

Aneks nr 27 do Dokumentu rejestracyjnego Advanced Distribution Solutions S.A.

W związku z publikacją dnia 15 maja 2008 roku skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2008 roku, do treści Dokumentu rejestracyjnego wprowadza się następujące zmiany:

Str. 7, pkt 3

Było:

Zaprezentowane poniżej informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2004-2006 oraz niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2007 r. Ponieważ dane za IV kwartał 2007 r. są danymi skonsolidowanymi sporządzonymi zgodnie z MSSF/MSR, a dane za lata 2004-2006 danymi jednostkowymi sporządzonymi zgodnie z PSR, brak jest pełnej porównywalności pomiędzy tymi danymi.

Tabela 3.1. Wybrane dane finansowe za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi oraz za cztery kwartały 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres 2006 r. (dane w tys. zł).

Wyszczególnienie	I-IV kw. 2007**	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	172	787	787	25 234	112 527
EBITDA	-5 432	-9 906	-7 592	-12 269	-4 447
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-5 490	-9 962	-7 649	-14 597	-11 546
Wynik działalności finansowej	1 077	-8 770	-8 770	-13 561	-62 309
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	47 731	-16 943
Zysk (strata) brutto	-4 413	-18 732	-16 420	19 573	-90 798
Zysk (strata) netto	-4 406	-18 593	-16 281	17 408	-88 140
Aktywa razem	164 965	11 205	10 398	26 774	127 872
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 869	7 056	3 937	4 032	122 538
Rezerwy na zobowiązania	1 368	2 976	176	11	1 595
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	41 250
Zobowiązania krótkoterminowe	2 501	3 955	3 636	3 855	77 885
Kapitał własny (aktywa netto)	161 096	4 149	6 461	22 742	5 334
Kapitał zakładowy	201 456	51 360	51 360	51 360	51 360
Liczba akcji (w szt.)	201 455 999	51 360 000	51 360 000	51 360 000	51 360 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,02	-0,36	-0,32	0,34	-1,72
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)*	-0,02	-0,09	-0,11	0,11	-0,57

Źródło: Emitent

Str. 7, pkt 3

Jest:

Zaprezentowane poniżej informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2004-2006, niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za cztery kwartały 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi za ten sam okres 2006 r. oraz niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2008 r. wraz z danymi porównywalnymi za ten sam okres 2007 r.

Ponieważ dane za I kwartał 2008 r. oraz dane za cztery kwartały 2007 r. są danymi skonsolidowanymi sporządzonymi zgodnie z MSSF/MSR, a dane za lata 2004-2006 danymi jednostkowymi sporządzonymi zgodnie z PSR, brak jest pełnej porównywalności pomiędzy tymi danymi.

Tabela 3.1. Wybrane dane finansowe za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi, za cztery kwartały 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres 2006 r. oraz za I kwartał 2008 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres 2007 r. (dane w tys. zł).

Wyszczególnienie	I kw. 2008	I kw. 2007	I-IV kw. 2007**	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	107 301	162	172	787	787	25 234	112 527
EBITDA	-262	-462	-5 432	-9 906	-7 592	-12 269	-4 441
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 424	-476	-5 490	-9 962	-7 649	-14 597	-11 546
Wynik działalności finansowej	-120	202	1 077	-8 770	-8 770	-13 561	-62 309
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0	47 731	-16 943
Zysk (strata) brutto	-1 554	-274	-4 413	-18 732	-16 420	19 573	-90 798
Zysk (strata) netto	-1 650	-409	-4 406	-18 593	-16 281	17 408	-88 140
Aktywa razem	255 680	10 065	164 965	11 205	10 398	26 774	127 872
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	98 325	4 168	3 869	7 056	3 937	4 032	122 538
Rezerwy na zobowiązania	4 034	0	1 368	2 976	176	11	1 595
Zobowiązania długoterminowe	5 868	0	0	0	0	0	41 250
Zobowiązania krótkoterminowe	79 317	3 993	2 501	3 955	3 636	3 855	77 885
Kapitał własny (aktywa netto)	157 354	5 879	161 096	4 149	6 461	22 742	5 334
Kapitał zakładowy	201 456	51 360	201 456	51 360	51 360	51 360	51 360
Liczba akcji (w szt.)	79 277 039	51 360 000	201 455 999	51 360 000	51 360 000	51 360 000	51 360 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,01	-0,01	-0,02	-0,36	-0,32	0,34	-1,72
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)*	-0,01	-0,00	-0,02	-0,09	-0,11	0,11	-0,57

Źródło: Emitent

Oraz str. 36, pkt 9.1

Było:

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004 – 2006 oraz niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2007 r. Ponieważ dane za IV kwartał 2007 r. są danymi skonsolidowanymi sporządzonymi zgodnie z MSSF/MSR, a dane za lata 2004-2006 danymi jednostkowymi sporządzonymi zgodnie z PSR, brak jest pełnej porównywalności pomiędzy tymi danymi.

