

Aneks nr 23 do Dokumentu rejestracyjnego Advanced Distribution Solutions S.A.

W związku z publikacją dnia 29 lutego 2008 roku skonsolidowanego sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2008 roku oraz korekty skonsolidowanej prognozy na 2007 rok, 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 jednostkowego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2007 r.

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

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	162	192	787	25 234	112 527
EBITDA	-462	-303	-7 592	-12 269	-4 447
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-476	-317	-7 649	-14 597	-11 546
Wynik działalności finansowej	202	6	-8 770	-13 561	-62 309
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	47 731	-16 943
Zysk (strata) brutto	-274	-311	-16 420	19 573	-90 798
Zysk (strata) netto	-409	-311	-16 281	17 408	-88 140
Aktywa razem	10 065	25 621	10 398	26 774	127 872
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 168	3 335	3 937	4 032	122 538
Rezerwy na zobowiązania	175	11	176	11	1 595
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	41 250
Zobowiązania krótkoterminowe	3 993	2 645	3 636	3 855	77 885
Kapitał własny (aktywa netto)	5 897	22 286	6 461	22 742	5 334
Kapitał zakładowy	51 360	51 360	51 360	51 360	51 360
Liczba akcji (w szt.)	51 360 000	51 360 000	51 360 000	51 360 000	51 360 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,007	-0,006	-0,32	0,34	-1,72
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)*	-0,002	-0,002	-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 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

Oraz str. 7, pkt 3

Pod tabelą 3.1 dodano:

** Emitent, począwszy od raportu za IV kwartał 2007 roku będzie przekazywał skonsolidowane raporty kwartalne zgodnie z §87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744) tj. w formie skonsolidowanych raportów kwartalnych wraz z jednostkową kwartalną informacją finansową.

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 jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2007 r. 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 2007 (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	162	192	787	25 234	112 527
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	51	157	10 552	50 999
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	162	141	629	14 682	61 528
Koszty sprzedaży	12	21	52	16 459	61 459
Koszty ogólnego zarządu	655	584	2 966	7 786	5 873
Zysk (strata) na sprzedaży	-505	-464	-2 388	-9 563	-5 804
Pozostałe przychody operacyjne	29	147	423	273	6 822
Pozostałe koszty operacyjne	0	0	5 684	5 307	12 564
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-476	-317	-7 649	-14 597	-11 546
Przychody finansowe	202	6	58	532	803
Koszty finansowe	0	0	8 828	14 093	63 112
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-274	-311	-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	-274	-311	-16 420	19 573	-90 798
Podatek dochodowy	135	0	-138	2 165	-2 658
Zysk (strata) netto	-409	-311	-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 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 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 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

Oraz str. 36, pkt 9.1

Pod tabelą 9.1 dodano:

** Emitent, począwszy od raportu za IV kwartał 2007 roku będzie przekazywał skonsolidowane raporty kwartalne zgodnie z §87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744) tj. w formie skonsolidowanych raportów kwartalnych wraz z jednostkową kwartalną informacją finansową.

Oraz str. 37, pkt 9.1

Było:

Podobna sytuacja miała miejsce w I kwartale 2007 r., jednak strata netto została ograniczona do 409 tys. zł.

Str. 37, pkt 9.1

Jest:

W IV kwartale 2007 roku miały miejsce zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

Skutkiem zmian było powstanie Grupy Kapitałowej i koncentracja Spółki na dalszym konsolidowaniu oraz restrukturyzacji spółek zależnych. Przed 3 grudnia 2007, z uwagi na podpisaną umowę z dnia 4 kwietnia 2007 na warunkowe zbycie Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A., ADS SA traktował akcje tejże jednostki jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, w związku z czym ADS S.A nie tworzył Grupy Kapitałowej. Ponieważ w dniu 3 grudnia oferent odstąpił od umowy Wytwórnia została włączona do grupy kapitałowej razem z przejętymi Spółkami. Od 4 grudnia 2007 roku, po nabyciu 9 hurtowni, Spółka rozpoczęła działalność jako Grupa Kapitałowa.

Spółka w okresie od 1 października do 3 grudnia nie osiągała przychodów operacyjnych. Po 3 grudnia przychody operacyjne Grupy Kapitałowej pochodzą głównie od spółek zależnych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka utworzyła rezerwy na należności w wysokości 105 tys. zł - obciążąły one koszty bieżącego okresu oraz 300 000 zł rezerwy na urlopowe. Jednocześnie w IV kwartale 2007 roku Spółka rozwiązała wcześniej utworzone rezerwy na zobowiązania w kwocie 849 tys. zł rezerwy te głównie dotyczyły postępowań podatkowych oraz kosztów emisji.

