

Aneks nr 24 do Dokumentu rejestracyjnego Advanced Distribution Solutions S.A.

W związku z publikacją przez Emitenta w dniu 3 marca 2008 r. prognozy skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2008 do Dokumentu rejestracyjnego wprowadza się następujące zmiany:

Str. 47-50, pkt 13

Było:

13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY LUB SZACUNKI

Podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje wyniki szacunkowe na rok 2007

Założenia zależne od Emitenta

- pozyskanie 121 mln zł brutto poprzez emisję do 102,72 mln nowych akcji serii I, oraz pozyskanie 59,8 mln zł brutto poprzez emisję 47,8 mln nowych akcji serii J;
- przejęcie kontroli nad 9 podmiotami działającymi w sektorze dystrybucji piwa i napojów, z których właścicielami zostały podpisane warunkowe umowy (zgodnie z celami emisji przedstawionymi w pkt 3.4 Dokumentu ofertowego);
- wykorzystanie nadwyżki środków pozyskanych z emisji na zasilenie kapitału obrotowego oraz inne cele przedstawione w pkt 3.4 Dokumentu ofertowego;
- powstanie wartości firmy z konsolidacji w wysokości 89,6 mln zł;
- kontynuacja zarządzania przejmowanymi podmiotami przez ich dotychczasowych właścicieli i wypełnienie przedstawionych przez nich prognoz w tym wzroście sprzedaży w stosunku do roku 2006 o około 5%;
- uzyskanie średniej marży brutto na sprzedaży około 12,2% (na podstawie prognoz przedstawionych przez przejmowane spółki);
- realizacja programu restrukturyzacji kosztowej w przejmowanych podmiotach, optymalizacja asortymentu, wprowadzenie ujednoliconej polityki zakupowej dla grupy;
- utrzymanie łącznych kosztów operacyjnych (bez amortyzacji) na poziomie około 55,9 mln zł (dla Emitenta oraz dziewięciu podmiotów przejmowanych i Wytwórni Wody Źródlanej w Pólczyńcu S.A.);
- utrzymanie kosztów amortyzacji na poziomie 4 mln zł, w tym wzrost amortyzacji wynikający z przeszacowania wartości przejmowanych aktywów 0,6 mln zł (naliczana od lipca 2007);
- uwzględnienie wyników przejmowanych podmiotów za okres 12 miesięcy 2007 roku, ze względu na przekazanie prawa do zysku zrealizowanego przed zawarciem transakcji Emitentowi;
- ujednolicone zostały zasady rachunkowości w zakresie wprowadzenia bardziej restrykcyjnej polityki tworzenia rezerw, w tym na badanie bilansów, na świadczenia dla pracowników, oraz na koszty 2007 roku,
- w prognozie ujęto w kosztach bieżących dodatkowe koszty związane z zakupem spółek zależnych, tj. obsługa prawna, delegacje, premie itp.

Założenia niezależne od Emitenta

- utrzymanie średniorocznego wzrostu rynku sprzedaży piwa i napojów na poziomie 3-4%;
- nie wystąpienie nowych, negatywnych czynników makro i mikro-ekonomicznych (np. wzrost akcyzy na piwo lub alkohole) lub administracyjnych (np. ograniczenie możliwości sprzedaży piwa i alkoholu w określonych miejscach lub czasie);

Aneks nr 24 do Dokumentu rejestracyjnego Advanced Distribution Solutions S.A.

- ze względu na krótki okres prognozy nie został uwzględniony potencjalny wpływ inflacji na prognozowane wyniki;
- przyjęto kontynuowanie rozliczania podatku dochodowego przez przejmowane podmioty na dotychczasowych zasadach (stopa opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych na stałym poziomie 19%);
- prognoza została przygotowana w wartościach netto - efekt opodatkowania podatkiem VAT został pominięty;
- Spółka dokonała odliczenia podatku VAT od kosztów emisji, niemniej istnieje ryzyko zakwestionowania takiego sposobu rozliczenia przez kontrole skarbową, w związku z powyższym Spółka zwróci się do Urzędu Skarbowego o interpretację w związku z różnymi wyrokami sądowymi i interpretacjami na ten temat;
- w okresie objętym prognozą przyjęto brak rozliczeń z kontrahentami zagranicznymi i brak wpływu zmiany kursów wymiany walut na wyniki Emitenta i spółek zależnych;
- założenia oparte są na niezbadanych sprawozdaniach finansowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej ADS S.A.