W trakcie prac atestacyjnych związanych z oceną sprawozdania finansowego pro-forma za okres od 1 stycznia do 30 września 2006 r. (które następnie zostało zastąpione w Dokumencie rejestracyjnym sprawozdaniem proforma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.), biegły rewident dokonujący oceny sprawozdania pro-forma zasugerował dokonanie weryfikacji wartości aktywów Emitenta, a w szczególności aktywów związanych z nabyciem akcji Wytwórni Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. Zarząd Emitenta przychylił się do sugestii biegłego rewidenta i kierując się zasadami ostrożnej wyceny zdecydował o przeszacowaniu wartości posiadanych akcji na dzień 31 grudnia 2006 roku. Zgodnie z uchwałą Zarządu Emitenta akcje WWŹ są traktowane jako papiery wartościowe przeznaczone do zbycia (pozycja bilansowa – inwestycje krótkoterminowe). Przeszacowanie wartości akcji WWŹ wyniosło - 8.482.594,50 i obniżyło wynik finansowy oraz poziom inwestycji krótkoterminowych.

Tabela 9.1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2007 (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE	I-IV kw. 2007**	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	172	787	787	25 234	112 527
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	157	157	10 552	50 999
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	172	629	629	14 682	61 528
Koszty sprzedaży	21	52	52	16 459	61 459
Koszty ogólnego zarządu	3 646	2 066	2 966	7 786	5 873
Zysk (strata) na sprzedaży	-3 495	-1 488	-2 388	-9 563	-5 804

Pozostałe przychody operacyjne	1 263	423	423	273	6 822
Pozostałe koszty operacyjne	3 257	8 896	5 684	5 307	12 564
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 490	-9 962	-7 649	-14 597	-11 546
Przychody finansowe	1 342	58	58	532	803
Koszty finansowe	265	8 828	8 828	14 093	63 112
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-4 413	-18 732	-16 420	-28 158	-73 855
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych, w tym:	0	0	0	47 731	-16 943
- zyski nadzwyczajne	0	0	0	121 721	0
- straty nadzwyczajne	0	0	0	73 990	16 943
Zysk (strata) brutto	-4 413	-18 732	-16 420	19 573	-90 798
Podatek dochodowy	0	-138	-138	2 165	-2 658
Zysk (strata) netto	-4 406	-18 593	-16 281	17 408	-88 140

Źródło: Emitent

Str. 36, pkt 9.1**Jest:**

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004 – 2006, niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za cztery kwartały 2007 r. oraz niezbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe za I kwartał 2008 r. Ponieważ dane za cztery kwartały 2007 r. oraz dane za I kwartał 2008 r. są danymi skonsolidowanymi sporządzonymi zgodnie z MSSF/MSR, a dane za lata 2004-2006 danymi jednostkowymi sporządzonymi zgodnie z PSR, brak jest pełnej porównywalności pomiędzy tymi danymi. W trakcie prac atestacyjnych związanych z oceną sprawozdania finansowego pro-forma za okres od 1 stycznia do 30 września 2006 r. (które następnie zostało zastąpione w Dokumencie rejestracyjnym sprawozdaniem proforma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.), biegły rewident dokonujący oceny sprawozdania pro-forma zasugerował dokonanie weryfikacji wartości aktywów Emitenta, a w szczególności aktywów związanych z nabyciem akcji Wytwórni Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. Zarząd Emitenta przychylił się do sugestii biegłego rewidenta i kierując się zasadami ostrożnej wyceny zdecydował o przeszacowaniu wartości posiadanych akcji na dzień 31 grudnia 2006 roku. Zgodnie z uchwałą Zarządu Emitenta akcje WWŻ są traktowane jako papiery wartościowe przeznaczone do zbycia (pozycja bilansowa – inwestycje krótkoterminowe). Przeszacowanie wartości akcji WWŻ wyniosło - 8.482.594,50 i obniżyło wynik finansowy oraz poziom inwestycji krótkoterminowych.