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.

Oraz str. 38, pkt 9.1

Było:

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	162	192	787	25 234	112 527
Rentowność sprzedaży (brutto) ^{a)}	100,00%	73,44%	79,92%	58,2%	54,7%
Rentowność EBITDA ^{b)}	-285,19%	-157,81%	-964,68%	-48,6%	-4,0%
Rentowność EBIT ^{c)}	-293,83%	-165,10%	-971,92%	-57,8%	-10,3%
Rentowność brutto ^{d)}	-169,14%	-161,98%	-2086,40%	77,6%	-80,7%
Rentowność netto ^{e)}	-252,47%	-161,98%	-2068,74%	69,0%	-78,3%
Rentowność aktywów (ROA) ^{f)}	-4,06%	-1,21%	-156,58%	65,0%	-68,9%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) ^{g)}	-6,94%	-1,40%	-251,99%	76,5%	-1652,4%

Źródło: 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 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%

Źródło: 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 marca 2007 r.

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

Wartości niematerialne i prawne / Aktywa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,33%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	52,31%	29,69%	59,38%	33,50%	37,48%
Należności krótkoterminowe / Aktywa	35,90%	58,29%	18,57%	51,07%	13,12%
Zapasy / Aktywa	0,44%	1,01%	0,43%	0,90%	10,17%
Inwestycje krótkoterminowe / Aktywa	10,12%	10,25%	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 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

Oraz str. 38, pkt 9.1

Było:

Na koniec I kwartału ponad 52% aktywów stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, natomiast należności krótkoterminowe prawie 36%. Istotną pozycją były również inwestycje krótkoterminowe, które stanowiły nieco ponad 10% 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.

Oraz str. 39, pkt 9.1

Było:

Tabela 9.4. Wskaźniki rotacji Emitenta za okres 1 stycznia 2004 - 31 marca 2007 r.

L.p.	WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
1.	Cykl rotacji zapasów	5,94	35,40	5,17	2,5	40,1
2.	Cykl rotacji należności	2 007,22	7 000,78	895,6	197,8	54,4
3.	Cykl rotacji zobowiązań	538,79	362,88	418,0	40,4	240,2
4.	Cykl operacyjny (1+2)	2 013,16	7 036,18	900,7	200,3	94,5
5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	1 474,37	6 673,30	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 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.

Oraz str. 41, pkt 9.1

Było:

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 marca 2007	31 marca 2006	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
A. Kapitał własny	5 897	22 286	6 461	22 742	5 334
I. Kapitał zakładowy	51 360	51 360	51 360	51 360	51 360
II. Kapitał zapasowy	56 515	56 515	56 515	56 515	56 515
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-101 414	-85 278	-85 133	-102 541	-14 401
IV. Zysk (strata) netto	-409	-311	-16 281	17 408	-88 140
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 168	3 335	3 937	4 032	122 538
I. Rezerwy na zobowiązania	175	11	176	11	1 595
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	41 250
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 993	2 645	3 636	3 855	77 885
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	126	166	1 808
Pasywa razem	10 065	25 621	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 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

Oraz str. 41, pkt 10.1

Pod tabelą 10.1 dodano:

** Emitent, począwszy od raportu za IV kwartał 2007 roku będzie przekazywał skonsolidowane raporty kwartalne zgodnie z §87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744) tj. w formie skonsolidowanych raportów kwartalnych wraz z jednostkową kwartalną informacją finansową.

Oraz str. 41, pkt 10.1

Po fragmencie:

Po sprzedaży głównych aktywów trwałych, tj. browarów w Koszalinie oraz Jędrzejowie i zaprzestaniu prowadzenia działalności operacyjnej jako producent piwa, Spółka spłaciła większość swoich zobowiązań. Obecnie Emitent finansuje swoją działalność głównie kapitałami własnymi, aczkolwiek w związku z aktualizacją wartości aktywów niefinansowych i inwestycji na koniec 2006 r., która przełożyła się na wysoką stratę netto ich poziom uległ znaczącemu obniżeniu.

Dodano:

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.

