zadano pytanie winien w miarę możliwości odpowiedzieć na nie w trakcie obrad nad danym punktem porządku obrad, a jeżeli odpowiedź wymaga pozyskania danych niemożliwych do uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia członek powinien wskazać termin, od którego pisemna odpowiedź na pytanie będzie udostępniona akcjonariuszom w biurze Zarządu Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub postanowienia Statutu Spółki nie stanowią inaczej. W przypadku uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość $\frac{3}{4}$ głosów oddanych. Głosowanie jest jawne, tajne głosowanie zarządza się nad wnioskami w sprawie wyboru członków władz lub likwidatorów Spółki oraz w sprawach o ich odwołanie, a także nad wnioskami o pociągnięcie członków władz Spółki do odpowiedzialności i w sprawach osobistych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek chociażby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym. Głosowanie może być prowadzone z użyciem elektronicznego systemu do głosowania i liczenia głosów bądź bez użycia takiego systemu. W przypadku głosowania bez użycia elektronicznego systemu do głosowania i liczenia głosów Zarząd Spółki zobowiązany jest do przygotowania dla każdego akcjonariusza odpowiedniej ilości kart do głosowania.

Wycofanie poszczególnych spraw zamieszczonych w porządku obrad jest możliwe tylko z uzasadnionych względów, a jeżeli sprawy te zostały zamieszczone w porządku obrad na wniosek akcjonariusza tylko za zgodą tego akcjonariusza. Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zamyka obrady.

Do zasadniczych uprawnień Walnego Zgromadzenia należy podjęcie uchwały mającej za przedmiot: rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich

obowiązków, postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawarciu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, emisję obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisję warrantów subskrypcyjnych, nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub z nią powiązane przez okres co najmniej 3 lat, upoważnienie do nabycia akcji własnych, które powinno określać warunki nabycia, w tym maksymalną liczbę akcji do nabycia, okres upoważnienia, który nie może przekraczać 5 lat, oraz maksymalną i minimalną wysokość zapłaty za nabywane akcje, jeżeli nabycie następuje odpłatnie, zawarcie umowy pomiędzy spółką dominującą a spółką zależną przewidującej zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

Do udziału w Walnym Zgromadzeniu uprawnione są osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu), z tym, że:

a) uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

b) uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

W przypadku, gdy akcjonariusz jest osobą prawną lub jest reprezentowany przez pełnomocnika, uczestnictwo przedstawiciela akcjonariusza wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu w sposób należyty. Domniemywa się, iż dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, jak również pełnomocnictwo udzielone w postaci elektronicznej zgodnie z art. 412¹ § 2 k.s.h., są zgodne z prawem, chyba że ich autentyczność lub ważność prima facie budzi wątpliwości Zarządu Spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Na pół godziny przed rozpoczęciem Walnego Zgromadzenia rozpoczyna się rejestrację akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu poprzez podpisywanie przez nich listy obecności zawierającej spis akcjonariuszy spółki z wymienieniem liczby przysługujących akcji, którą każdy z nich reprezentuje i służących mu głosów.

2.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skład Zarządu Spółki ADVADIS S.A. przedstawiał się następująco:

Bogdan Grzegorz Waśniewski	-	Prezes Zarządu
Jarosław Pudo	-	Wiceprezes Zarządu

W składzie osób zarządzających Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany:

-29 czerwca 2010 Rada Nadzorcza Spółki ADVADIS S.A. podjęła uchwałę dokonującą odwołania z pełnionej przez Pana Lubomira Serbina funkcji Prezesa Zarządu.

-29 czerwca 2010 roku Pan Zbigniew Rakocy, pełniący dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu ADVADIS S.A. złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska.

-29 czerwca 2010 roku, Pan Bogdan Grzegorz Waśniewski, uchwałą Rady Nadzorczej, został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu ADVADIS S.A. .

-29 czerwca 2010 roku, Pan Jarosław Pudo, uchwałą Rady Nadzorczej, został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ADVADIS S.A..

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skład Rady Nadzorczej ADVADIS S.A. przedstawiał się następująco:

Jerzy Bartosiewicz	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Brodowski	-	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Krzysztof Maciejec	-	Sekretarz Rady Nadzorczej
Krzysztof Borkowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Damian Majkowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Puchalski	-	Członek Rady Nadzorczej
Roman Trębacz	-	Członek Rady Nadzorczej

W składzie osób nadzorujących Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły następujące zmiany:

-29 czerwca 2010 roku Pan Krzysztof Topolewski złożył rezygnację z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej ADVADIS S.A.

-29 czerwca 2010 roku uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy odwołany został ze składu Rady Nadzorczej Pan Mieczysław Piekarski.

-29 czerwca 2010 roku uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy odwołany został ze składu Rady Nadzorczej Pan Tadeusz Rozpara.

-29 czerwca 2010 roku uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy odwołany został ze składu Rady Nadzorczej Pan Marek Misiek.

-29 czerwca 2010 roku uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołany został do składu Rady Nadzorczej Pan Roman Trębacz.

-29 czerwca 2010 roku uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołany został do składu Rady Nadzorczej Pan Krzysztof Maciejec.

-29 czerwca 2010 roku uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołany został do składu Rady Nadzorczej Pan Adam Brodowski.

-29 czerwca 2010 roku uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołany został do składu Rady Nadzorczej Pan Damian Majkowski.