Tabela 9.1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 marca 2008 (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2008	I kw. 2007	I-IV kw. 2007**	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	107 301	162	172	787	787	25 234	112 527
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	94 570	0	0	157	157	10 552	50 999
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 731	162	172	629	629	14 682	61 528
Koszty sprzedaży	9 576	12	21	52	52	16 459	61 459
Koszty ogólnego zarządu	5 052	655	3 646	2 066	2 966	7 786	5 873
Zysk (strata) na sprzedaży	-1 897	-505	-3 495	-1 488	-2 388	-9 563	-5 804
Pozostałe przychody operacyjne	921	29	1 263	423	423	273	6 822
Pozostałe koszty operacyjne	448	0	3 257	8 896	5 684	5 307	12 564
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 424	-476	-5 490	-9 962	-7 649	-14 597	-11 546
Przychody finansowe	237	202	1 342	58	58	532	803
Koszty finansowe	357	0	265	8 828	8 828	14 093	63 112
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-1 544	-274	-4 413	-18 732	-16 420	-28 158	-73 855
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych, w tym:	0	0	0	0	0	47 731	-16 943
- zyski nadzwyczajne	0	0	0	0	0	121 721	0
- straty nadzwyczajne	0	0	0	0	0	73 990	16 943
Zysk (strata) brutto	-1 544	-274	-4 413	-18 732	-16 420	19 573	-90 798
Podatek dochodowy	106	135	0	-138	-138	2 165	-2 658

Zysk (strata) netto	-1 650	-409	-4 406	-18 593	-16 281	17 408	-88 140
---------------------	--------	------	--------	---------	---------	--------	---------

Zródło: Emitent

Oraz str. 37, pkt 9.1

Było:

Na koniec czwartego kwartału strata netto Grupy Kapitałowej wyniosła 4,4 mln zł i była ponad czterokrotnie niższa niż w analogicznym okresie w roku poprzednim.

Str. 37, pkt 9.1

Jest:

Na koniec czwartego kwartału strata netto Grupy Kapitałowej wyniosła 4,4 mln zł i była ponad czterokrotnie niższa niż w analogicznym okresie w roku poprzednim.

W I kwartale 2008 r. Grupa Kapitałowa Emitenta kontynuowała rozwój działalności operacyjnej, co przełożyło się na osiągnięcie ponad 100 mln zł przychodów ze sprzedaży i prawie 13 mln zł zysku brutto ze sprzedaży. Prowadzone, intensywne prace nad skonsolidowaniem i ujednocnieniem procedur w całej Grupie spowodowały znaczący wzrost kosztów zarządu, których wynikiem był ujemny wynik finansowy z działalności operacyjnej.

Oraz str. 38, pkt 9.1

Było:

Tabela 9.2. Wskaźniki rentowności Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2007 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	172	787	787	25 234	112 527
Rentowność sprzedaży (brutto) ^{a)}	100,00%	80,03%	79,92%	58,2%	54,7%
Rentowność EBITDA ^{b)}	-3161,92%	-1259,47%	-964,68%	-48,6%	-4,0%
Rentowność EBIT ^{c)}	-3195,45%	-1266,53%	-971,92%	-57,8%	-10,3%
Rentowność brutto ^{d)}	-2568,60%	-2381,62%	-2086,40%	77,6%	-80,7%
Rentowność netto ^{e)}	-2564,59%	-2364,01%	-2068,74%	69,0%	-78,3%
Rentowność aktywów (ROA) ^{f)}	-2,67%	-165,94%	-156,58%	65,0%	-68,9%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) ^{g)}	-2,73%	-448,14%	-251,99%	76,5%	-1652,4%

Zródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta.

Str. 38, pkt 9.1

Jest:

Tabela 9.2. Wskaźniki rentowności Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 marca 2008 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2008	I kw. 2007	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	107 301	162	172	787	787	25 234	112 527
Rentowność sprzedaży (brutto) ^{a)}	11,86%	100%	100,00%	80,03%	79,92%	58,2%	54,7%
Rentowność EBITDA ^{b)}	-0,24%	-285,18%	-3161,92%	-1259,47%	-964,68%	-48,6%	-4,0%
Rentowność EBIT ^{c)}	-1,33%	-293,83%	-3195,45%	-1266,53%	-971,92%	-57,8%	-10,3%
Rentowność brutto ^{d)}	-1,44%	-169,14%	-2568,60%	-2381,62%	-2086,40%	77,6%	-80,7%
Rentowność netto ^{e)}	-1,54%	-252,47%	-2564,59%	-2364,01%	-2068,74%	69,0%	-78,3%
Rentowność aktywów (ROA) ^{f)}	-0,65%	-4,06%	-2,67%	-165,94%	-156,58%	65,0%	-68,9%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) ^{g)}	-1,05%	-6,94%	-2,73%	-448,14%	-251,99%	76,5%	-1652,4%

Zródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta.

