



**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU  
ADVADIS S.A.  
ZA 2009 ROK**

**KRAKÓW, DNIA 30 KWIETNIA 2010 ROKU**

## Spis treści

1	List Prezesa Zarządu .....	5
2	Podstawowe informacje .....	7
3	Sprawozdanie Zarządu .....	9
3.1	Informacje określone w przepisach o rachunkowości .....	9
3.2	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych....	13
3.2	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	15
3.3.1	Ryzyko niezrealizowania strategii przejęcia kolejnych podmiotów .....	15
3.3.2	Ryzyko nie uzyskania zakładanych efektów konsolidacji .....	16
3.3.3	Ryzyko nieuzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie przejęć kolejnych podmiotów .....	17
3.3.4	Ryzyko związane z warunkami pogodowymi.....	17
3.3.5	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	17
3.3.6	Ryzyko związane z należnością od Hurtowni Piw i Napoi Premium .....	18
3.3.7	Ryzyko związane z rozliczeniem wydatków poniesionych w związku z przygotowaniem emisji akcji serii I i J .....	18
3.3.8	Ryzyko roszczeń Royal Unibrew .....	19
3.3.9	Ryzyko nie spłacenia całości lub części należności przez Wytwórnię Wody Źródlanej.....	19
3.3.10	Ryzyko wzrostu efektywnej stopy procentowej kredytów .....	20
3.3.11	Ryzyka związane z regulowaniem należności.....	20
3.3.12	Ryzyko kursowe .....	21
3.3.13	Ryzyko utraty zezwolenia na obrót hurtowy napojami alkoholowymi przez Emitenta .....	21
3.3.14	Ryzyko utraty znaczącego dostawcy i ograniczenia asortymentu .....	22
3.3.15	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski .....	22
3.3.16	Ryzyka związane z konkurencją .....	22
3.3.17	Ryzyko związane ze zmianą stawek podatku akcyzowego .....	23
3.3	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	24
3.4	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	32
3.5	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym .....	32
3.6	Informacje o rynkach zbytu .....	37
3.7	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta .....	38
3.8	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami .....	38

3.9	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe .....	39
3.10	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	39
3.11	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.....	40
3.12	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji .....	40
3.13	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	40
3.14	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 .....	40
3.15	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	41
3.16	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	41
3.17	Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności .....	41
3.18	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta .....	43
3.19	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi .	44
3.20	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Emitenta .....	44
3.21	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	45
3.22	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; .....	46
3.23	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych; . .....	47

3.24	Informacja o:.....	47
3.25.1	dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	47
3.25.2	łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	47

## 1 List Prezesa Zarządu



**Szanowni Państwo,**

Mam przyjemność przekazać Państwu raport podsumowujący działalność oraz najważniejsze osiągnięcia Spółki ADVADIS S.A. w 2009 roku.

Wspomniany okres był pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania po przekształceniach struktury organizacyjnej. Zmiany te przeprowadzono w roku 2008 roku.

Przypomnieć należy, że tamten rok był jeszcze czasem budowy – z sukcesem przeprowadziliśmy konsolidację 10 spółek, o mocnej pozycji rynkowej, zajmujących się dystrybucją wyrobów alkoholowych i napojów bezalkoholowych. ADVADIS S.A. przejął ponadto majątek 4 przedsiębiorstw, z którymi podpisane zostały umowy dotyczące zakupu towarów, opakowań, środków transportowych oraz wynajmu powierzchni magazynowych.

Dzięki tym przejęciom, Spółka obejmuje dziś obszarem swojego działania znaczną część Polski – województwa: małopolskie, śląskie, dolnośląskie, lubelskie, wielkopolskie, pomorskie, kujawsko-pomorskie oraz świętokrzyskie.

Przyjęta przez Spółkę strategia konsolidacji została na tym etapie pomyślnie zakończona z dniem 10 grudnia 2008.

W efekcie wcześniejszych działań, zakończony już rok 2009 był czasem tworzenia z połączonych spółek, jednolitego, sprawnie funkcjonującego podmiotu, a równocześnie był okresem dokonywania weryfikacji jak funkcjonuje ADVADIS S.A. jako podmiot gospodarczy.

Dokonywane na bieżąco korekty przyjętych rozwiązań gospodarczych oraz ich doskonalenie dało pozytywne rezultaty nie tylko w wynikach finansowych ale umocniło pozycję rynkową ADVADIS S.A. jako niezależnego dystrybutora napojów alkoholowych i bezalkoholowych.

Trzeba też pamiętać, iż równocześnie w roku 2009 mieliśmy do czynienia z pogłębiającym się kryzysem gospodarczym na świecie. Jakkolwiek w Polsce kryzys ten nie był widoczny tak drastycznie wprost, to jednak wpływał on na nastroje konsumentów i spowodował generalnie spadek spożycia produktów dystrybuowanych przez ADVADIS S.A.

Miniony rok nie był więc łatwym okresem dla branży napojów alkoholowych i bezalkoholowych.

Jeżeli nawet nie wszystko w połączonym organizmie funkcjonowało od początku sprawnie, to jednak można powiedzieć, iż z próby wyszliśmy zwycięsko. W roku 2009 uzyskaliśmy przychody ponad 600 mln zł, wobec 178 mln zł przychodów (zaprezentowanych w jednostkowym rachunku zysków i strat) w roku 2008 i dodatni wynik zarówno na poziomie

operacyjnym, jak na poziomie zysku netto. Dzięki temu utwierdziliśmy się w przekonaniu, iż sprawy idą w dobrym kierunku, a obrona strategii powinna być kontynuowana.

Rok 2009 był też okresem kilku zmian w zarządzie. Zostałem powołany na stanowisko prezesa zarządu Spółki z końcem października 2009 roku w celu kontynuowania dotychczasowych przekształceń i przeprowadzenia dalszych etapów rozwoju ADVADIS S.A.

Efekty moich działań nie mogły być jeszcze widoczne w znaczącym stopniu w roku 2009. Zdaję sobie sprawę, iż oczekiwania części akcjonariuszy odnośnie całego roku 2009 mogły być wyższe – w szczególności w przypadku poziomu zysku netto. Jestem jednak przekonany, że rok 2010 oznaczać będzie dalsze wzmocnienie Spółki i jej pozycji rynkowej oraz poprawę efektywności działania.

Chciałbym podziękować Inwestorom za zaufanie, jakim nas obdarzyli, wierząc w naszą wizję rozwoju. Dziękuję również wszystkim Pracownikom oraz Współpracownikom, których praca przyczynia się do sukcesu Spółki. Dziękuję członkom Zarządu działającym w Spółce w minionym roku za dotychczasowe starania oraz Radzie Nadzorczej za podjęte działania i zaufanie.

W imieniu Zarządu ADVADIS S.A. zapraszam Państwa do zapoznania się z niniejszym raportem, który w wyczerpujący sposób prezentuje dokonania spółki ADVADIS S.A. w 2009 roku.

Z poważaniem,

Lubomir Serbin

Prezes Zarządu ADVADIS S.A.