Opis działania organów zarządzających

Zarząd Spółki ADVADIS S.A. może być jedno lub wieloosobowy. Jednoosobowy Zarząd składa się z Prezesa Zarządu, w przypadku Zarządu wieloosobowego składa się on z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów lub Członków Zarządu. Zarząd jest wybierany i powoływany przez Radę Nadzorczą, a jego kadencja trwa 3 lata. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za ostatni rok urzędowania. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani przez Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji większością 2/3 głosów, przy czym Prezes Zarządu może być odwołany wyłącznie z ważnych powodów. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz, podejmuje on wszelkie decyzje

niezastrzeżone 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 złotych uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie, natomiast powyżej tej kwoty konieczne jest współdziałanie dwóch członków Zarządu. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który: ustala kwartalne harmonogramy posiedzeń Zarządu, ustala porządek posiedzeń Zarządu oraz ich czas i miejsce, zwołuje posiedzenia Zarządu, określa treść projektów uchwał Zarządu oraz przedkładanych przez Zarząd projektów uchwał Walnego Zgromadzenia, przewodniczy posiedzeniom Zarządu. Zarząd jest zdolny do podejmowania uchwał gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali zawiadomieni o posiedzeniu za potwierdzeniem odbioru, a na posiedzeniu obecny jest Prezes Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów oddanych, a w przypadku równości głosów przeważa głos Prezesa Zarządu.

Opis działania organów nadzorujących

Stałym organem nadzoru w Spółce ADVADIS S.A. jest Rada Nadzorcza. Składa się ona z pięciu do siedmiu członków, wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani na okres 3 lat. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat Spółki za ostatni pełny rok kadencji Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani. Członkowie Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu wybierają ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej. Wyboru dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych członków Rady Nadzorczej. 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. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał i są zwoływane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzeniom przewodniczy Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w czasie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. 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. 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. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. 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 lub Wiceprzewodniczącego. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i zobowiązani są do zachowania w tajemnicy informacji poufnych w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy: powoływanie i odwoływanie Zarządu i jego poszczególnych członków; 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; składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy dorocznego

pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania; wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki; zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym ustawowo oraz zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane; ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, przy czym umowy z członkami Zarządu zawiera Przewodniczący Rady Nadzorczej; wyrażenie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań majątkowych jednorazowo przekraczających kwotę 10.000.000 złotych; zatwierdzanie struktury organizacyjnej Spółki; wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości (zgoda Rady Nadzorczej w tym przypadku zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia).

2.12 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

2.12.1 postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

W prezentowanym okresie przed żadnym sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań ani wierzytelności ADVADIS S.A., których wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

2.12.2 dwa lub więcej postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

W prezentowanym okresie przed żadnym sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej nie toczyła się większa liczba postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

2.13 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym

W zakresie swojej działalności dystrybucyjnej Advadis pozostaje w obszarze handlu na czterech głównych grupach produktowych. Są nimi piwo, napoje, alkohole mocne oraz wino. W pobocznej działalności handlowej pozostaje nadal obrót innymi kategoriami produktów będących spadkiem po ofercie proponowanej przez hurtownie przed konsolidacją. Każdą z grup towarowych reprezentują różnorodne kategorie i tak napoje to: wody gazowane i niegazowane, wody smakowe, soki, nektary, napoje energetyczne, syropy. Alkohole mocne to wódki czyste i gatunkowe, whisky, likiery, koniaki, brandy oraz nalewki. W winach wyróżnimy wina stołowe, deserowe oraz owocowe. Piwa to najbardziej jednorodna grupa produktowa. Przykładem wiodącego produktu grupy inne mogą być produkty tytoniowe.

Działalność Emitenta odbywa się zarówno w obszarze hurtowym jak i detalicznym. Wyniki sprzedaży obrazuje poniższa tabela przedstawiając sprzedaż zrealizowaną poprzez poszczególne regiony na poszczególnych grupach towarowych.