Oraz str. 38, pkt 9.1

Było:

Tabela 9.3. Struktura aktywów Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2007 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Wartości niematerialne i prawne / Aktywa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,33%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	2,43%	54,18%	59,38%	33,50%	37,48%
Należności krótkoterminowe / Aktywa	1,41%	15,56%	18,57%	51,07%	13,12%

Zapasy / Aktywa	0,00%	0,40%	0,43%	0,90%	10,17%
Inwestycje krótkoterminowe / Aktywa	18,72%	17,97%	19,37%	13,84%	12,08%

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Str. 38, pkt 9.1

Jest:

Tabela 9.3. Struktura aktywów Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 marca 2008 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2008	I kw. 2007	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Wartości niematerialne i prawne / Aktywa	5,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,33%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	21,50%	52,61%	2,43%	54,18%	59,38%	33,50%	37,48%
Należności krótkoterminowe / Aktywa	16,95%	35,90%	1,41%	15,56%	18,57%	51,07%	13,12%
Zapasy / Aktywa	15,51%	0,44%	0,00%	0,40%	0,43%	0,90%	10,17%
Inwestycje krótkoterminowe / Aktywa	7,51%	10,12%	18,72%	17,97%	19,37%	13,84%	12,08%

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Oraz str. 38, pkt 9.1

Było:

Na koniec IV kwartału z powodu zmiany strategii Emitenta udział rzeczowych aktywów trwałych spadł do poziomu 2,4% w ogólnej wielkości aktywów, natomiast należności krótkoterminowe do ok. 1,4%. Istotną pozycją z dotychczasowych głównych składników aktywów były również inwestycje krótkoterminowe, które stanowiły na koniec grudnia 2007 r. nieco prawie 19% aktywów. Tak mały udział procentowy wymienionych w tabeli składników majątku wziął się z faktu z objęcia przez Spółkę długoterminowych aktywów finansowych o wartości ponad 124 mln zł, co stanowiło ponad 75% ogólnej wartości aktywów.

Str. 38, pkt 9.1

Jest:

Na koniec IV kwartału z powodu zmiany strategii Emitenta udział rzeczowych aktywów trwałych spadł do poziomu 2,4% w ogólnej wielkości aktywów, natomiast należności krótkoterminowe do ok. 1,4%. Istotną pozycją z dotychczasowych głównych składników aktywów były również inwestycje krótkoterminowe, które stanowiły na koniec grudnia 2007 r. nieco prawie 19% aktywów. Tak mały udział procentowy wymienionych w tabeli składników majątku wziął się z faktu z objęcia przez Spółkę długoterminowych aktywów finansowych o wartości ponad 124 mln zł, co stanowiło ponad 75% ogólnej wartości aktywów.

Na koniec I kwartału 2008 r. największy udział w aktywach miały rzeczowe aktywa trwałe (21,5%), natomiast należności krótkoterminowe prawie 17%. Istotną pozycją były również zapasy, które stanowiły około 15,5% aktywów.

Oraz str. 39, pkt 9.1

Było:

Tabela 9.4. Wskaźniki rotacji Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2007 r.

L.p.	WYSZCZEGÓLNIENIE	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
1.	Cykl rotacji zapasów	0,0	7,2	5,17	2,5	40,1
2.	Cykl rotacji należności	4 927,0	808,9	895,6	197,8	54,4
3.	Cykl rotacji zobowiązań	248,9	634,5	418,0	40,4	240,2
4.	Cykl operacyjny (1+2)	4 927,0	816,1	900,7	200,3	94,5
5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	4 678,1	181,6	482,7	159,9	-145,7

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Str. 39, pkt 9.1

Jest:

Tabela 9.4. Wskaźniki rotacji Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 marca 2008 r.

L.p.	WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2008	I kw. 2007	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
1.	Cykl rotacji zapasów	134,92	99,14	0,0	7,2	5,17	2,5	40,1
2.	Cykl rotacji należności	147,41	8 140,40	4 927,0	808,9	895,6	197,8	54,4
3.	Cykl rotacji zobowiązań	269,81	8 996,57	248,9	634,5	418,0	40,4	240,2
4.	Cykl operacyjny (1+2)	282,33	8 239,54	4 927,0	816,1	900,7	200,3	94,5

5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	12,52	-757,03	4 678,1	181,6	482,7	159,9	-145,7
----	------------------------------	-------	---------	---------	-------	-------	-------	--------

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta.