## 2 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 30.04.2010 roku:

Lubomir Serbin	-	Prezes Zarządu
Zbigniew Rakocy	-	Wiceprezes Zarządu

### Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.04.2010 roku:

Krzysztof Topolewski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Puchalski	-	Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Piekarski	-	Sekretarz Rady Nadzorczej
Krzysztof Borkowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Rozpara	-	Członek Rady Nadzorczej
Marek Misiek	-	Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Bartosiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej

ADVADIS Spółka Akcyjna na dzień 31.12.2009 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](http://www.advadis.com)  
[zarzad@advadis.com](mailto:zarzad@advadis.com)

### Kontakt dla Inwestorów

Agencja Support Sp. z o.o.  
ul. Zygmunta Augusta 7/3  
31-504 Kraków  
Tel.: ( +48 12) 431 25 51  
[biuro@agencjasupport.pl](mailto:biuro@agencjasupport.pl)

### Biegły rewident

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



**Wykres kursu akcji ADVADIS S.A. w 2009 roku**

Podstawowe wskaźniki (stan na dzień 31.12.2009 roku):

<b>Liczba akcji</b>	201 455 999 sztuk
<b>Cena akcji</b>	0,34 zł
<b>Wartość rynkowa</b>	68.495 tys. zł
<b>Zysk netto w 2009 roku</b>	2.410 tys. zł
<b>Wskaźnik cena/zysk</b>	34
<b>Kapitał własny</b>	165.614 tys. zł
<b>Wskaźnik cena / wartość księgowa</b>	0,41



### 3 Sprawozdanie Zarządu

#### 3.1 Informacje określone w przepisach o rachunkowości

##### 3.1.1 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność ADVADIS S.A. jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W roku obrotowym 2009 Spółka konsekwentnie realizowała swój cel strategiczny, jakim jest budowa największej na rynku krajowym ogólnopolskiej, niezależnej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych oraz alkoholi. Trwały prace prowadzące do ujednolicenia struktur ADVADIS S.A. Spółka z sukcesami przeprowadzała negocjacje z kluczowymi dostawcami, uzyskując korzystniejsze warunki, a tym samym uatrakcyjniając ofertę handlową pod względem cenowym oraz poprawiając rentowność na danych dostawcach.

Kontynuowane były działania Zarządu prowadzące do centralizacji rachunków bankowych, a także prace mające na celu uporządkowanie linii kredytowej, czego rezultatem są korzystne kredyty, które udało się Spółce uzyskać, m.in. kredyt w rachunku bieżącym w BRE BANK S.A., który został zwiększony do 20 mln złotych.

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.

##### 3.1.2 Przewidywany rozwój jednostki

Emitent przeszło dwa 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 poświęcony był na pełne zintegrowanie przejętych do tej pory podmiotów.

Dalsza strategia działania przewiduje rozszerzenie działalności Spółki poprzez pokrycie oddziałami obszaru całej Polski. Może się to odbywać w oparciu o tworzenie od podstaw własnych oddziałów lub poprzez przejęcia istniejących już na rynku podmiotów – jako spółki zależne lub z docelową opcją włączania przejętych podmiotów jako oddziałów Spółki. 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 wzmocnienia 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. Emitent utrzymuje trend sprzedaży win zgodnie z wynikami notowanymi dla całego kraju zachowując tym samym tendencję wzrostową.

Wprowadzenie dla całej Spółki jednolitej polityki sprzedażowej, portfelowej oferowanych marek, usprawnienia logistyki dostaw, magazynowania oraz zarządzania flotą w połączeniu z wprowadzeniem już funkcjonującego jednolitego systemu kodowania produktów czyni 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.

### **3.1.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

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

### **3.1.4 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

10 grudnia 2008 roku ostatnia spółka zależna została połączona ze spółką dominującą. Rok 2009 był okresem tworzenia jednolitego organizmu z połączonych spółek. Obejmowało to m.in. wdrożenie jednolitego programu finansowo- księgowego we wszystkich oddziałach Spółki. W minionym roku Spółka ponosiła zarówno wymierne, jak i niewymierne koszty połączenia. Należy zatem przyjąć, iż wynik roku 2009, szczególnie w zakresie zysku netto, nie odzwierciedla w pełni potencjału Spółki.

Trzeba też pamiętać, iż równocześnie w roku 2009 mieliśmy do czynienia z pogłębiającym się kryzysem gospodarczym na świecie. Jakkolwiek w Polsce kryzys nie był wprost widoczny, to jednak miał on wpływ na nastroje konsumentów.

Dlatego wynik roku 2009 należy uznać za udany i dobrze rokujący na przyszłość. ADVADIS S.A. osiągnął przychody na poziomie 616 mln zł i zysk na wszystkich poziomach operacyjnych, w tym zysk netto 2,4 mln zł.

Dokonane w 2009 ujednolicenie 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 roku 2009 trwały działania zmierzające do konsolidacji kredytów zaciągniętych przez odrębne kiedyś podmioty gospodarcze, co skutkowało 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.

### **3.1.5 Nabycie akcji własnych**

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

W dniu 1 grudnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie udzielenia Spółce upoważnienia do nabycia akcji własnych w rozumieniu art. 362 § 1 pkt. 8 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa krajowego i wspólnotowego.

Przedmiotem nabycia mogą być w pełni pokryte akcje własne Spółki w liczbie nie większej niż 40.291.199 (czterdzieści milionów dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sto dziewięćdziesiąt dziewięć) sztuk, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 40.291.199,00 zł (czterdzieści milionów dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sto dziewięćdziesiąt dziewięć złotych) z zastrzeżeniem jednak, że wartość nominalna wszystkich posiadanych przez Spółkę akcji nie może przekroczyć 20 % (dwadzieścia

procent) wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Nabywanie akcji własnych Spółki może następować w okresie nie dłuższym niż do 1 grudnia 2013 roku, za cenę nie niższą niż 0,01 zł (jeden grosz) za jedną akcję i nie wyższą niż 10 zł (dziesięć złotych) za jedną akcję.

Na nabycie akcji własnych Spółki przeznaczony się część lub całość, utworzonego w tym celu kapitału rezerwowego Spółki, który zostanie wykorzystany do pokrycia cen akcji własnych i kosztów ich nabycia. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać umorzone, wydane w ramach rozliczeń zgodnie z zawartymi umowami lub odsprzedane. Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania wszystkich czynności faktycznych i prawnych związanych z nabyciem akcji własnych. W szczególności w granicach niniejszej uchwały ostateczna liczba, sposób nabywania, cena, termin nabycia akcji zostaną ustalone przez Zarząd Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym prawa wspólnotowego.