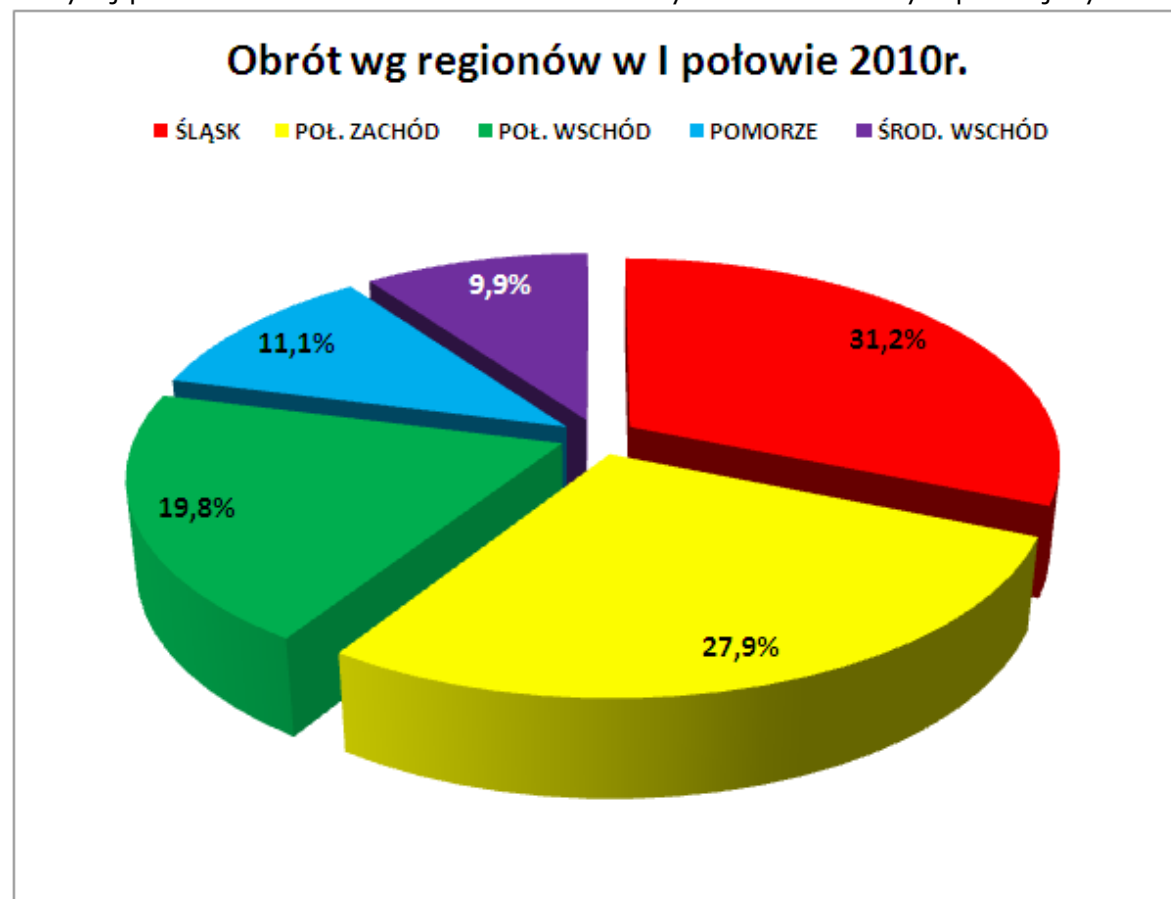
Wartość sprzedaży (PLN) poszczególnych kategorii produktowych ADVADIS S.A. w I połowie 2010 r. z podziałem na regiony						
Region	Piwo	Napoje	Alkohol	Wino	Pozostałe towary	Suma
ŚLĄSK	65 674 848	5 759 299	11 568 797	1 940 935	16 046	84 959 924
POŁ. ZACHÓD	35 158 269	29 730 948	8 023 500	2 566 905	538 151	76 017 772
POŁ. WSCHÓD	28 931 008	1 266 726	20 693 450	3 136 355	75	54 027 615
POMORZE	18 900 184	1 998 292	6 465 296	2 787 893	43	30 151 707
ŚROD. WSCHÓD	13 911 817	10 057 114	1 154 730	1 152 123	790 012	27 065 796
Suma końcowa	162 576 125	48 812 379	47 905 774	11 584 211	1 344 327	272 222 815

Udział procentowy realizowanej sprzedaży na poszczególnych regionach pozostaje niemal identyczny do udziału z jakim mieliśmy do czynienia w I połowie roku 2009.

Dwa silne udziałowo regiony Śląsk (31,2%) oraz Pół-Zach (27,9%), pośredni Pół-Wschód (19,8%) oraz mniejsze udziałowo Pomorze (11,1%) wraz z Śr-Wschodem (9,9%).

Brak wzrostu udziału Pomorza w realizacji sprzedaży Total można kojarzyć wprost z kolejnym wręcz fatalnym pod względem pogodowym półroczem. W miarę przyjazna aura z całą pewnością zmieniłaby wagę regionu wnosząc jednocześnie wartość dodaną do sprzedaży Total całej Spółki.

Powyżej przedstawione dane zobrazowane zostały na zamieszczonym poniżej wykresie.