13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta o wynikach szacunkowych dla Zarządu ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. (d. SAGITTARIUS STRZELEC S.A.)

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem było sprawdzenie wybranych elementów wyników szacunkowych ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. (d. SAGITTARIUS - STRZELEC S.A.) z siedzibą w Krakowie, na które składają się dane dotyczące elementów skonsolidowanych wyników szacunkowych pro-forma rachunku zysków i strat za okres 2007 roku, w tym:

Przychody netto ze sprzedaży	496,2 mln zł
Marża brutto na sprzedaży	57,6 mln zł
Zysk na sprzedaży	4,0 mln zł.

Wyniki szacunkowe pro forma na 2007 rok obejmują dane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku szacowane przez Zarząd ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.

Wyniki szacunkowe pro forma na 2007 rok obejmowały przy tym wyniki dla tej samej grupy spółek złożonej z podmiotów objętych konsolidacją pro forma na dzień 31 grudnia 2006 roku. Wyniki szacunkowe oraz istotne założenia leżące u ich podstaw zamieszczone zostały w punkcie 13.1 i 13.3 dokumentu rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tych wynikach.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te obejmowały rozważenie, czy wyniki szacunkowe zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Ponieważ standard nakłada na nas również wymóg dokonania sprawdzenia szacowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że szacowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości, nie zgłaszając istotnych zastrzeżeń do przedstawionych wyników szacunkowych pro forma pragniemy zwrócić uwagę, iż możliwość realizacji wyników szacunkowych uzależniona jest od spełnienia się wielu przyjętych przez Zarząd założeń i szacunków, ze szczególnym uwzględnieniem następujących uwag:

Na podstawie warunkowych umów sprzedaży zawartych w dniach 29-30 marca 2007 roku, oraz w dniach 22 -26 listopada 2007 roku, transakcje nabycia jednostek handlowych nastąpiły do dnia 3 grudnia 2007 roku.

Skonsolidowane wyniki szacunkowe pro forma zawierają dane finansowe Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A., podmiotu kontrolowanego w 75% przez ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. (d. SAGITTARIUS - STRZELEC S.A.), ponieważ transakcja sprzedaży tych aktywów Spółki miała charakter warunkowy i nie doszła do skutku.

Z uwagi na wymogi standardu dotyczącego oceny wyników szacunkowych, w tym konieczność odniesienia ich do historycznie uzyskiwanych wyników finansowych a jednocześnie charakter wyników szacunkowych, które dotyczą Grupy w trakcie tworzenia badający nie był w stanie odnieść się do szacowanych informacji finansowych w korespondencji z planami finansowymi z lat ubiegłych, w wyniku czego nie mógł również ocenić, czy planowane wyniki odbiegają w zasadniczy sposób od wyników historycznych.

Chociaż za założenia leżące u podstawy wyników szacunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, informujemy, iż poza wymienionymi powyżej uwagami nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia wyników szacunkowych, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że wyniki szacunkowe zostały na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzone. Wyniki szacunkowe, które były przedmiotem badania sporządzone zostały na podstawie niezbadanych sprawozdań finansowych. Ponieważ wyniki szacunkowe i założenia, na których są one oparte mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w wynikach szacunkowych oraz czy różnice będą istotne.

Z zastrzeżeniem powyższych uwag naszym zdaniem wyniki szacunkowe zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w dokumencie rejestracyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami rachunkowości zastosowanymi przez Emitenta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za IV kwartały 2007 r. zamieszczonego na stronie internetowej Emitenta: www.ads-sa.com.pl

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującej dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Wolfgang Stanclik
Biegły Rewident
Nr 8615/2301



Adriana Labuda
Członek Zarządu / Biegły Rewident
Nr 9326/7000



za

Strategia Horwath Audit
Spółka z o.o.

Wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania
pod pozycją 3246
Warszawa, ul. Jazdów 8A

Warszawa, 3 marca 2008 r.