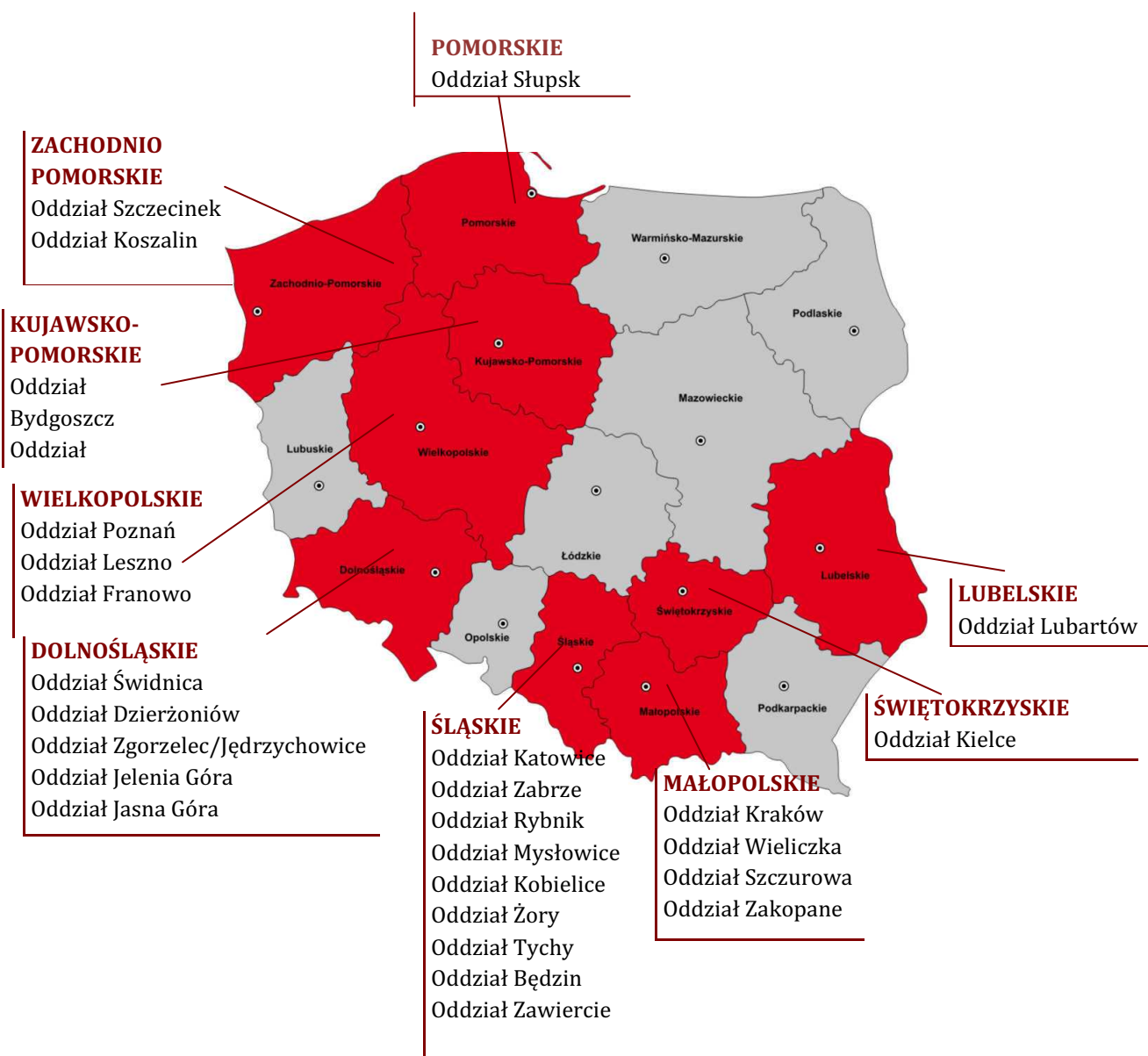
### 3.1.6 Posiadane przez jednostkę oddziały(zakłady)

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 GÓRA	JASNA ul. Górska 1A 59-921 Jasna Góra	ODDZIAŁ SZCZECINEK	ul. Wiśniowa 16 78-400 Szczecinek
ODDZIAŁ GÓRA	JELEŃ 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 kwietnia 2010 roku.



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

### 3.1.7 Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:

#### 3.1.7.1 Ryzyka: zmiany cen, kredytowego, 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 ceny sytuacji panującej na rynkach finansowych oraz prognoz dotyczących tych rynków Spółka podejmuje decyzje odnośnie działań organizacyjnych w/w ryzyka, takich jak np. wybór odpowiedniej stawki referencyjnej dla oprocentowania kredytów, rodzaj kredytu, okres kredytowania. Analizie podlegają również inne narzędzia finansowania np. factoring, leasing w zakresie jego opłacalności w korelacji ze specyfiką prowadzonej działalności.

Rok 2009 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 w roku 2009 zapewnił odpowiedni poziom kapitału obrotowego poprzez odnowienie istniejących linii kredytowych bądź zastąpienie niektórych kredytów nowymi zaangażowaniami.

W zakresie minimalizacji ryzyka kursowego Spółka stosowała umowy walutowych transakcji terminowych które na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały w całości rozliczone. Aktualnie realizując sprzedaż eksportową Emitent podejmuje działania zabezpieczające przed ryzykiem kursowym poprzez nominowanie wartości sprzedaży w złotych polskich.

#### 3.1.7.2 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 podjęta działania celem konsolidacji funkcjonujących linii kredytowych oraz prowadzonych transakcji operacyjnych mających przyspieszyć obieg środków pieniężnych i zmniejszyć koszty finansowe.

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

## 3.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

### Bilans

Suma bilansowa na dzień 31.12.2009 r. zamknęła się kwotą 274 975 tys. zł, co oznacza wzrost o 0,16 % w porównaniu ze stanem na 31.12.2008 r.

### **Aktywa**

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2009 r. wynosiły 162 897 tys. zł, i obniżyły o 0,94 % w porównaniu do stanu na koniec 2008 roku, stanowiąc ponad 59 % majątku ogółem Spółki; Wartości niematerialne i prawne stanowiły 61,24 %, natomiast rzeczowe aktywa trwałe 26,96 % aktywów trwałych ogółem. Inwestycje długoterminowe stanowiły 3,64 % aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2009 r. wynosiły 112 078 tys. zł i stanowiły 40,76 % aktywów ogółem; aktywa obrotowe wzrosły o 1,80 % w porównaniu ze stanem na 31.12.2008 r. Zapasy stanowiły 40,76 %, natomiast należności krótkoterminowe 49,05 % aktywów obrotowych ogółem, co stanowi wzrost o odpowiednio 6,94 % oraz 11,68 % w porównaniu ze stanem na koniec 2008 roku. Inwestycje krótkoterminowe na koniec 2009 roku wyniosły 2 589 tys. zł i stanowiły 2,31 % aktywów obrotowych. Inwestycje krótkoterminowe spadły w porównaniu z rokiem 2008 o 37,55 %.

### **Pasywa**

Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2009 r. wynosił 165 614 tys. zł, co oznacza wzrost o 1,49 % w porównaniu ze stanem na 31.12.2008 r.; kapitał własny stanowił 60,23 % pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec 2009 roku wynosiły 109 362 tys. zł i obniżyły się o 1,79 % w porównaniu z końcem 2008 roku. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 2,53 % zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 92,86 % ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania i wzrosły o 6,96 % w porównaniu ze stanem zobowiązań krótkoterminowych na 31.12.2008 r.

### **Rachunek zysków i strat**

Przychody netto ze sprzedaży Spółki w roku 2009 wyniosły 616 288 tys. zł, co stanowi wzrost o 245,61 % w porównaniu z rokiem 2008.

Zysk z działalności operacyjnej w 2009 roku wyniósł 3 627 zł, wobec straty w wysokości 3 149 w poprzednim okresie.

Zysk netto w 2009 roku wyniósł 2 410 tys. zł i uległ zmniejszeniu o 19,67 % w porównaniu z 2008 rokiem, w którym zysk wyniósł 3 000 tys. zł.

### **Rachunek przepływów pieniężnych**

Rok obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych 3 645 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 4 973 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej – 1 972 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły – 4 058 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 2 589 tys. zł.



**Analiza wskaźnikowa**

<u>Wskaźniki rentowności</u>	2009	2008
rentowność działalności podstawowej (zysk (strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży)	0,51 %	-2,47 %
rentowność sprzedaży netto (zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży)	0,39 %	1,68 %
rentowność netto kapitału własnego (zysk (strata) netto / kapitał własny)	1,46 %	1,84 %
<u>Wskaźniki efektywności</u>		
wskaźnik rotacji majątku ( przychody ze sprzedaży / razem aktywa)	2,24	0,81
wskaźnik rotacji należności w dniach (średni stan należności z tyt. dostaw, robót i usług * 365 dnia / przychody ze sprzedaży)	29,04	46,92
wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach (średni stan zobowiązań z tyt. dostaw, robót i usług * 365 dnia / koszty działalności operacyjnej)	36,14	57,37
wskaźnik rotacji zapasów w dniach (średni stan zapasów * 365 dnia /koszty działalności operacyjnej)	29,97	48,60
<u>Płynność/ Kapitał obrotowy netto</u>		
stopa zadłużenia (zobowiązania i rezerwy/ razem pasywa)	39,77 %	40,56 %
stopień pokrycia majątku kapitałem własnym (kapitał własny / razem aktywa)	59,83 %	73,50 %
kapitał obrotowy netto (w tys. zł) (razem majątek obrotowy– zobowiązania krótkoterminowe)	10 528	15 155
wskaźnik płynności (razem majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania + rozliczenia międzyokresowe)	1,05	1,09
wskaźnik podwyższonej płynności ((razem majątek obrotowy– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania + rozliczenia międzyokresowe)	0,56	0,60