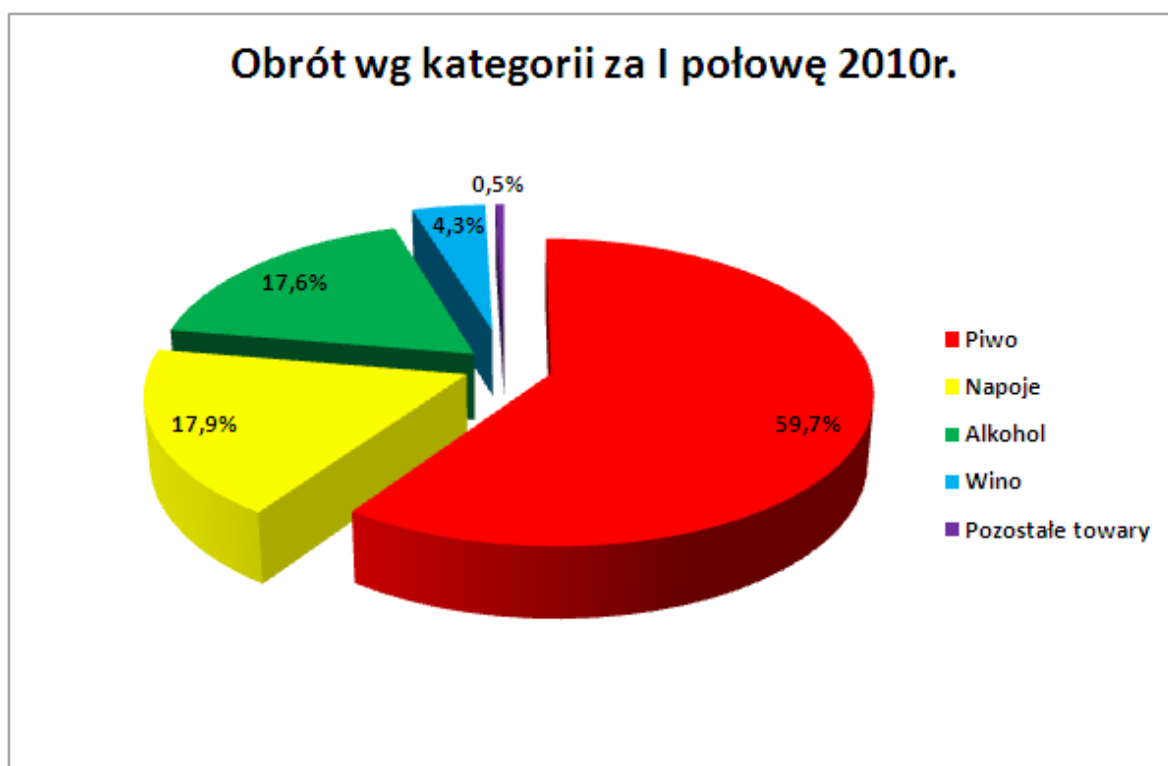


Biorąc pod uwagę rozkład udziałów poszczególnych grup produktów dominującą rolę w Spółce nadal odgrywa piwo (59,7%) chociaż porównując analogiczny okres roku ubiegłego należy zauważyć, że jego drobny spadek udziału (ok. 2%) przejęły alkohole mocne które obecnie kształtują swój udział na poziomie 17,6%.

Należy spodziewać się, że specyfika drugiego półrocza pozwoli wypracowany udział na wódce jeszcze poprawić czyniąc tym samym alkohole mocne kategorią numer 2 w portfolio Emitenta.

Nadal mocną grupą pozostają wody (17,9%) chociaż należy zaznaczyć, że zarówno piwu jak i wodom pierwsze półrocze obecnego roku nie sprzyjało.

Produkty winiarskie zanotowały dyskretny spadek udziału do poziomu 4,3%. Produkty objęte w grupę pozostałe stanowią obecnie nie więcej niż 0,5% obrotu Total i zgodnie z założeniami będą ulegały dalszej marginalizacji.



Analiza sprzedaży jaką realizował Emitent w poszczególnych miesiącach potwierdza fakt, iż pierwsze półrocze znamionowały sytuacje i zdarzenia które były bezsprzecznie czynnikami hamującymi osiągnięcie zadawalającego wyniku. Długa zima, zdarzenia kwietniowe, mizerna pogodowo wiosna oraz majowo-czerwcowe powodzie przełożyły się wprost na zainteresowanie konsumentów ofertą realizowaną przez dystrybutorów. Dodając do tego podwyżkę cen piwa przeprowadzoną z początkiem kwietnia uzyskamy niemal pełen obraz warunków w jakich przyszło prowadzić handel w okresie od stycznia do czerwca 2010r.

Mimo nieco większego udziału alkoholi mocnych (ok. 2%) nadal trudno mówić o ich rekompensującym znaczeniu i zapobieganiu opisanym wyżej zjawiskom. Cieszy z pewnością odnotowany trend który będąc konsekwentnie realizowany znacząco zabezpieczy Emitenta przed niekorzystnym zjawiskiem sezonowości na piwa i wody.

Należy podkreślić, że poziom wzrostu udziału alkoholi stał się możliwy tylko dzięki znaczącemu wzrostowi sprzedaży na Górnym Śląsku dając tym samym dowód na istnienie nie małych rezerw w obrębie całej Spółki.

	STYCZEŃ	LUTY	MARZEC	KWIECIEŃ	MAJ	CZERWIEC	I PÓŁROCZE
ŚLĄSK	11 686 431	11 095 136	15 455 077	15 114 202	13 301 494	18 307 584	84 959 924
POŁ. ZACHÓD	9 427 886	10 735 076	13 607 453	13 898 420	12 366 323	15 982 615	76 017 772
POŁ. WSCHÓD	7 521 771	7 451 490	9 814 272	9 241 322	9 154 913	10 843 847	54 027 615
POMORZE	3 305 953	3 536 503	4 874 919	5 736 744	5 447 363	7 250 225	30 151 707
ŚROD. WSCHÓD	3 059 793	3 328 281	4 635 014	5 126 922	4 423 309	6 492 478	27 065 796
Suma końcowa	35 001 834	36 146 486	48 386 735	49 117 609	44 693 403	58 876 749	272 222 815



2.14 Informacje o rynkach zbytu

W chwili obecnej rynkami zbytu Emitenta są województwa: świętokrzyskie, małopolskie, śląskie, dolnośląskie, wielkopolskie, lubelskie, kujawsko-pomorskie oraz pomorskie i zachodnio - pomorskie.

Z tytułu realizacji dystrybucji do zakontraktowanych sieci Spółka była obecna handlowo także w województwie opolskim, podkarpackim czy mazowieckim. Dystrybucja jaką realizował Emitent w pierwszej połowie 2010 była oparta na klientach krajowych i zagranicznych. Należały do nich podmioty indywidualne, jak i struktury sieciowe o lokalnym i ogólnopolskim charakterze. Klienci exportowi reprezentowali hurtownie zlokalizowane na rynku UE.

Poprzez przyjmowanie w obsługę dystrybucyjną nowych placówek Spółka umocniła swoją pozycję w sieciach o charakterze delikatesowym takich jak Alma Market, Bomi czy Piotr i Paweł. Sfinalizowano rozmowy z sieciami Rabat i Spar co zaowocowało podpisanymi umowami. Należy jednak dodać, że współpraca z siecią Rabat ma na razie charakter regionalny.

Współpraca ze wszystkimi znaczącymi producentami odbywa się na bazie

podpisanych umów. Część z nich w pierwszym półroczu była skutecznie renegocjowana co zaowocowało poprawą warunków lub bez zadaniowym charakterem współpracy poprawiającym bezpieczeństwo realizacji rabatów potransakcyjnych.