13.3. SZACUNKI WYBRANYCH ELEMENTÓW RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie (w mln zł)	Prognoza 2007
Przychody ze sprzedaży netto	496,2
Marża brutto na sprzedaży	57,6

Zysk na sprzedaży	4,0
-------------------	-----

Emitent przedstawia prognozy przychodów ze sprzedaży netto, marży brutto na sprzedaży i zysku na sprzedaży grupy kapitałowej, które w jego ocenie najlepiej obrazują potencjał tworzonej grupy i są obarczone najmniejszym ryzykiem błędu. Ze względu na niepewność co do terminów realizacji transakcji przejęć Emitent nie jest w stanie zaprognozować dokładnego harmonogramu działań restrukturyzacyjnych a tym samym ocenić, które z tych działań zostaną podjęte jeszcze w roku 2007 a które w latach kolejnych. Dodatkowo poziom kosztów finansowych w grupie tworzonej przez Emitenta będzie w bardzo dużej mierze zależny od wyników emisji akcji serii J a tym samym dostępności środków finansowych i możliwości podjęcia działań zmierzających do optymalizacji struktury finansowania. W związku z powyższym próby przedstawienia skonsolidowanego wyniku przed opodatkowaniem wymagałyby przyjęcia szeregu kolejnych założeń, które w ocenie Emitenta nie sprzyjałyby obiektywnej ocenie perspektyw Emitenta przez Akcjonariuszy.

W roku 2007 Emitent przewiduje osiągnięcie zysku brutto przez wszystkie przejmowane podmioty i samodzielne rozliczanie podatku w wysokości 19% zysku brutto. W dalszej przyszłości Emitent planuje stopniowe przekształcanie przejmowanych podmiotów w oddziały i wspólne rozliczanie podatku dochodowego. Emitent nie planuje utworzenia grupy podatkowej, i nie przewiduje osiągnięcia z tego tytułu korzyści podatkowych.

W opinii Emitenta zmiana zasad rachunkowości Spółki tj. sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości nie wpłynie w sposób istotny na przedstawione w prognozie wybrane elementy rachunku zysków i strat.

13.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Emitent publikował prognozy wyników za 2004 r. W dniu 26 stycznia 2004 r. Spółka podała, że planowane przychody wyniosą 162 mln zł, a zysk netto 4,6 mln zł. Prognoza ta została skorygowana w dniu 4 listopada 2004 r. Emitent obniżył prognozę przychodów na 118 mln zł, a zysku netto na 2,2 mln zł. Opublikowane wcześniej prognozy wyników nie są aktualne na dzień zatwierdzenia Prospektu.

W dniu 12 lipca 2007 r. Emitent opublikował prospekt emisyjny trzyczęściowy zawierający prognozę wyników finansowych pro forma na 2007 r. Podstawowe wielkości w opublikowanej prognozie na 2006 r. przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie (w mln zł)	Prognoza 2007
Przychody ze sprzedaży netto	331,7
Marża brutto na sprzedaży	42,6
Zysk operacyjny na działalności podstawowej	5,3

Ze względu na podniesienie prognozy na 2007 r., prognoza opublikowana 12 lipca 2007 r. stała się nieaktualna. Skorygowana prognoza przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie (w mln zł)	Prognoza 2007
Przychody ze sprzedaży netto	496,2
Marża brutto na sprzedaży	57,6
Zysk na sprzedaży	6,4

Zarząd Emitenta przedstawił w dniu 29 lutego 2008 r. korektę prognozy pro forma wybranych elementów rachunku zysków i strat.

Prognoza pro forma zawarta w pkt 13 Dokumentu Rejestracyjnego w zakresie zysku ze sprzedaży na rok 2007 zostaje skorygowana z kwoty 6.400.000,00 (słownie: sześć milionów czterysta tysięcy) złotych do kwoty 4.000.000,00 (słownie: cztery miliony) złotych. Prognoza pro forma w zakresie przychodów ze sprzedaży netto w wysokości 496.200.000,00 (czterysta dziewięćdziesiąt sześć milionów dwieście tysięcy) złotych oraz marży brutto na sprzedaży w wysokości 57.600.000,00 (pięćdziesiąt siedem milionów sześćset tysięcy) złotych zostaje utrzymana na tym samym poziomie.

Głównymi czynnikami wpływającymi na zmianę prognozy były: ujednoczenie zasad rachunkowości tj. wprowadzenie bardziej restrykcyjnych standardów przy tworzeniu rezerw na aktywa w tym na środki trwałe i należności, wprowadzenie rezerw między innymi na świadczenia dla pracowników, czy wprowadzenie obowiązku tworzenia rezerw na badania sprawozdań finansowych. W związku z tym ww. prognozy przestały być aktualne.