Oraz str. 41, pkt 9.1

Było:

Tabela 10.1. Źródła finansowania Emitenta za okres 1 stycznia 2004- 31 grudnia 2007.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I-IV kw. 2007**	I-IV kw. 2006	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
A. Kapitał własny	161 096	4 149	6 461	22 742	5 334
I. Kapitał zakładowy	201 456	51 360	51 360	51 360	51 360
II. Kapitał zapasowy	67 772	56 515	56 515	56 515	56 515
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-103 726	-85 133	-85 133	-102 541	-14 401
IV. Zysk (strata) netto	-4 406	-18 593	-16 281	17 408	-88 140
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 869	7 056	3 937	4 032	122 538
I. Rezerwy na zobowiązania	1 368	2 976	176	11	1 595
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	41 250
III. Zobowiązania krótkoterminowe	2 501	3 955	3 636	3 855	77 885
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	126	126	166	1 808
Pasywa razem	164 965	11 205	10 398	26 774	127 872

Źródło: Emitent

Str. 41, pkt 9.1

Jest:

Tabela 10.1. Źródła finansowania Emitenta za okres 1 stycznia 2004- 31 marca 2008.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2008	I kw. 2007	I-IV kw. 2007**	I-IV kw. 2006	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
A. Kapitał własny	157 354	5 897	161 096	4 149	6 461	22 742	5 334
I. Kapitał zakładowy	201 456	51 360	201 456	51 360	51 360	51 360	51 360
II. Kapitał zapasowy	67 668	56 515	67 772	56 515	56 515	56 515	56 515
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-110 120	-101 414	-103 726	-85 133	-85 133	-102 541	-14 401
IV. Zysk (strata) netto	-1 650	-409	-4 406	-18 593	-16 281	17 408	-88 140
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	98 325	4 168	3 869	7 056	3 937	4 032	122 538
I. Rezerwy na zobowiązania	4 034	175	1 368	2 976	176	11	1 595
II. Zobowiązania długoterminowe	5 868	0	0	0	0	0	41 250
III. Zobowiązania krótkoterminowe	79 317	3 993	2 501	3 955	3 636	3 855	77 885
IV. Rozliczenia międzyokresowe	9 106	0	0	126	126	166	1 808
Pasywa razem	255 679	10 065	164 965	11 205	10 398	26 774	127 872

Źródło: Emitent

Oraz str. 41, pkt 10.1

Było:

Po czterech kwartałach 2007 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosła prawie 165 mln zł i była ponad 14-krotnie wyższa od sumy bilansowej na koniec 2006 roku. Głównym czynnikiem, który spowodował tą zmianę był prawie czterokrotny wzrost poziomu kapitału zakładowego zrealizowany przez emisję nowych akcji Emitenta. Jednocześnie Emitent zmniejszył prawie czterokrotnie stratę netto w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim.

Jest:

Po czterech kwartałach 2007 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosła prawie 165 mln zł i była ponad 14-krotnie wyższa od sumy bilansowej na koniec 2006 roku. Głównym czynnikiem, który spowodował tą zmianę był prawie czterokrotny wzrost poziomu kapitału zakładowego zrealizowany przez emisję nowych akcji Emitenta. Jednocześnie Emitent zmniejszył prawie czterokrotnie stratę netto w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim.

Po pierwszym kwartale 2008 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosła ponad 255 mln zł i była ponad 25-krotnie wyższa od sumy bilansowej po pierwszym kwartale 2007 roku. Głównym czynnikiem, który spowodował tą zmianę był prawie czterokrotny wzrost poziomu kapitału zakładowego zrealizowany przez emisję nowych akcji Emitenta.

Oraz str. 41, pkt 10.1**Było:**

Tabela. 10.2. Wskaźnika zadłużenia Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2007.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ^{a)}	0,02	0,62	0,37	0,14	0,94
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ^{b)}	0,02	1,67	0,56	0,17	22,34
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi ^{c)}	1,25	0,67	1,02	2,53	0,62
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego ^{d)}	0,02	0,35	0,35	0,14	0,61
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ^{e)}	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek ^{f)}	-20,72	-1,13	-0,87	-1,04	-0,18