Dystrybuowane produkty pochodzą wyłącznie od Polskich Producentów lub podmiotów prowadzących działalność na terenie naszego kraju. W tej drugiej grupie znajdują się importerzy produktów zagranicznych głównie win czy alkoholi mocnych np. whisky. Obszar obsługi rynku podhurtowego ulegał procesowi marginalizacji a cała uwaga została przeniesiona na pozyskiwanie klientów detalicznych i sieci.

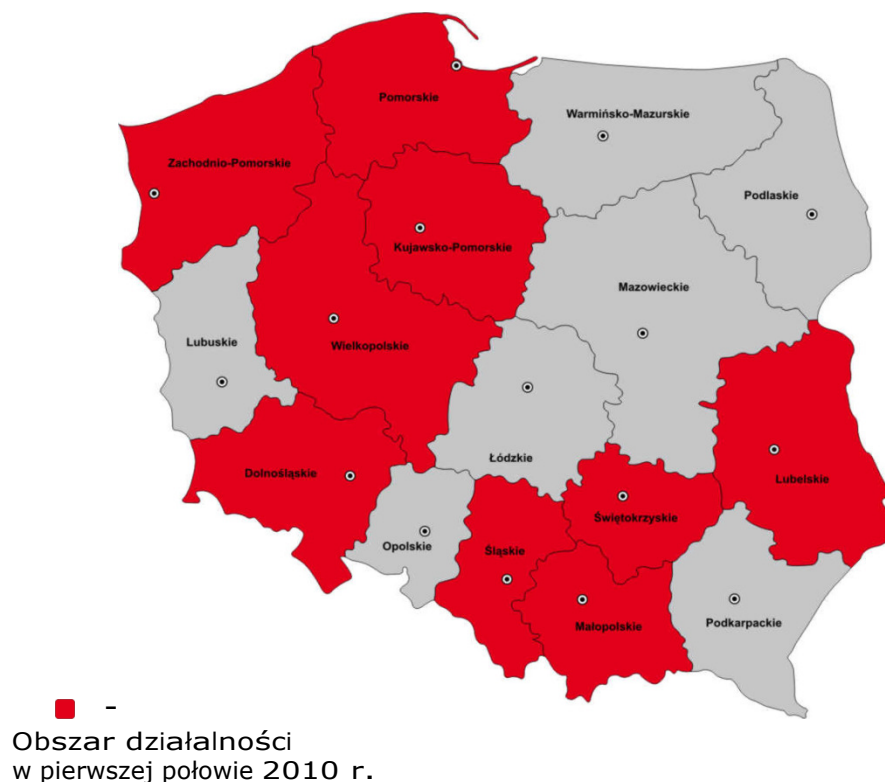
Narzędziem do realizacji powyższego było wprowadzenie półrocznego programu lojalnościowego którego głównymi celami było utrzymanie/poprawa obrotu z tradycyjnymi klientami Spółki, pozyskanie nowych odbiorców, poprawa dyscypliny płatniczej oraz stworzenie pozytywnego i przyjaznego wizerunku Firmy na mocno konkurencyjnym acz nieco regresywnym rynku.

Jego zakończenie miało miejsce 30 kwietnia a doświadczenie zebrane podczas pierwszej edycji z pewnością zapoczątkuje podczas kolejnych planowanych programów.

Emitent w omawianym okresie prowadził szeroko rozumianą aktywność trade-marketingową oraz motywacyjną na poziomie swoich sił sprzedaży (konkursy dla PH czy pakiety zakupowe dla odbiorcy detalicznego, gazetki lokalne).

W roli kluczowego dostawcy Spółki pozostaje Kompania Piwowarska, której progresywny wzrost udziałów na rynku piwa znajduje swoje uzasadnienie w znaczeniu jakie odgrywa ten Producent dla ADVADIS S.A.

Pozostali Dostawcy znajdują się poniżej parametru 10% udziału obrotu Total Emitenta.



2.15 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

W toku prowadzonej działalności Emitent zawiera liczne umowy handlowe z wieloma podmiotami. W opinii Emitenta nie występują umowy znaczące, które miałyby decydujący wpływ na działalność Emitenta. Spółka Emitenta zdywersyfikuje zarówno dostawców, jak i kanały dystrybucji, tak by nie doprowadzić do uzależnienia od jednego lub kilku dostawców lub odbiorców.

Emitent 12 marca 2010 roku podpisał aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym zawartej z BRE BANK S.A. w dniu 6 grudnia 1999 roku (wraz z późniejszymi zmianami). Zgodnie z aneksem zwiększono wysokość kredytu w rachunku bieżącym z dotychczasowego poziomu 7 mln złotych do 20 mln złotych. 3 sierpnia 2010 roku podpisany został aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym zawartej z BRE BANK S.A. w dniu 6 grudnia 1999 roku (wraz z późniejszymi zmianami). Na mocy zawartego aneksu zmniejszona została kwota kredytu z 20 mln złotych do 17 mln złotych. Zmiana pozostałych warunków umowy związana jest ze zmianą kwoty kredytu. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość przekraczająca 10 % kapitałów własnych ADVADIS S.A.

2.16 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

W związku z zakończonym procesem konsolidacji Spółka nie tworzy już Grupy Kapitałowej. Nie posiada akcji lub udziałów w innych spółkach i nie jest powiązana organizacyjnie lub kapitałowo z innymi podmiotami.

2.17 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Spółka ADVADIS S.A. w I połowie 2010 roku nie zawarła istotnych transakcji z innymi podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

Spółka ADVADIS S.A. nie udzielała pożyczek, gwarancji i poręczeń. W związku zawartymi umowami handlowymi Spółka ustanowiła zabezpieczenia w postaci wystawionych weksli własnych oraz zabezpieczeń hipotecznych na rzecz dostawców.