Jest:

13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY LUB SZACUNKI

Podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje wyniki szacunkowe na rok 2007

Założenia zależne od Emitenta

- pozyskanie 121 mln zł brutto poprzez emisję do 102,72 mln nowych akcji serii I, oraz pozyskanie 59,8 mln zł brutto poprzez emisję 47,8 mln nowych akcji serii J;
- przejęcie kontroli nad 9 podmiotami działającymi w sektorze dystrybucji piwa i napojów, z których właścicielami zostały podpisane warunkowe umowy (zgodnie z celami emisji przedstawionymi w pkt 3.4 Dokumentu ofertowego);
- wykorzystanie nadwyżki środków pozyskanych z emisji na zasilenie kapitału obrotowego oraz inne cele przedstawione w pkt 3.4 Dokumentu ofertowego;
- powstanie wartości firmy z konsolidacji w wysokości 89,6 mln zł;
- kontynuacja zarządzania przejmowanymi podmiotami przez ich dotychczasowych właścicieli i wypełnienie przedstawionych przez nich prognoz w tym wzroście sprzedaży w stosunku do roku 2006 o około 5%;
- uzyskanie średniej marży brutto na sprzedaży około 12,2% (na podstawie prognoz przedstawionych przez przejmowane spółki);
- realizacja programu restrukturyzacji kosztowej w przejmowanych podmiotach, optymalizacja asortymentu, wprowadzenie ujednoliconej polityki zakupowej dla grupy;
- utrzymanie łącznych kosztów operacyjnych (bez amortyzacji) na poziomie około 55,9 mln zł (dla Emitenta oraz dziewięciu podmiotów przejmowanych i Wytwórni Wody Źródlanej w Polczynie S.A.);
- utrzymanie kosztów amortyzacji na poziomie 4 mln zł, w tym wzrost amortyzacji wynikający z przeszacowania wartości przejmowanych aktywów 0,6 mln zł (naliczana od lipca 2007);
- uwzględnienie wyników przejmowanych podmiotów za okres 12 miesięcy 2007 roku, ze względu na przekazanie prawa do zysku zrealizowanego przed zawarciem transakcji Emitentowi;
- ujednolicone zostały zasady rachunkowości w zakresie wprowadzenia bardziej restrykcyjnej polityki tworzenia rezerw, w tym na badanie bilansów, na świadczenia dla pracowników, oraz na koszty 2007 roku,
- w prognozie ujęto w kosztach bieżących dodatkowe koszty związane z zakupem spółek zależnych, tj. obsługa prawna, delegacje, premie itp.

Założenia niezależne od Emitenta

- utrzymanie średniorocznego wzrostu rynku sprzedaży piwa i napojów na poziomie 3-4%;
- nie wystąpienie nowych, negatywnych czynników makro i mikro-ekonomicznych (np. wzrost akcyzy na piwo lub alkohole) lub administracyjnych (np. ograniczenie możliwości sprzedaży piwa i alkoholu w określonych miejscach lub czasie);
- ze względu na krótki okres prognozy nie został uwzględniony potencjalny wpływ inflacji na prognozowane wyniki;
- przyjęto kontynuowanie rozliczania podatku dochodowego przez przejmowane podmioty na dotychczasowych zasadach (stopa opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych na stałym poziomie 19%);
- prognoza została przygotowana w wartościach netto - efekt opodatkowania podatkiem VAT został pominięty;
- Spółka dokonała odliczenia podatku VAT od kosztów emisji, niemniej istnieje ryzyko zakwestionowania takiego sposobu rozliczenia przez kontrole skarbową, w związku z powyższym Spółka zwróci się do Urzędu Skarbowego o interpretację w związku z różnymi wyrokami sądowymi i interpretacjami na ten temat;
- w okresie objętym prognozą przyjęto brak rozliczeń z kontrahentami zagranicznymi i brak wpływu zmiany kursów

wymiany walut na wyniki Emitenta i spółek zależnych;

- założenia oparte są na niezbadanych sprawozdaniach finansowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej ADS S.A.

Podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy na rok 2008

Założenia zależne od Emitenta

Czynnikiem, który będzie miał wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta w kolejnym okresie sprawozdawczym będą prace związane z ujednoczeniem działalności Grupy oraz realizacja dalszych przedsięwzięć związanych z przejęciem podmiotów gospodarczych, których Emitent dokonał w IV kwartale 2007 roku.

Emitent prowadzi prace związane z ujednoczeniem zasad funkcjonowania poszczególnych spółek zależnych, których efektem ma być powstanie jednolitej organizacji sprzedażowo - dystrybucyjnej, co skutkować będzie osiągnięciem lepszej pozycji w negocjacjach z dostawcami zarówno materiałów jak i towarów. Działanie te mają na celu obniżenie kosztów stałych grupy kapitałowej Emitenta, jak również korzystnie wpłyną na pozycję w negocjacjach z dostawcami. Proces ten prowadzony jest równoległe na kilku obszarach. Do najważniejszych należą:

- zakupy materiałowe,
- zakupy towarów do dalszej odsprzedaży,
- logistyka.

Centralne zakupy zarówno towarów jak i materiałów w opinii Zarządu Emitenta pozwolą na uzyskanie korzystniejszych cen, co niesie za sobą istotne ograniczenie kosztów związanych z działalnością podstawową. W najbliższych miesiącach grupa kapitałowa Emitenta wprowadzi centralne zakupy pojazdów, paliwa, materiałów biurowych, usług telekomunikacyjnych oraz materiałów BHP. Obniżeniu ulegną także koszty związane z usługami bankowymi oraz ubezpieczeniowymi.

Założenia niezależne od Emitenta

- utrzymanie średniorocznego wzrostu rynku sprzedaży piwa i napojów na poziomie 3-4%;
- nie wystąpienie nowych, negatywnych czynników makro i mikro-ekonomicznych (np. wzrost akcyzy na piwo lub alkohole) lub administracyjnych (np. ograniczenie możliwości sprzedaży piwa i alkoholu w określonych miejscach lub czasie);
- ze względu na krótki okres prognozy nie został uwzględniony potencjalny wpływ inflacji na prognozowane wyniki;
- przyjęto kontynuowanie rozliczania podatku dochodowego przez przejmowane podmioty na dotychczasowych zasadach (stopa opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych na stałym poziomie 19%);
- prognoza została przygotowana w wartościach netto - efekt opodatkowania podatkiem VAT został pominięty;
- w okresie objętym prognozą przyjęto brak rozliczeń z kontrahentami zagranicznymi i brak wpływu zmiany kursów wymiany walut na wyniki Emitenta i spółek zależnych.

13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta o wynikach szacunkowych dla Zarządu ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. (d. SAGITTARIUS STRZELEC S.A.)

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem było sprawdzenie wybranych elementów wyników szacunkowych ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. (d. SAGITTARIUS - STRZELEC S.A.) z siedzibą w Krakowie, na które składają się dane dotyczące elementów skonsolidowanych wyników szacunkowych pro-forma rachunku zysków i strat za okres 2007 roku, w tym:

Przychody netto ze sprzedaży	496,2 mln zł
Marża brutto na sprzedaży	57,6 mln zł
Zysk na sprzedaży	4,0 mln zł.

Wyniki szacunkowe pro forma na 2007 rok obejmują dane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku szacowane przez Zarząd ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.

Wyniki szacunkowe pro forma na 2007 rok obejmowały przy tym wyniki dla tej samej grupy spółek złożonej z podmiotów objętych konsolidacją pro forma na dzień 31 grudnia 2006 roku. Wyniki szacunkowe oraz istotne założenia leżące u ich podstaw zamieszczone zostały w punkcie 13.1 i 13.3 dokumentu rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tych wynikach.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te obejmowały rozważenie, czy wyniki szacunkowe zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Ponieważ standard nakłada na nas również wymóg dokonania sprawdzenia szacowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że szacowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości, nie zgłaszając istotnych zastrzeżeń do przedstawionych wyników szacunkowych pro forma pragniemy zwrócić uwagę, iż możliwość realizacji wyników szacunkowych uzależniona jest od spełnienia się wielu przyjętych przez Zarząd założeń i szacunków, ze szczególnym uwzględnieniem następujących uwag:

Na podstawie warunkowych umów sprzedaży zawartych w dniach 29-30 marca 2007 roku, oraz w dniach 22 -26 listopada 2007 roku, transakcje nabycia jednostek handlowych nastąpiły do dnia 3 grudnia 2007 roku.