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Str. 41, pkt 10.1**Jest:**

Tabela. 10.2. Wskaźnika zadłużenia Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 marca 2008.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2008	I kw. 2007	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ^{a)}	0,38	0,41	0,02	0,62	0,37	0,14	0,94
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ^{b)}	0,62	0,70	0,02	1,67	0,56	0,17	22,34
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi ^{c)}	1,11	1,11	1,25	0,67	1,02	2,53	0,62
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego ^{d)}	0,31	0,39	0,02	0,35	0,35	0,14	0,61
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ^{e)}	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek ^{f)}	-3,99	0,00	-20,72	-1,13	-0,87	-1,04	-0,18

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Oraz str. 42, pkt 10.1**Było:**

Na koniec 2006 oraz 2007 roku Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego. Wskutek istotnego zwiększenia poziomu kapitałów własnych i ogólnej wielkości sumy bilansowej w drodze emisji nowych akcji Emitenta, przy jednoczesnej redukcji poziomu zobowiązań większość wskaźników zadłużenia po czterech kwartałach 2007 r. uległa znacznemu obniżeniu.

Str. 42, pkt 10.1**Jest:**

Na koniec 2006 oraz 2007 roku Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego. Wskutek istotnego zwiększenia poziomu kapitałów własnych i ogólnej wielkości sumy bilansowej w drodze emisji nowych akcji Emitenta, przy jednoczesnej redukcji poziomu zobowiązań większość wskaźników zadłużenia po czterech kwartałach 2007 r. uległa znacznemu obniżeniu.

W I kwartale 2008 r. nastąpił wzrost wskaźników zadłużenia.

Oraz str. 42, pkt 10.1**Było:**

Tabela 10.3. Wskaźniki płynności finansowej Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2007.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej ^{a)}	14,54	1,26	1,12	4,61	0,68
Wskaźnik płynności szybkiej ^{b)}	14,54	1,25	1,10	4,55	0,51

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Str. 42, pkt 10.1**Jest:**

Tabela 10.3. Wskaźniki płynności finansowej Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 marca 2008.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2008	I kw. 2007	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
------------------	---------------	---------------	---------------------	---------------------	------	------	------

Wskaźnik płynności bieżącej ^{a)}	1,36	1,19	14,54	1,26	1,12	4,61	0,68
Wskaźnik płynności szybkiej ^{b)}	0,86	1,18	14,54	1,25	1,10	4,55	0,51

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Oraz str. 42, pkt 10.1

Było:

Po czterech kwartałach 2007 r. zarówno wskaźnik płynności bieżącej jak i płynności szybkiej wyraźnie przekroczył ponad granicę uznawaną za optymalną. Głównym czynnikiem stanu nadpłynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta był istotny wzrost środków pieniężnych uzyskanych z emisji akcji nowych serii włącznie z wartością pożyczek udzielonych przez Emitenta jednostkom zależnym.

Str. 42, pkt 10.1

Jest:

Po czterech kwartałach 2007 r. zarówno wskaźnik płynności bieżącej jak i płynności szybkiej wyraźnie przekroczył ponad granicę uznawaną za optymalną. Głównym czynnikiem stanu nadpłynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta był istotny wzrost środków pieniężnych uzyskanych z emisji akcji nowych serii włącznie z wartością pożyczek udzielonych przez Emitenta jednostkom zależnym.

W pierwszym kwartale 2008 r. nastąpił nieznaczny wzrost wskaźnika płynności bieżącej w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007. W tym samym okresie spadł natomiast wskaźnik płynności szybkiej.

Oraz str. 42, pkt 10.2

Było:

Wg stanu na 31 grudnia 2007 r. kapitał własny wyniósł 161 096 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składa się: kapitał zakładowy w wysokości prawie 201 455 tys. zł, kapitał zapasowy 67 772 tys. zł, strata z lat ubiegłych w wysokości 103 726 tys. zł oraz strata netto za cztery kwartały 2007 roku w wysokości 4 405 tys. zł

Str. 42, pkt 10.2

Jest:

Wg stanu na 31 grudnia 2007 r. kapitał własny wyniósł 161 096 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składa się: kapitał zakładowy w wysokości prawie 201 455 tys. zł, kapitał zapasowy 67 772 tys. zł, strata z lat ubiegłych w wysokości 103 726 tys. zł oraz strata netto za cztery kwartały 2007 roku w wysokości 4 405 tys. zł

Wg stanu na 31 marca 2008 r. kapitał własny wyniósł 157 354 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składa się: kapitał zakładowy w wysokości prawie 201 455 tys. zł, kapitał zapasowy 67 668 tys. zł, strata z lat ubiegłych w wysokości 110 120 tys. zł oraz strata netto za pierwszy kwartał 2008 roku w wysokości 1 650 tys. zł

Oraz str. 42, pkt 10.2

Było:

Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 51 360 tys. zł.
Na dzień 31 grudnia 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 201 455 tys. zł.