2.19 Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

Spółka ADVADIS S.A. w okresie objętym niniejszym raportem nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 29 czerwca 2010 roku podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A zamiennych na akcje serii K. Uchwała dotyczy emisji do 20 000 obligacji na okaziciela zbywalnych serii A o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Łączna wartość nominalna emisji obligacji wyniesie do 20 000 tys. zł. Emitent zamierza przeznaczyć środki finansowe uzyskane od nabywców obligacji na kontynuację akwizycji podmiotów / lokalnych rynków zbytu w branży dystrybucji napojów alkoholowych i bezalkoholowych, w celu pokrycia siecią dystrybucyjną docelowo całego kraju. Emitent nie rozpoczął jeszcze sprzedaży obligacji ani też Zarząd Emitenta nie podjął uchwały w sprawie szczegółowych warunków emisji obligacji, w tym harmonogramu sprzedaży.

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 lokalnych rynków sprzedaży, 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, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.20 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres

ADVADIS S.A. nie publikował prognoz finansowych na I połowę roku 2010.

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

W I połowie 2010 roku zarządzanie finansami w ADVADIS S.A. odbywało się w sposób racjonalny i efektywny. Spółka wywiązywała się ze swoich zobowiązań handlowych, jak i inwestycyjnych. Zobowiązania z tytułu podatków i składek ZUS regulowała w terminie. Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 1.895 tys. złotych, które gwarantowały utrzymanie bieżącej płynności.

Ewentualne pogorszenie kondycji finansowej odbiorców może być spowodowane wydłużeniem cyklu należności a w konsekwencji utrudnić prawidłowe zarządzanie płynnością. Aby temu zapobiec Emitent prowadzi ścisłą kontrolę należności z wykorzystaniem usług regionalnych podmiotów zewnętrznych.

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

Spółka ADVADIS S.A. posiada pełną zdolność finansowania realizowanych obecnie projektów inwestycyjnych. Spółka finansuje oraz zamierza finansować projekty przy wykorzystaniu środków własnych oraz środków obcych.

Zarząd ADVADIS S.A. uważa, iż Spółka jest przygotowana do realizacji bieżącej działalności operacyjnej.

2.23 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I połowę roku obrotowego, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W ocenie Emitenta w I połowie 2010 roku nie wystąpiły czynniki i wydarzenia mające wyraźny wpływ na osiągnięty wynik. Zwrócić jednak można uwagę na następujące okoliczności:

1. Wydarzenia kwietniowe oraz wystąpienie powodzi w I połowie 2010 roku mogły oddziaływać na nastroje konsumentów.
2. Na rynkach światowych panował kryzys, co mogło oddziaływać na zachowania konsumentów.
3. Zima (w sensie pogodowym) na początku 2010 roku była dość sroga, co mogło ograniczać sprzedaż napojów początku roku.

Nie jest jednak możliwe precyzyjne określenie wpływu tych czynników na osiągnięty wynik.

2.24 Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności

Czynniki wewnętrzne

Wprowadzenie spójnych systemów kontroli zakupów, sprzedaży, magazynów, finansów oraz floty samochodowej pozwala na profesjonalne, sprawne i w pełni zintegrowane zarządzanie Spółką. Na bieżąco aktualizowany i udoskonalany przepływ informacji sprzyja rozwojowi Emitenta.

Skuteczność założonej strategii rozwoju Emitenta kontrolowana jest poprzez kwartalne planowanie sprzedaży poszczególnych regionów w rozbiciu na najważniejsze produkty. Integralną częścią planowania sprzedaży jest rygorystycznie przestrzegany plan należności.

Jakość świadczonych usług dystrybucyjnych oraz atrakcyjność oferty handlowej są

czynnikami pozwalającymi na uzyskanie przewagi konkurencyjnej w stosunku do podmiotów oferujących mniejszy asortyment, dysponujących mniejszym taborem samochodowym czy też posiadającym mniej liczne siły sprzedaży oraz znacznie węższy obszar działania.

Jakość oraz stabilność kadry pracowniczej jest ważnym elementem mającym wpływ na wyniki działalności Emitenta. Zaangażowanie, znajomość lokalnych rynków, umiejętność oceny kondycji finansowej poszczególnych odbiorców, umiejętność prowadzenia rozmów handlowych są podstawowymi wymaganiami stawianymi przed pracownikami Spółki. Tak skomponowane kryteria doboru kadry mają na celu budowania silnej marki ADVADIS S.A. w świadomości jej odbiorców kojarzonej z profesjonalizmem.

Zakończenie procesów w zakresie centralizacji zarządzania kadrami, kontroli płynności i nadzoru nad majątkiem obrotowym oraz standaryzacji działania kontroli wewnętrznej, ujednolicenie standardów funkcjonowania systemu finansowo-księgowego zmniejsza ryzyka w tym obszarze.

Czynniki zewnętrzne

Emitent prowadzi działalność w branży silnie uzależnionej od warunków atmosferycznych. Stosunkowo niskie temperatury oraz opady atmosferyczne w lecie, tj. w sezonie o najwyższym poziomie sprzedaży może powodować zmniejszenie spożycia napojów, a tym samym zmniejszać poziom osiąganych przez Emitenta przychodów i wypracowanych zysków. Czynnikiem, który ogranicza wpływ warunków atmosferycznych na poziom przychodów jest zwiększenie sprzedaży wysokoprocentowych napojów alkoholowych, która to sprzedaż jest mniej uzależniona od warunków pogodowych. Największa sprzedaż ciężkich alkoholi przypada na czwarty kwartał roku, a więc w okresie niższej sprzedaży piwa i napojów bezalkoholowych co nie powinno kolidować i obniżać zaangażowania w sprzedaży produktów ważnych dla Spółki.