**3.2 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń****3.3.1 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. Budowa sieci opiera się przede wszystkim na przejęciach lokalnych dystrybutorów napojów (rentownych przedsiębiorstw, świadczących usługi dystrybucyjne na rynkach o dużym potencjale zakupu i rozwoju). W latach 2007-2008 Emitent nabył 10 podmiotów, które zostały



następnie połączone z Emitentem oraz nabył towary, opakowania, środki transportu i wynajął magazyny 4 dalszych podmiotów. W 2009 roku Emitent kontynuował operacyjną konsolidację tych podmiotów. Jednocześnie Emitent monitoruje rynek w poszukiwaniu kolejnych podmiotów - celów przejęcia, umożliwiających pokrycie siecią oddziałów kolejnych obszarów Polski. 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.

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

### 3.3.2 Ryzyko nie uzyskania zakładanych efektów konsolidacji

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

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

sytuacji konkurencyjnej i wyników przedsiębiorstwa Emitenta w porównaniu do hipotetycznych wyników poszczególnych samodzielnie działających podmiotów.

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

### **3.3.3 Ryzyko niezyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie przejęć kolejnych podmiotów**

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

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

### **3.3.4 Ryzyko związane z warunkami pogodowymi**

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

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

### **3.3.5 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

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

Istnieje ryzyko, że po sezonie w magazynach Emitenta będą znajdować się towary w kwocie przewyższającej zakładany wcześniej poziom zapasów magazynowych. Spowodowałoby to obniżenie wyników finansowych i dodatkowe zamrożenie środków obrotowych w towarze, co

mogłoby się przyczynić do zmniejszenia płynności Emitenta. Wzrost posezonowych zapasów mógłby też prowadzić do konieczności zwiększenia wykorzystywanych powierzchni magazynowych.

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

### **3.3.6 Ryzyko związane z należnością od Hurtowni Piw i Napoi Premium**

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

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

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

### **3.3.7 Ryzyko związane z rozliczeniem wydatków poniesionych w związku z przygotowaniem emisji akcji serii I i J**

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

W dniu 29 lipca 2008 roku dyrektor Izby Skarbowej w Katowicach doręczył Spółce indywidualną interpretację uznającą stanowisko Spółki w zakresie prawa do odliczenia podatku

od towarów i usług naliczonego od wydatków poniesionych w związku z emisją akcji za nieprawidłowe. Na powyższą interpretację Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie, w której wniosła o jej uchylenie w całości. Wojewódzki 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 skarga kasacyjna Ministra Finansów nie ma uzasadnienia prawnego i zostanie oddalona.

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

### **3.3.8 Ryzyko roszczeń Royal Unibrew**

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

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

### **3.3.9 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 WWŻ wobec Emitenta wynosiły 4 720 tys. zł na dzień 29 maja 2008 roku.

W dniu 8 maja 2008 Emitent i WWŻ podpisali umowę zastawu rejestrowego na rzeczach WWŻ 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 WWŻ podpisali aneks do porozumienia w sprawie spłaty zobowiązań, w którym strony ustaliły nowe zasady spłaty zadłużenia przez WWŻ 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 WWŻ wobec Emitenta. Wpisy do rejestru zastawów zostały dokonane od kwietnia do 30 czerwca 2009 roku.

Zgodnie z aneksem do porozumienia w sprawie spłaty zobowiązań, do dnia 31 grudnia 2009 r. Emitent dokonał potrącenia zobowiązań WWŻ na kwotę 620 tys. zł z wierzytelności Fuhrman Sp. z o.o. Nie można jednak wykluczyć ryzyka opóźnień lub przesunięć w spłacie kolejnych rat zobowiązań, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

### **3.3.10 Ryzyko wzrostu efektywnej stopy procentowej kredytów**

Budując od podstaw ogólnopolską sieć, Emitent w drugiej połowie 2008 roku dokonał połączenia z 10 spółkami – lokalnymi podmiotami zajmującymi się hurtową dystrybucją napojów alkoholowych i bezalkoholowych. Przyłączone spółki korzystały z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów w rachunku bieżącym, kredytów obrotowych, kredytów inwestycyjnych (w tym na pojazdy dostawcze), factoringu dostaw w bankach lokalnych i ogólnopolskich. W roku 2009 a także I kwartale 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 200 tys. zł.

### **3.3.11 Ryzyka związane z regulowaniem należności**

Emitent dostarcza towary handlowe do ponad 15 tys. punktów sprzedaży detalicznej na terenie całego kraju. W 2009 roku przeciętny cykl inkasa należności krótkoterminowych Emitenta trwał – 29 dni, natomiast spłaty zobowiązań krótkoterminowych – 36 dni. Spółka prowadzi wzmożone monitorowanie ściągальności 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.

### 3.3.12 Ryzyko kursowe

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

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

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

### 3.3.13 Ryzyko utraty zezwolenia na obrót hurtowy napojami alkoholowymi przez Emitenta

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

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

Zezwolenia na obrót hurtowy wydaje się na czas oznaczony nie dłuższy niż dwa lata albo na czas oznaczony nie dłuższy niż rok. Nie można wykluczyć, iż mimo dołożenia najwyższej staranności przez Emitenta, wydanie jednego lub więcej zezwoleń na prowadzenie obrotu hurtowego alkoholem na kolejny przewidziany prawem okres ulegnie opóźnieniu lub też

Emitent nie uzyska któregoś z zezwoleń na kolejny okres. Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

#### **3.3.14 Ryzyko utraty znaczącego dostawcy i ograniczenia asortymentu**

Emitent dokonuje zakupu towarów handlowych od krajowych producentów oraz od importerów napojów alkoholowych i bezalkoholowych, analizując na bieżąco zapotrzebowanie odbiorców, preferencje konsumentów i uzyskiwane marże. Około 60% obrotów Emitenta pochodzi z dystrybucji piwa od różnych dostawców. Jeden z dostawców, Kompania Piwowarska, osiąga udział w rynku piwa na poziomie 45%, oferując m.in. dwie najpopularniejsze w kraju marki. Spółka ta działa na rynku w oparciu o dystrybucję pośrednią, tzn. poprzez centra dystrybucyjne zaopatruje zewnętrzne hurtownie oraz hipermarkety (tzw. nowoczesny kanał sprzedaży), natomiast nie prowadzi bezpośrednio zaopatrzenia sklepów i innych punktów sprzedaży.

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

#### **3.3.15 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

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

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

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

#### **3.3.16 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, m.in. we wrześniu 2009 zezwolenie na obrót napojami o zawartości alkoholu powyżej 18% posiadało 249 hurtowni wobec 952 w roku 1995. Nie można wykluczyć, iż w wyniku dalszej konsolidacji branży pozycja konkurencyjna Emitenta uległaby osłabieniu, co nie pozostałoby bez wpływu na przychody i wyniki Emitenta w przyszłości. Istnieje także ryzyko, że wraz z ewentualnym dalszym wzrostem skali działalności Emitenta, Emitent napotka utrudnienia w negocjacjach z dostawcami oraz odbiorcami, wynikające m.in. z obaw o zbytnią koncentrację dostaw, czy też ze zwiększonego nacisku na terminowe regulowanie należności przez odbiorców.