Skonsolidowane wyniki szacunkowe pro forma zawierają dane finansowe Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A., podmiotu kontrolowanego w 75% przez ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. (d. SAGITTARIUS - STRZELEC S.A.), ponieważ transakcja sprzedaży tych aktywów Spółki miała charakter warunkowy i nie doszła do skutku.

Z uwagi na wymogi standardu dotyczącego oceny wyników szacunkowych, w tym konieczność odniesienia ich do historycznie uzyskiwanych wyników finansowych a jednocześnie charakter wyników szacunkowych, które dotyczą Grupy w trakcie tworzenia badający nie był w stanie odnieść się do szacowanych informacji finansowych w korespondencji z planami finansowymi z lat ubiegłych, w wyniku czego nie mógł również ocenić, czy planowane wyniki odbiegają w zasadniczy sposób od wyników historycznych.

Chociaż za założenia leżące u podstawy wyników szacunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, informujemy, iż poza wymienionymi powyżej uwagami nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia wyników szacunkowych, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że wyniki szacunkowe zostały na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzone. Wyniki szacunkowe, które były przedmiotem badania sporządzone zostały na podstawie niezbadanych sprawozdań finansowych. Ponieważ wyniki szacunkowe i założenia, na których są one oparte mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w wynikach szacunkowych oraz czy różnice będą istotne.

Z zastrzeżeniem powyższych uwag naszym zdaniem wyniki szacunkowe zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w dokumencie rejestracyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami rachunkowości zastosowanymi przez Emitenta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za IV kwartały 2007 r. zamieszczonego na stronie internetowej Emitenta: www.ads-sa.com.pl

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującej dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Wolfgang Stanclik
Biegły Rewident
Nr 8615/2301



Adriana Labuda
Członek Zarządu / Biegły Rewident
Nr 9326/7000



za

Strategia Horwath Audit
Spółka z o.o.

Wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania
pod pozycją 3246
Warszawa, ul. Jazdów 8A

Warszawa, 3 marca 2008 r.

Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozie wyników dla ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. (d. SAGITTARIUS STRZELEC S.A.)

Sprawdziliśmy przedstawione przez Grupę Kapitałową ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. (d. SAGITTARIUS STRZELEC S.A.) wybrane elementy prognozowanych informacji finansowych dotyczące Grupy Emitenta z siedzibą w Krakowie, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na najlepszych szacunkach prognozy dotyczące następujących pozycji rachunku zysków i strat za 2008 rok:

Tabela: Wybrane pozycje prognozy wyników Grupy Emitenta w tys. PLN

	2008
Przychody ze sprzedaży	610.000
Zysk netto	8.500

Źródło: Emitent

Za sporządzenie prognoz wyników, w tym także za przyjęcie założeń, na których je oparto, odpowiada Emitent.

Emitent odpowiada również za wyraźne rozróżnienie założeń dotyczących czynników, na które wpływ mogą mieć członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta oraz założeń dotyczących czynników, które znajdują się całkowicie poza obszarem wpływów członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta, za podanie konkretnych i precyzyjnych założeń w sposób łatwo zrozumiały dla inwestorów oraz za zapewnienie, że założenia nie dotyczą generalnej trafności danych szacunkowych stanowiących podstawę prognozy.

Naszym zadaniem była ocena poprawności sporządzenia prezentowanych przez Emitenta prognoz wyników, to znaczy ocena, czy zostały one sporządzone na podstawie przyjętych przez Emitenta założeń oraz czy zastosowano do opracowania prognoz wyników zasady (politykę) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta przy sporządzaniu skonsolidowanych historycznych sprawozdań finansowych.

Ocenę prognoz wyników przeprowadziliśmy stosownie do norm i wskazówek wykonywania zawodu wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów oraz postanowień Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych Nr 3400 „Sprawdzanie prognozowanych informacji finansowych” wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC). Standard nakłada na nas obowiązek sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność co do racjonalności założeń przyjętych przez Emitenta.

Ponieważ prace mające na celu ocenę prognoz wyników, o których mowa powyżej, nie stanowią ani pełnego badania, ani przeglądu w rozumieniu zarówno norm wykonywania zawodu, jak i Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej nie wydajemy opinii z badania ani raportu z przeglądu tych prognoz wyników.