W celu ograniczenia ryzyka wystąpienia niekorzystnych warunków atmosferycznych a w konsekwencji pojawienia się słabszej sprzedaży oraz niepożądanego zapasu magazynowego Spółka pozostawia sobie możliwość renegotjacji poziomu zadań lub skorzystania z pozaumownych budżetów wspierających skuteczny handel.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz stopień zamożności społeczeństwa może wpływać na wynik prowadzonej działalności Emitenta charakteryzującej się dystrybucją dóbr konsumpcyjnych. Wiele czynników, w tym prowadzona polityka podatkowa, poziom inflacji, zmiany kursów walut itp. nie pozostaje bez znaczenia dla poziomu zakupów konsumpcyjnych, dlatego pogorszenie sytuacji gospodarczej w kraju może przełożyć się na pogorszenie przychodów i wyników Emitenta.

Skuteczna metoda w ograniczeniu powyższego ryzyka polega na posiadaniu w ofercie propozycji asortymentowych z każdego segmentu cenowego bowiem zjawiska kryzysowe nie polegają raczej na całkowitej rezygnacji z konsumpcji lecz decyzji o zmianie poziomu wydatku a tym samym nabywaniu artykułów o bardziej akceptowalnej cenie.

Z kolei sposobem na ograniczanie skutków podwyżek jest pełna zdolność do

budowania optymalnego zapasu produktów w tzw. „ starej cenie”. Taka sytuacja pozostawia wybór pomiędzy czasowym uzyskaniem wyższej marży a znaczną poprawą obrotu w konsekwencji podaży atrakcyjnej ceny.

Silna konkurencja panująca na rynkach lokalnych skłania Emitenta do ciągłego podnoszenia jakości świadczonych usług. Działania konkurentów polegające na obniżaniu osiąganych marż mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę. Strategia zakłada wzmocnienie pozycji rynkowej i zwiększenie przewagi konkurencyjnej poprzez zwiększenie skali działania, poszerzenie oferowanego asortymentu i wysoką jakość obsługi.

Oferowanie różnorodnych promocji, programów lojalnościowych, konkursów etc. Pozwala skutecznie rekompensować zjawisko niskiej ceny bez konieczności uczestniczenia w jej deprecjacji.

Realizacja polityki Emitenta ciągnie za sobą pewne obawy zlokalizowane po stronie producentów. Spółka będąc wygodnym z racji rozwiązań systemowych i zarazem ważnym ogniwem dystrybucyjnym pomiędzy producentem, a rynkiem docelowym, będzie także źródłem zagrożenia wynikającego z faktu koncentracji dostaw do znaczących odbiorców. Duży wpływ na znaczące punkty sprzedaży detalicznej oraz szerokość prowadzonej dystrybucji stanowić będzie zagrożenie dla producenta, zaś sam fakt wagi i wielkości Spółki, jej profesjonalizm, stanowić będzie znaczne utrudnienie w negocjacjach.

Z drugiej jednak strony liczba i poziom wykszolenia przedstawicieli handlowych Emitenta pozwala producentom skutecznie realizować cele także te nie związane z osiąganymi wolumenami. Stanowi to o znaczącej przydatności dystrybutora do realizacji celów jakie pozostają po stronie Dostawcy.

W zakresie strategii finansowej podstawowym ryzykiem jest wzrost efektywnej stopy procentowej z uwagi na możliwość podniesienia bazowych stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej co w konsekwencji przełoży się na wzrost ceny pieniądza na rynku międzybankowym a tym samym na koszt pieniądza dla Emitenta. Z uwagi na odnawialny charakter kredytów finansujących majątek obrotowy hipotetycznym ryzykiem jest również ryzyko nieodnowienia kredytów, należy jednak tutaj zaznaczyć iż pomimo sytuacji panującej na rynkach finansowych, w tym bardziej restrykcyjną politykę banków w zakresie udzielania kredytów spółce udało się zwiększyć poziom finansowania obrotowego co świadczy o pozytywnej ocenie Emitenta przez instytucje finansujące.

W zakresie strategii inwestycyjnej podstawowym ryzykiem jest nieosiągnięcie zamierzonej wielkości wpływów z emisji obligacji zamiennych na akcje, co wpłynie na możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych w przypadku gdyby takie zdarzenie było zbieżne z utrzymaniem restrykcyjnej polityki instytucji finansowych w zakresie udzielania kredytów inwestycyjnych.

2.25 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W I połowie 2010 roku nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

przedsiębiorstwem Emitenta.

2.26 Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi

W I połowie 2010 roku, zawarto umowy lub aneksy do umów związane objęciem funkcji w zarządzie, przez osoby wskazane w punkcie 2.11. Prócz w/w umów, nie wystąpiły inne umowy zawierane między Emitentem a osobami zarządzającymi.