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

### 3.3.17 Ryzyko związane ze zmianą stawek podatku akcyzowego

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

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

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

### **3.3 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

#### **3.4.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

ADVADIS S.A. stosuje zasady ładu korporacyjnego opisane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, przyjętym w dniu 4 lipca 2007 roku przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie uchwałą nr 12/1170/2007. Wyżej wymieniony tekst zasad ładu korporacyjnego jest publicznie dostępny na stronie internetowej [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl), która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

Zgodnie z uchwałą Zarządu GPW z 16 grudnia 2009 nr 7/8 2009 w sprawie przekazywania przez spółki giełdowe raportów dotyczących stosowania ładu korporacyjnego, Spółka przekazuje informacje o powyższe informacje w raporcie rocznym.

#### **3.4.2 W zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

Zarząd ADVADIS S.A. niniejszym informuje, że w roku 2009 w Spółce nie były stosowane poniższe zasady ładu korporacyjnego:

##### **Zasada I.1**

Spółka częściowo nie realizuje zasady, w zakresie przekazywania przebiegu walnego zgromadzenia.

Spółka nie dysponuje na dzień dzisiejszy stosownym sprzętem umożliwiającym transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, jak również rejestrowanie przebiegu obrad i upublicznianie go na stronie internetowej. Z kolei wynajmowanie profesjonalnej firmy do obsługi walnego jest w opinii Spółki zbyt kosztowne w stosunku do uzyskanych efektów. Zastosowanie zasady będzie możliwe po wyposażeniu Spółki w odpowiedni sprzęt.

##### **Zasada II.1**

Spółka częściowo nie stosowała tej zasady, poprzez nie zamieszczanie na stronie internetowej pełnego zestawu informacji w tym rocznego sprawozdania z działalności rady nadzorczej. Zarząd nie wyklucza możliwości zastosowania w przyszłości tej zasady w całości.

##### **Zasada II.2**

Spółka nie w pełni stosuje zasady określonej w części II pkt. 2 „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”, zgodnie z którą Spółka ma zapewnić najpóźniej od 1 stycznia 2009 roku funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim w zakresie określonym w części II pkt. 1.

Spółka zamieściła na swojej stronie internetowej tłumaczenia na język angielski podstawowych dokumentów korporacyjnych, a w szczególności statutu i regulaminów organów Spółki, życiorysy zawodowe członków organów Spółki, część raportów bieżących i

okresowych oraz informacji bieżących. Spółka zamierza w przyszłości prezentować na swojej stronie internetowej informacje bieżące, które w opinii Spółki uznane zostaną za istotne dla inwestorów zagranicznych. Biorąc pod uwagę obecną strukturę akcjonariatu Spółki, nie wydaje się na chwilę obecną konieczne tłumaczenie wszystkich treści raportów bieżących i okresowych, publikowanych przez Spółkę. ADVADIS S.A. nie wyklucza jednak zastosowania jej w przyszłości, pod warunkiem, że ostateczny bilans podjętych przez Spółkę działań w tym zakresie będzie dla nas opłacalny. Zarząd nie wyklucza możliwości zastosowania w przyszłości tej zasady w całości.

### **Zasada III.1**

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

### **Zasada III.6**

Spółka posiada specyficzną historię. W obecnych kształcie zaistniała w wyniku połączenia szeregu istniejących podmiotów gospodarczych. Strategiczni akcjonariusze wymagają, aby w skład Rady Nadzorczej wchodziły desygnowane przez nich osoby co w ich opinii umożliwia właściwą i efektywną realizację strategii Spółki i wystarczająco zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z przedsiębiorstwem Spółki.

### **Zasada III.7**

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej w ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje komitet audytu. W skład Rady Nadzorczej Spółki nie wchodzi członkowie Rady Nadzorczej niezależni od Spółki, dlatego też niemożliwe jest pełne przestrzeganie niniejszej zasady.

### **Zasada III.8**

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

#### **3.4.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

W celu zapewnienia prawidłowości, rzetelności i zgodności sprawozdania finansowego z obowiązującymi przepisami prawa w Spółce wykorzystywane są elementy funkcjonującego systemu kontroli wewnętrznej oraz elementy zarządzania ryzykiem. System kontroli wewnętrznej opiera się na polityce rachunkowości, rachunkowości zarządczej oraz autorskim systemie zarządzania.

W procesie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki, jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora.

Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza spośród ofert renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdania finansowego jest kontrola wewnętrzna sprawowana przez dział kontroli Spółki. System kontroli wewnętrznej obejmuje najistotniejsze procesy Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdania finansowego. Za przygotowanie sprawozdania finansowego Spółki odpowiedzialny jest pion finansowo-księgowy kierowany przez Dyrektora Pionu Finansowo – Księgowego. Dane finansowe poddane są wcześniejszej analizie przez Zarząd i po akceptacji prezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Spółka stosuje w sposób ciągły spójne zasady księgowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej do prezentacji danych finansowych w sprawozdaniu finansowym, raportach okresowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdania finansowego jest wysoka jakość tego sprawozdania, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań oraz wysokie pozycje w konkursie The Best Annual Raport organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków pod patronatem Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

#### **3.4.4 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**

Pan Krzysztof Maciejec poinformował Spółkę o transakcji dokonanej 15 maja 2009. W jej wyniku pan Krzysztof Maciejec stał się posiadaczem 7.436.549 akcji zwykłych na okaziciela oraz 650.000 akcji uprzywilejowanych co do głosu serii A. Łącznie posiadane akcje stanowiły 4,01% akcji w Spółce i uprawniały do 10.686.549 (tj. 5,00% ogólnej liczby) głosów na walnym zgromadzeniu.

#### **3.4.5 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 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 30 kwietnia 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

#### **3.4.6 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.

#### **3.4.7 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.

#### **3.4.8 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 rok 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.

#### **3.4.9 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.

#### **3.4.10 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 akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20<sup>1</sup> 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. 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 zebrany 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.

<sup>1</sup> Postanowienia Statutu Spółki zostaną dostosowane do obowiązującego stanu prawnego na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, które zwołane zostało na dzień 29 czerwca 2010 roku.

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 zawiązaniu 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. 412<sup>1</sup> § 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.

#### **3.4.11 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 31 grudnia 2009 roku skład Zarządu Spółki ADVADIS S.A. przedstawiał się następująco:

Lubomir Serbin	-	Prezes Zarządu
Zbigniew Rakocy	-	Wiceprezes Zarządu

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

-11 lutego 2009 Rada Nadzorcza Spółki ADVADIS S.A. podjęła uchwałę dokonującą zmiany w pełnionej przez Zbigniewa Rakocy funkcji Członka Zarządu i powołała go do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu, do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu został powołany także Ireneusz Kurczyna.

-30 czerwca 2009 roku Ireneusz Kurczyna, pełniący dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora Pionu Finansowo-Księgowego ADVADIS S.A. złożył rezygnację z zajmowanych stanowisk.

- 8 października 2009 roku, Bogdan Grzegorz Waśniewski, pełniący do tej pory funkcję Prezesa Zarządu Spółki, złożył rezygnację z tej funkcji.

-20 października 2009 roku, uchwałą Rady Nadzorczej, został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu - Lubomir Serbin.

##### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Rady Nadzorczej ADVADIS S.A. przedstawiał się następująco:

Krzysztof Topolewski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Puchalski	-	Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Piekarski	-	Sekretarz Rady Nadzorczej
Krzysztof Borkowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Rozpara	-	Członek Rady Nadzorczej
Marek Misiek	-	Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Bartosiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej

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

##### **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, w przypadku niedopełnienia tego obowiązku przez Zarząd; 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).