Naszym zdaniem załączone prognozy wyników zostały sporządzone poprawnie na podstawie przyjętych przez Emitenta założeń, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta. Na podstawie sprawdzonych dowodów uzasadniających przyjęte przez Emitenta założenia nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że założenia te nie stanowią racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

Zwracamy jednocześnie uwagę, że rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od prognozowanych wyników finansowych, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Wolfgang Stanclik



Biegły Rewident
Nr 8615/2301

Adriana Labuda
Członek Zarządu /Biegły Rewident
Nr 9326/7000



za
Strategia Horwath Audit
Spółka z o.o.

Wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod pozycją 3246
Warszawa, ul. Jazdów 8A za

Warszawa, dnia 3 marca 2008 roku

13.3. SZACUNKI I PROGNOZY WYBRANYCH ELEMENTÓW RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie (w mln zł)	Szacunki 2007
Przychody ze sprzedaży netto	496,2
Marża brutto na sprzedaży	57,6
Zysk na sprzedaży	4,0

Emitent przedstawia szacunki przychodów ze sprzedaży netto, marży brutto na sprzedaży i zysku na sprzedaży grupy kapitałowej, które w jego ocenie najlepiej obrazują potencjał tworzonej grupy i są obarczone najmniejszym ryzykiem błędu.

Poniżej Emitent przedstawia skonsolidowane prognozy wyników na 2008 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Wyszczególnienie (w mln zł)	Prognoza 2008
Przychody ze sprzedaży netto	610
Zysk netto	8,5

Prognozowana kwota podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 1 781 tys. zł.

13.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Emitent publikował prognozy wyników za 2004 r. W dniu 26 stycznia 2004 r. Spółka podała, że planowane przychody wyniosą 162 mln zł, a zysk netto 4,6 mln zł. Prognoza ta została skorygowana w dniu 4 listopada 2004 r. Emitent obniżył prognozę przychodów na 118 mln zł, a zysku netto na 2,2 mln zł. Opublikowane wcześniej prognozy wyników nie są aktualne na dzień zatwierdzenia Prospektu.

W dniu 12 lipca 2007 r. Emitent opublikował prospekt emisyjny trzyczęściowy zawierający prognozę wyników finansowych pro forma na 2007 r. Podstawowe wielkości w opublikowanej prognozie na 2006 r. przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie (w mln zł)	Prognoza 2007
Przychody ze sprzedaży netto	331,7
Marża brutto na sprzedaży	42,6
Zysk operacyjny na działalności podstawowej	5,3

Ze względu na podniesienie prognozy na 2007 r., prognoza opublikowana 12 lipca 2007 r. stała się nieaktualna. Skorygowana prognoza przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie (w mln zł)	Prognoza 2007
Przychody ze sprzedaży netto	496,2
Marża brutto na sprzedaży	57,6
Zysk na sprzedaży	6,4

Zarząd Emitenta przedstawił w dniu 29 lutego 2008 r. korektę prognozy pro forma wybranych elementów rachunku zysków i strat.

Wyniki szacunkowe pro forma zawarte w pkt 13 Dokumentu Rejestracyjnego w zakresie zysku ze sprzedaży na rok 2007 zostaje skorygowana z kwoty 6.400.000,00 (słownie: sześć milionów czterysta tysięcy) złotych do kwoty 4.000.000,00 (słownie: cztery miliony) złotych. Wyniki szacunkowe pro forma w zakresie przychodów ze sprzedaży netto w wysokości 496.200.000,00 (czterysta dziewięćdziesiąt sześć milionów dwieście tysięcy) złotych oraz marży brutto na sprzedaży w wysokości 57.600.000,00 (pięćdziesiąt siedem milionów sześćset tysięcy) złotych zostaje utrzymana na tym samym poziomie.

Głównymi czynnikami wpływającymi na zmianę prognozy były: ujednoczenie zasad rachunkowości tj. wprowadzenie bardziej restrykcyjnych standardów przy tworzeniu rezerw na aktywa w tym na środki trwałe i należności, wprowadzenie rezerw między innymi na świadczenia dla pracowników, czy wprowadzenie obowiązku tworzenia rezerw na badania sprawozdań finansowych. W związku z tym ww. prognozy przestały być aktualne.