Str. 42, pkt 10.2

Jest:

Na dzień 31 grudnia 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 201 455 tys. zł.
Na dzień 31 marca 2008 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 201 455 tys. zł.

Oraz str. 42, pkt 10.2

Było:

Kapitał zapasowy Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 56 515 tys. zł.
Kapitał zapasowy Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 67 772 tys. zł.

Str. 42, pkt 10.2

Jest:

Kapitał zapasowy Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 67 772 tys. zł.
Kapitał zapasowy Emitenta na dzień 31 marca 2008 roku wynosił 67 668 tys. zł.

Oraz str. 42, pkt 10.2

Było:

Po czterech kwartałach 2007 r. strata z lat ubiegłych wynosiła 103 726 tys. zł, a strata netto za ten okres 4 406 tys. zł.

Str. 42, pkt 10.2

Jest:

Po pierwszym kwartale 2008 r. strata z lat ubiegłych wynosiła 110 120 tys. zł, a strata netto za ten okres 1 650 tys. zł.

Oraz str. 43, pkt 10.2**Było:**

Tabela 10.4. Struktura przepływów środków pieniężnych Emitenta (tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-108 410	-3 281	-3 282	-65 060	-1 670
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 760	1 961	1 961	114 154	-6 379
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	160 237	2	-43	-48 064	8 145
Przepływy pieniężne netto razem	27 067	-1 322	-1 364	1 030	96
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	27 067	-	-1 323	1 030	96
Środki pieniężne na początek okresu	28	1 336	1 336	306	211
Środki pieniężne na koniec okresu	27 095	14	14	1 336	307

Źródło: Emitent

Str. 43, pkt 10.2**Jest:**

Tabela 10.4. Struktura przepływów środków pieniężnych Emitenta (tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2008	I kw. 2007	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	2006	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 842	-1 918	-108 410	-3 281	-3 282	-65 060	-1 670
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	590	1 932	-24 760	1 961	1 961	114 154	-6 379
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 682	0	160 237	2	-43	-48 064	8 145
Przepływy pieniężne netto razem	-8 934	14	27 067	-1 322	-1 364	1 030	96
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	8 934	14	27 067	-	-1 323	1 030	96
Środki pieniężne na początek okresu	27 146	14	28	1 336	1 336	306	211
Środki pieniężne na koniec okresu	18 212	28	27 095	14	14	1 336	307

Źródło: Emitent

Oraz str. 43, pkt 10.2**Było:**

W czterech kwartałach 2007 roku stan środków pieniężnych wzrósł o 27 067 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły (-) 108 410 tys. zł, co było rezultatem przede wszystkim innych korekt z działalności operacyjnej oraz zmniejszeniem poziomu zobowiązań krótkoterminowych o 16 738 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 24 760 tys. zł. Przychody inwestycyjne związane były ze sprzedażą udziałów w spółce Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o., ze sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości w Krakowie przy ulicy Pachońskiego oraz ze sprzedaży filtra świecowego GETRA. Głównym składnikiem wydatków inwestycyjnych było nabycie aktywów finansowych w kwocie 47 415 tys. zł.

Dodatni poziom przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej był wynikiem uzyskania wpływów z emisji akcji Emitenta w kwocie 161 353 tys. zł.

Str. 43, pkt 10.2**Jest:**

W czterech kwartałach 2007 roku stan środków pieniężnych wzrósł o 27 067 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły (-) 108 410 tys. zł, co było rezultatem przede wszystkim innych korekt z działalności operacyjnej oraz zmniejszeniem poziomu zobowiązań krótkoterminowych o 16 738 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 24 760 tys. zł. Przychody inwestycyjne związane były ze sprzedażą udziałów w spółce Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o., ze sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości w Krakowie przy ulicy Pachońskiego oraz ze sprzedaży filtra świecowego GETRA. Głównym składnikiem wydatków inwestycyjnych było nabycie aktywów finansowych w kwocie 47 415 tys. zł.

Dodatni poziom przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej był wynikiem uzyskania wpływów z emisji akcji Emitenta w kwocie 161 353 tys. zł.

Po kwartale 2008 roku stan środków pieniężnych spadł o 7 664 tys. zł do poziomu 23 744 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły (-) 3 638 tys. zł, co było rezultatem przede wszystkim wzrostu stanu należności o 3 316 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 4 026 tys. zł.