### **3.4 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

#### **3.5.1 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.

#### **3.5.2 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.

### **3.5 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym**

Przedmiotem działalności dystrybucyjnej Emitenta są cztery podstawowe grupy produktów. Należą do nich piwa, napoje, alkohole mocne oraz wina. Uzupełnienie oferty stanowi kategoria Inne, pod którą kryje się dość szerokie spektrum produktów na czele z

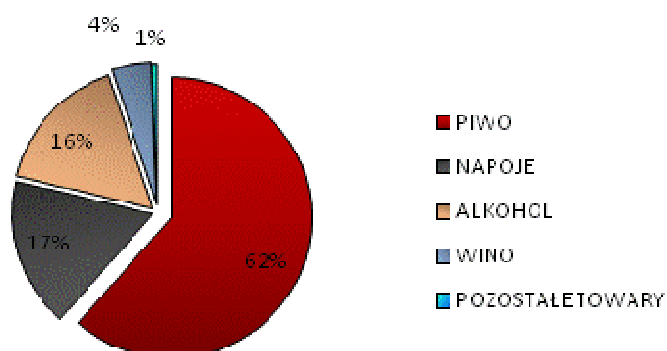
pozostającymi w obrocie na poziomie regionalnym wyrobami tytoniowymi. Podstawowe grupy produktowe, w zakresie których Emitent prowadzi swoją działalność reprezentują towary takie jak piwo, wody mineralne, soki, napoje smakowe, napoje energetyczne, wódki czyste, gatunkowe, brandy, koniaki, whisky, likiery, wina gatunkowe (wina stołowe, wina deserowe, likierowe) oraz owocowe. Spółka prowadzi usługi dystrybucyjne w zakresie handlu hurtowego i detalicznego obsługując zarówno odbiorców indywidualnych jak i podmioty sieciowe o charakterze lokalnym i ogólnopolskim. Strukturę sprzedaży poszczególnych kategorii produktów z wyszczególnieniem regionów, w których Spółka prowadzi swoją działalność przedstawiamy w tabeli poniżej.

Wartość sprzedaży (zł) poszczególnych kategorii produktowych ADVADIS S.A. w 2009 r. z podziałem na regiony						
Region	Piwo	Napoje	Alkohol	Wino	Inne	Suma
ŚLĄSK	150 015 784	13 287 492	19 639 505	5 179 209	172 029	188 294 019
POŁ. ZACHÓD	76 602 239	62 470 847	14 775 765	5 504 907	2 479 775	161 833 532
POŁ. WSCHÓD	67 083 100	2 848 541	46 655 771	7 347 322	154	123 934 888
POMORZE	45 523 954	4 234 549	12 464 333	6 452 632	308 899	68 984 367
ŚROD. WSCHÓD	27 983 726	19 821 898	2 827 897	2 368 375	742 521	53 744 417
Suma końcowa	367 208 803	102 663 327	96 363 271	26 852 445	3 703 378	596 791 224

Tabela 1. Wartość sprzedaży (zł) poszczególnych kategorii produktowych ADVADIS S.A. w 2009 r. z podziałem na regiony

W ujęciu graficznym udziały poszczególnych kategorii produktowych przedstawiają się następująco:

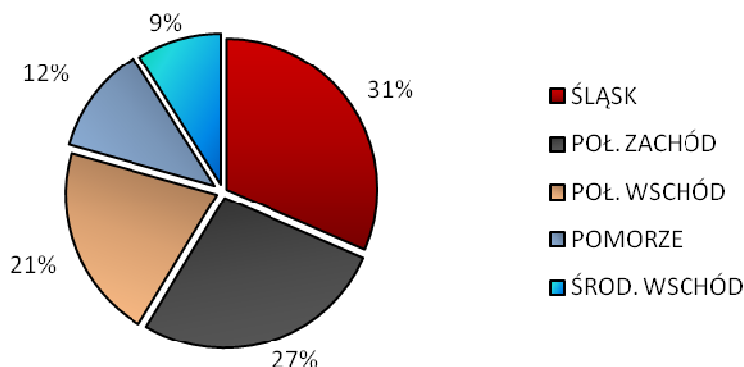
### Obroty wg rodzajów 2009



Dominującą kategorią pozostaje bezwzględnie piwo. Napoje i alkohole stanowiąc zbliżony udział w strukturze pozostawiają znacznie mniej miejsca dla kategorii wino, która mimo

wszystko wykazuje trend rozwojowy. Pozostałe produkty zawarte w pozycji inne ulegają stopniowej marginalizacji dystrybucyjnej.

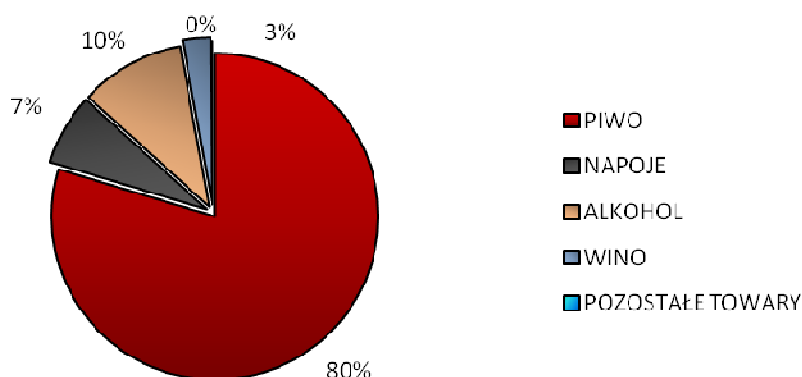
### Obroty wg regionów 2009



Ranking udziałów regionów w strukturze pozostaje na etapie roku 2009 niezmienny. Nadal dominuje Śląsk i Południowy Zachód. W bezpośrednim sąsiedztwie udziałowym jest region Południowo Wschodni. Strukturę uzupełniają najmniejsze obszarowo i populacyjnie regiony Pomorze i Środkowy Wschód.

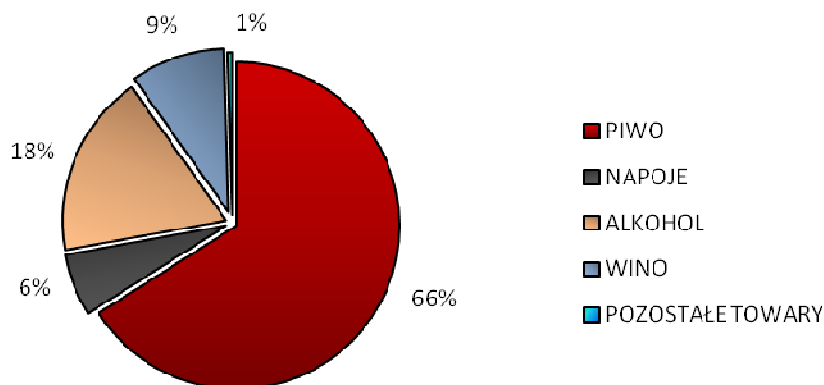
Wobec odmiennego profilu dystrybucyjnego jaki historycznie realizowały obecne oddziały ADVADIS S.A. pojawia się dość zróżnicowana struktura udziałów poszczególnych kategorii na poziomie konkretnego regionu, co ma swoje odzwierciedlenie w poniżej przedstawionych wykresach.