2.27 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych wypłaconych odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Emitenta

WYNAGRODZENIE, NAGRODY I KORZYŚCI DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH W ADVADIS S.A. WYPŁACONE W I POŁOWIE 2010 ROKU	FUNKCJA	KWOTA (zł)
BOGDAN GRZEGORZ WAŚNIEWSKI	PREZES ZARZĄDU	0,00
LUBOMIR SERBIN	PREZES ZARZĄDU	300 388,00
JAROSŁAW PUDO	WICEPREZES ZARZĄDU	0,00
ZBIGNIEW RAKOCY	WICEPREZES ZARZĄDU	226 398,25
RAZEM		526 786,25

WYNAGRODZENIE, NAGRODY I KORZYŚCI DLA OSÓB NADZORUJĄCYCH W ADVADIS S.A. WYPŁACONE W I POŁOWIE 2010	FUNKCJA	KWOTA (zł)
KRZYSZTOF TOPOLEWSKI	PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ	8 000,00
KRZYSZTOF BORKOWSKI	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	8 000,00
JERZY BARTOSIEWICZ	PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ	8 000,00
TADEUSZ ROZPARA	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	8 000,00
MAREK MISIEK	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	8 000,00
MIECZYŚLAW PIEKARSKI	SEKRETARZ RADY NADZORCZEJ	8 000,00
PIOTR PUCHALSKI	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	8 000,00
Adam Brodowski	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	0,00
Damian Majkowski	Członek Rady Nadzorczej	0,00
Roman Trębacz	Członek Rady Nadzorczej	0,00
Krzysztof Maciejec	Sekretarz Rady Nadzorczej	0,00
Razem		56 000,00

2.28 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień publikacji raportu liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedstawiała się następująco:

Zarząd

Bogdan Grzegorz Waśniewski, Prezes Zarządu Emitenta, nie posiadał akcji ADVADIS S.A.

Bogdan Grzegorz Waśniewski nie posiadał opcji na akcje Emitenta ani akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Jarosław Pudo – Wiceprezes Zarządu Emitenta nie posiadał akcji ADVADIS S.A.

Jarosław Pudo nie posiadał opcji na akcje Emitenta ani akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Rada Nadzorcza

Jerzy Bartosiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej nie posiadał akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta. Jerzy Bartosiewicz nie posiadał akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Piotr Puchalski – Członek Rady Nadzorczej nie posiadał akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta. Piotr Puchalski nie posiadał akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Damian Majkowski – Członek Rady Nadzorczej posiadał 119.047 akcji Emitenta. Damian Majkowski nie posiadał akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Krzysztof Borkowski – Członek Rady Nadzorczej posiadał 3 707 500 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 1,84% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 1,74% głosów na WZ Emitenta. Krzysztof Borkowski nie posiadał opcji na akcje Emitenta ani akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Roman Trębacz – Członek Rady Nadzorczej nie posiadał akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta. Roman Trębacz nie posiadał akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Krzysztof Maciejec – Sekretarz Rady Nadzorczej posiadał łącznie 8.087.275 akcji Emitenta, stanowiących 4,01 % w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 5,01 % głosów na WZ Emitenta. Krzysztof Maciejec nie posiadał opcji na akcje Emitenta ani akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Adam Brodowski - Zastępca Rady Nadzorczej nie posiadał bezpośrednio akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta. Adam Brodowski posiadał pośrednio 1.324.240 akcji Emitenta.

W dniu 29 czerwca 2010 roku zostało zawarte Porozumienie pomiędzy SANTOS DEVELOPMENT sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie a Panem Krzysztofem Maciejcem, sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 w związku z art. 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W

wyniku zawarcia Porozumienia, strony Porozumienia przekroczyły łącznie próg 5% ogólnej liczby głosów Emitenta. Po zawarciu Porozumienia, jego strony posiadają łącznie pakiet 9.411.515 akcji Emitenta stanowiący 4,67 % kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 12.011.515 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 5,63% ogólnej liczby głosów

Na dzień 20 sierpnia 2010 roku wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wymienionych powyżej, nie uległa zmianie.

2.29 Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;

Zgodnie z wiedzą Emitenta Akcjonariusze posiadający 39 525 999 Akcji serii J zawarli umowy, zmienione aneksami podpisanymi w dniu 8 kwietnia 2010 r., na podstawie których mogą nastąpić zmiany w sposobie kontroli Emitenta w terminie do 30 czerwca 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 30 czerwca 2010 roku, Emitent nie posiada informacji na temat zaistniałych zmian w sposobie kontroli Emitenta.

W dniu 29 czerwca 2010 roku zostało zawarte Porozumienie pomiędzy SANTOS DEVELOPMENT sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie a Panem Krzysztofem Maciejcem, sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 w związku z art. 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W wyniku zawarcia Porozumienia, strony Porozumienia przekroczyły łącznie próg 5% ogólnej liczby głosów Emitenta. Po zawarciu Porozumienia, jego strony posiadają łącznie pakiet 9.411.515 akcji Emitenta stanowiący 4,67 % kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 12.011.515 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 5,63% ogólnej liczby głosów.

2.30 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

W Spółce ADVADIS S.A. nie występuje program akcji pracowniczych.

2.31 Informacja o:

2.30.1 dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Umowę o dokonanie przeglądu oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki ADVADIS S.A. za rok 2010 Emitent zawarł ze spółką Strategia Audit Sp. z o.o. w dniu 29 kwietnia 2010 roku.

2.30.2 łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego

Wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania Emitenta (w tym sporządzenie opinii i raportów) sprawozdania finansowego za 2010 rok wyniosła 78 tys. złotych.

3 Oświadczenia Zarządu

3.1 Oświadczenie Zarządu ADVADIS S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku

Zarząd ADVADIS S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Bogdan Grzegorz Waśniewski
- Prezes Zarządu -

Jarosław Pudo
- Wiceprezes Zarządu -

3.2 Oświadczenie Zarządu ADVADIS S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku

Zarząd ADVADIS S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Bogdan Grzegorz Waśniewski
- Prezes Zarządu -

Jarosław Pudo
- Wiceprezes Zarządu -