Brak było przepływów z działalności finansowej.

Oraz str. 43, pkt 10.3**Było:**

W strukturze finansowania Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r. zdecydowaną przewagę mają kapitały własne, które stanowiły 97,6% pasywów Emitenta. Na wartość kapitałów własnych duży wpływ miały nowe emisje akcji Emitenta netto. Zobowiązania Emitenta w strukturze finansowania zajmowały 2,3% wszystkich pasywów.

Str. 43, pkt 10.3

Jest:

W strukturze finansowania Emitenta na dzień 31 marca 2008 r. zdecydowaną przewagę mają kapitały własne, które stanowiły 61,5% pasywów Emitenta. Na wartość kapitałów własnych duży wpływ miały nowe emisje akcji Emitenta netto. Zobowiązania Emitenta w strukturze finansowania zajmowały około 33% wszystkich pasywów.

Oraz str. 74, pkt 20.1

Było:

Do Dokumentu rejestracyjnego zostały włączone, poprzez odniesienie, jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata 2004-2006, jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za I półrocze 2007 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za cztery kwartały 2007 roku.

Sprawozdania finansowe - włączone do prospektu poprzez odniesienie - dostępne na stronie internetowej Emitenta:

- roczne zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe za okres:
 - 1 styczeń 2004 – 31 grudzień 2004, opublikowane raportem okresowym SA-R 2004 w dniu 9.06.2005 r.;
 - 1 styczeń 2005 – 31 grudzień 2005, opublikowane raportem okresowym SA-R 2005 w dniu 9.06.2006 r.;
 - 1 styczeń 2006 – 31 grudzień 2006, opublikowane raportem okresowym SA-R 2006 w dniu.8.06.2007 r.;
- półroczne, poddane przeglądowi biegłego rewidenta jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r., opublikowane raportem okresowym SA-P 2007 w dniu 1.10.2007 r.;
- kwartalne niezbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe za trzy kwartały 2007 r., opublikowane raportem okresowym SA-Q 3/2007 w dniu 2.11.2007 r.;
- kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za cztery kwartały 2007 r., opublikowane raportem okresowym SA-QSr 4/2007 w dniu 29.02.2008 r.

Str. 74, pkt 20.1

Jest:

Do Dokumentu rejestracyjnego zostały włączone, poprzez odniesienie, jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata 2004-2006, jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za I półrocze 2007 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za cztery kwartały 2007 roku.

Sprawozdania finansowe - włączone do prospektu poprzez odniesienie - dostępne na stronie internetowej Emitenta:

- roczne zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe za okres:
 - 1 styczeń 2004 – 31 grudzień 2004, opublikowane raportem okresowym SA-R 2004 w dniu 9.06.2005 r.;
 - 1 styczeń 2005 – 31 grudzień 2005, opublikowane raportem okresowym SA-R 2005 w dniu 9.06.2006 r.;
 - 1 styczeń 2006 – 31 grudzień 2006, opublikowane raportem okresowym SA-R 2006 w dniu.8.06.2007 r.;
- półroczne, poddane przeglądowi biegłego rewidenta jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r., opublikowane raportem okresowym SA-P 2007 w dniu 1.10.2007 r.;
- kwartalne niezbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe za trzy kwartały 2007 r., opublikowane raportem okresowym SA-Q 3/2007 w dniu 2.11.2007 r.;
- kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za cztery kwartały 2007 r., opublikowane raportem okresowym SA-QSr 4/2007 w dniu 29.02.2008 r.
- kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2008 r., opublikowane raportem okresowym SA-QSr 1/2008 w dniu 15.05.2008 r.

Oraz str. 207, pkt 24

Było:

5) Historycznymi informacjami finansowymi za każde z trzech lat obrotowych 2004-2006, poddanych przeglądowi śródrocznymi informacjami finansowymi za I półrocze 2007 r. oraz niezbadanymi śródrocznymi informacjami finansowymi za cztery kwartały 2007 r.,

Str. 207, pkt 24

Było:

5) Historycznymi informacjami finansowymi za każde z trzech lat obrotowych 2004-2006, poddanych przeglądowi śródrocznymi informacjami finansowymi za I półrocze 2007 r. oraz niezbadanymi śródrocznymi informacjami finansowymi za cztery kwartały 2007 r. i pierwszy kwartał 2008 r.,

Oraz str. 209, Wykaz odesłań

Na końcu dodano:

9. Do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za pierwszy kwartał 2008 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.ads-sa.com.pl;