### Region Śląsk wg rodzajów 2009



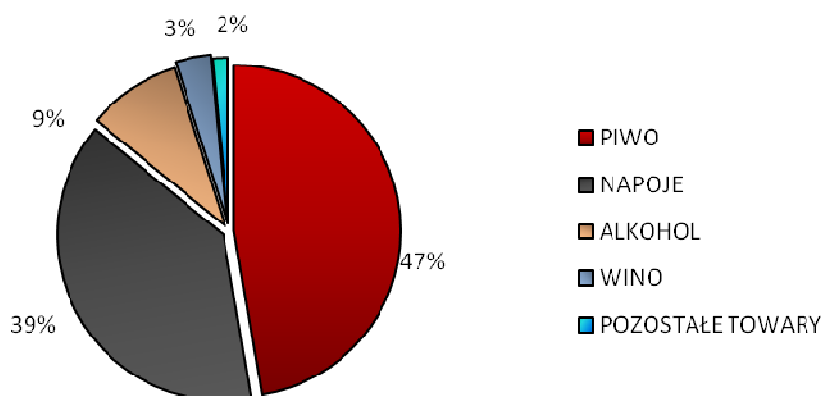
Mimo dominacji kategorii piwo w regionie Śląsk na znaczeniu zyskują alkohole mocne. Jest to trend zaplanowany wymagający dalszej i konsekwentnej realizacji. Zmiana kojarzenia ADVADIS S.A. w tym regionie z firmą o specjalizacji wyłącznie piwnej ma charakter procesowy ale jest dokonywana planowo i sukcesywnie.

### Region Pomorze wg rodzajów 2009



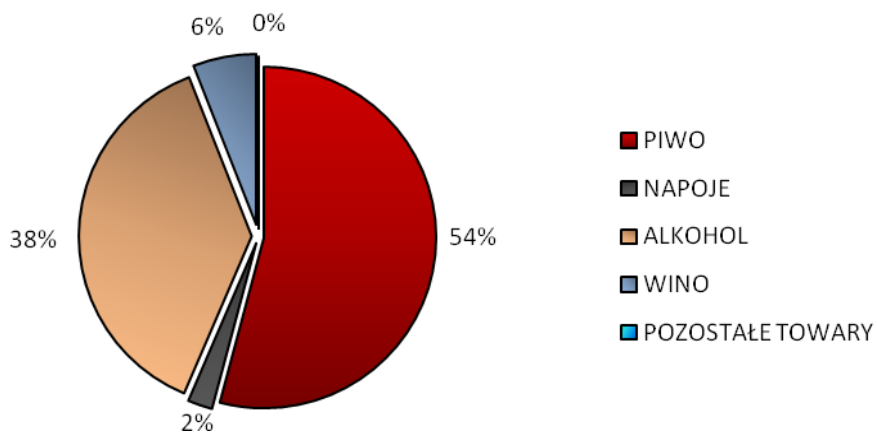
Region Pomorze pozostaje w strukturze bardziej zrównoważonej z mocną pozycją alkoholi i bezdyskusyjnie wiodącą rolą kategorii piwo. Rozwój w obszarze kategorii wody pozostawał w ścisłym związku z długością i jakością sezonu urlopowego, który w minionym roku był nieco poniżej przeciętnej.

### Region Poł.Zachód wg rodzajów 2009



Region Południowo - Zachodni do uzyskania optymalnych parametrów potrzebował dynamicznego rozwoju kategorii alkohole mocne. Taki wzrost omawianego parametru nastąpił, chociaż wraz globalną sytuacją alkoholi na rynku miał on nieco ograniczony charakter.

### Region Poł. Wschód wg rodzajów 2009

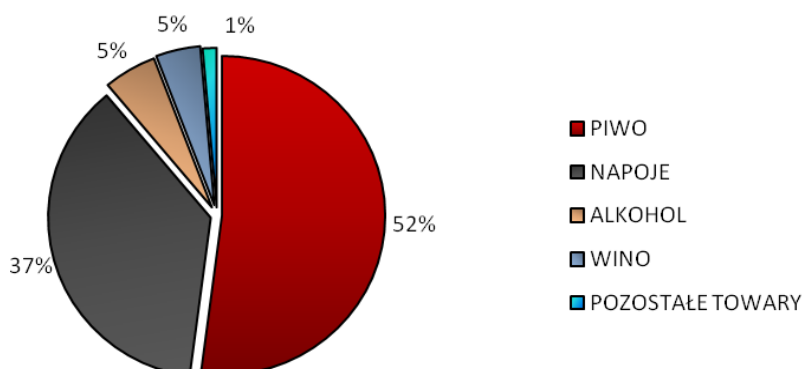


Powyżej przedstawiony region zrealizował strukturę sprzedaży w parametrach bardzo zbliżonych do ubiegłorocznych.

Wzrost udziałów piwa odbył się kosztem alkoholi mocnych mimo, iż te ostatnie nadal prezentują zadawalający poziom udziałów.



### Region Środ. Wschód wg rodzajów 2009



Wzrost marginalnego udziału alkoholi mocnych będzie wymagał dalszej realizacji. Zeszłoroczny wynik wskazuje, że taki proces jest w trakcie realizacji.

### 3.6 Informacje o rynkach zbytu

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

Z tytułu realizacji dystrybucji do zakontraktowanych sieci Spółka była obecna handlowo także w województwie opolskim, podkarpackim czy mazowieckim. Dystrybucja jaką realizował Emitent w roku 2009 była oparta wyłącznie na klientach krajowych.

Należały do nich podmioty indywidualne, jak i struktury sieciowe o lokalnym i ogólnopolskim charakterze.

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. Rozpoczęły się także rozmowy z sieciami Rabat i Spar, a ich postęp wskazuje na rychłe podpisanie umów.

Współpraca ze wszystkimi znaczącymi producentami odbywa się na bazie podpisanych umów. Duża część z nich była w ubiegłym roku 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.

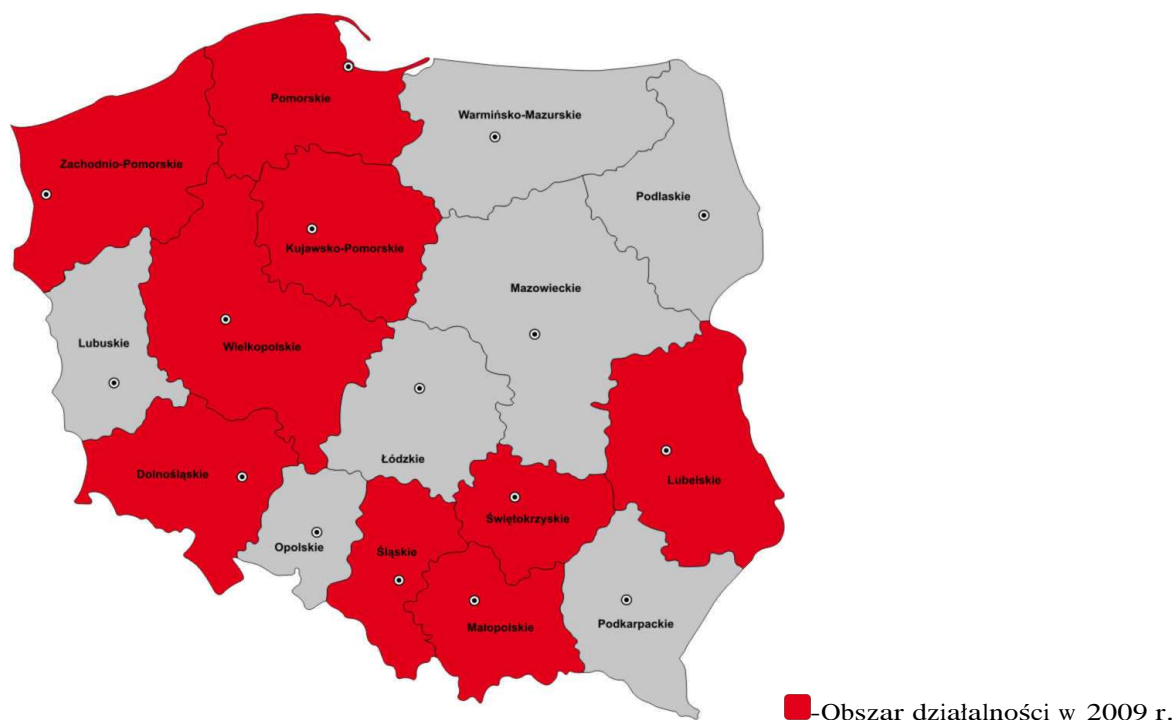
Narzędziem do realizacji powyższego było wprowadzenie półrocznego programu lojalnościowego którego głównymi celami było utrzymanie/poprawa obrotu

z tradycyjnymi klientami Spółki, pozyskanie nowych odbiorców, poprawa dyscypliny płatniczej oraz stworzenie pozytywnego i przyjaznego wizerunku Firmy na mocno konkurencyjnym acz nieco regresywnym rynku.

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).

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.



### 3.7 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 działalności Emitenta. Spółka Emitenta zdywersyfikuje zarówno dostawców, jak i kanały dystrybucji, tak by nie doprowadzić do uzależnienia od jednego lub kilku dostawców lub odbiorców.

### 3.8 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.

### **3.9 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 2009 roku nie zawarła istotnych transakcji z innymi podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

### **3.10 Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem posiadała następujące umowy kredytowe:

Instytucja Finansująca	Rodzaj Kredytu	Wysokość kwoty kredytu i jego waluta	Rodzaj i wysokość stopy procentowej	Termin wymagalności
BRE Bank. S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	5 500 000,00 zł	WIBOR + marża banku 0/N	02.12.2010
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	6 000 000,00 zł	WIBOR + marża banku 1M	31.08.2010
Nordea Bank Polska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	2 000 000,00 zł	WIBOR + marża banku 1M	30.06.2010
Bank Spółdzielczy w Kielcach	kredyt w rachunku bieżącym	6 500 000,00 zł	WIBOR + marża banku 1M	31.08.2010
Alior Bank S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	6 000 000,00 zł	WIBOR + marża banku 1M	31.05.2010
Deutsche Bank PBC S.A.	kredyt w linii kredytowej nieodnawialnej	1 833 333,15 zł	WIBOR + marża banku 3M	17.09.2012
Bank Spółdzielczy w Jastrzębiu Zdroju	kredyt inwestycyjny	615 465,00 zł	WIBOR + marża banku 1M	30.11.2013
Volkswagen Bank Polska S.A.	9 kredytów inwestycyjnych	69 925,74 zł	Oprocentowanie zmienne wg stawki banku	22.08.2010

### **3.11 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.

### **3.12 Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji**

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

### **3.13 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

ADVADIS S.A. nie publikował prognoz finansowych na rok 2009.

### **3.14 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 roku 2009 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 2.589 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 podmiotów zewnętrznych.

### **3.15 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 dobrze przygotowana do realizacji zarówno bieżącej działalności operacyjnej jak i aktualnie realizowanych zamierzeń inwestycyjnych.

### **3.16 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W ocenie Emitenta w roku 2009 nie wystąpiły czynniki i wydarzenia mające wyraźny wpływ na osiągnięty wynik. Zwrócić jednak można uwagę na następujące okoliczności:

1. W roku 2009 przeprowadzane były działania związane z tworzeniem z przejętych spółek jednolitego organizmu gospodarczego, co nie tylko oznaczało brak pełnego jeszcze efektu synergii, ale wiązało się też z dodatkowymi kosztami.
2. Na rynkach światowych panował kryzys, co mogło oddziaływać na zachowania konsumentów.
3. Zima (w sensie pogodowym) nadeszło stosunkowo wcześniej, co mogło ograniczać sprzedaż napojów w końcu roku.

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

### **3.17 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. Szybki i niezakłócony 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 osiągniętych 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 wykształcenia 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.

### **3.18 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta**

W roku 2009 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

### 3.19 Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi

W roku 2009, zawarto umowy lub aneksy do umów związane objęciem funkcji w zarządzie, przez osoby wskazane w punkcie 3.4.11. Prócz w/w umów, nie wystąpiły inne umowy zawierane między Emitentem a osobami zarządzającymi.

### 3.20 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Emitenta

WYNAGRODZENIE, NAGRODY I KORZYŚCI DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH W ADVADIS S.A. WYPŁACONE W 2009 ROKU	FUNKCJA	KWOTA (zł)
BOGDAN GRZEGORZ WAŚNIEWSKI	PREZES ZARZĄDU	450 502,66
LUBOMIR SERBIN	PREZES ZARZĄDU	0 <sup>2</sup>
ZBIGNIEW RAKOCY	WICEPREZES ZARZĄDU	418 575,17
RAZEM		869 077,83

WYNAGRODZENIE, NAGRODY I KORZYŚCI DLA OSÓB NADZORUJĄCYCH W ADVADIS S.A. WYPŁACONE W 2009 ROKU	FUNKCJA	KWOTA (zł)
KRZYSZTOF TOPOLEWSKI	PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ	96 561,33
KRZYSZTOF BORKOWSKI	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	92 846,52
JERZY BARTOSIEWICZ	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	80 461,90
TADEUSZ ROZPARA	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	92 846,52

<sup>2</sup> Wynagrodzenie należne za rok 2009 zostało wypłacone w 2010 roku

MAREK MISIEK	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	58 533,33
MIECZYŚLAW PIEKARSKI	SEKRETARZ RADY NADZORCZEJ	80 461,90
PIOTR PUCHALSKI	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	66 210,76
RAZEM		567 922,26

### **3.21 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 31 grudnia 2009 roku 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**

Lubomir Serbin, Prezes Zarządu, wraz z żoną posiadał, na zasadzie małżeńskiej wspólności ustawowej 7 852 000 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 3,90% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 3,68% głosów na WZ Emitenta.

Lubomir Serbin nie posiadał opcji na akcje Emitenta ani akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Zbigniew Rakocy – Wiceprezes Zarządu Emitenta posiadał 900 000 akcji zwykłych Emitenta, stanowiących 0,45% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 0,42% głosów na WZ Emitenta. Zbigniew Rakocy nie posiadał opcji na akcje Emitenta.

Zbigniew Rakocy ponadto posiadał 20% udziałów w kapitale Współpraca Sp. z o.o., która to spółka posiada 2 050 000 akcji uprzywilejowanych serii A Emitenta, stanowiących 1,02% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 10 250 000 głosów, tj. 4,8% głosów na WZ Emitenta.

#### **Rada Nadzorcza**

Krzysztof Topolewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej nie posiadał akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta. Krzysztof Topolewski 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.

Mieczysław Piekarski – Sekretarz Rady Nadzorczej nie posiadał akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta. Mieczysław Piekarski 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.

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

Marek Misiek – Członek Rady Nadzorczej posiadał 3 648 155 Akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 1,81% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 1,71% głosów na WZ Emitenta. Marek Misiek nie posiadał opcji na akcje Emitenta ani akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Jarzy Bartosiewicz - Członek Rady Nadzorczej nie posiadał akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta. Jarzy Bartosiewicz nie posiadał akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Na dzień 30 kwietnia 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.

### **3.22 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 kwietnia 2009 roku,

Emitent nie posiada informacji na temat zaistniałych zmian w sposobie kontroli Emitenta.

### **3.23 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;**

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

### **3.24 Informacja o:**

#### **3.25.1 dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Umowę o dokonanie przeglądu oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki ADVADIS S.A. za rok 2009 Emitent zawarł ze spółką Strategia Audit Sp. z o.o. w dniu 25 kwietnia 2008 roku, umowa została następnie zmieniona aneksem z dnia 1 lipca 2009 roku.

#### **3.25.2 łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Łączna wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania Emitenta (w tym sporządzenie opinii i raportów) sprawozdania finansowego za 2009 rok wyniosła 226 tys. złotych.