Oraz str. 41, pkt 10.1

Było:

Tabela. 10.2. Wskaźnika zadłużenia Emitenta za okres 1 stycznia 2004 - 31 marca 2007.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ^{a)}	0,41	0,10	0,37	0,14	0,94
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ^{b)}	0,71	0,12	0,56	0,17	22,34
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi ^{c)}	1,11	2,92	1,02	2,53	0,62
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego ^{d)}	0,40	0,10	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)}	-	-	-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 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

Oraz str. 42, pkt 10.1

Było:

Na koniec 2006 roku Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego. Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek miał wartość ujemną w każdym z analizowanych okresów z wyjątkiem I kwartału 2007 r., co wynika ze ujemnego wyniku operacyjnego w poprzednich okresach.

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.

Oraz str. 42, pkt 10.1

Było:

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej ^{a)}	1,19	6,80	1,12	4,61	0,68
Wskaźnik płynności szybkiej ^{b)}	1,18	6,70	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 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

Oraz str. 42, pkt 10.1

Było:

W pierwszym kwartale 2007 r. nastąpił nieznaczny wzrost wskaźników płynności w stosunku do 2006 r.

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.

Oraz str. 42, pkt 10.2

Było:

Wg stanu na 31 marca 2007 r. kapitał własny wyniósł 5 888 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składa się: kapitał zakładowy w wysokości 51 360 tys. zł, kapitał zapasowy 56 515 tys. zł, strata z lat ubiegłych w wysokości 101 414 tys. zł oraz strata netto za pierwszy kwartał 2007 roku w wysokości 409 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

Oraz str. 42, pkt 10.2

Było:

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

Str. 42, pkt 10.2

Jest:

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.

Oraz str. 42, pkt 10.2

Było:

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

Str. 42, pkt 10.2

Jest:

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.

Oraz str. 42, pkt 10.2

Było:

Na koniec I kwartału 2007 r. strata z lat ubiegłych wynosiła 101 414 tys. zł, a strata netto za ten okres 409 tys. zł.

Str. 42, pkt 10.2

Jest:

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

Oraz str. 43, pkt 10.2

Było:

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 589	-1 786	-3 282	-65 060	-1 670
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 603	666	1 961	114 154	-6 379
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	-43	-48 064	8 145
Przepływy pieniężne netto razem	14	-1 120	-1 364	1 030	96
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	14	-1 120	-1 323	1 030	96
Środki pieniężne na początek okresu	13	1 377	1 336	306	211
Środki pieniężne na koniec okresu	28	257	14	1 336	307

Zródło: Emitent

Str. 43, pkt 10.2

Jest:

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

Zródło: Emitent

Oraz str. 43, pkt 10.2

Było:

W pierwszym kwartale 2007 roku stan środków pieniężnych wzrósł o 14 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły (-) 1 918 tys. zł, co było rezultatem przede wszystkim zwiększenia stanu należności o 1 681 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 1 923 tys. zł. Przychody inwestycyjne w kwocie 1 009 tys. zł związane były ze sprzedażą udziałów w spółce Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o., 600 tys. zł pochodziło ze sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości w Krakowie przy ulicy Pachońskiego, a kolejne 329 tys. zł ze sprzedaży filtra świecowego GETRA.

Brak było przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej.

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.

Oraz str. 43, pkt 10.3

Było:

W strukturze finansowania Emitenta na dzień 31 marca 2007 r. przewagę mają kapitały własne, które stanowiły 58,59% pasywów Emitenta. Na wartość kapitałów własnych duży wpływ ma ujemny wynik finansowy netto. Zobowiązania Emitenta w strukturze finansowania zajmowały 41,41% wszystkich pasywów.

Str. 43, pkt 10.3

Jest:

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.

Oraz str. 46, pkt 12.1

Otrzymuje nowe brzmienie:

Emitent zaobserwował następujące tendencje od początku 2008 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego aneksu:

Przychody

W 2007 r. Grupa Kapitałowa Emitenta miała przychyl na poziomie 496 mln zł. W 2008 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego aneksu Spółka zaobserwowała wzrost przychodów o 20%. W całym 2008 roku Spółka planuje osiągnięcie 610 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost w stosunku do 2007 r. o 23%.

Czynniki mające wpływ na rozwój przychodów:

- wzrost organiczny poszczególnych kategorii;
- centralne zarządzanie poszczególnymi kategoriami produktów;
- wprowadzenie w całej grupie kategorii alkohol.

Ze względu na sezonowość sprzedaży piwa, napojów i wód największe przychody będą występować w II i III kwartale, w których to sprzedaż wyniesie zgodnie z oczekiwaniami Zarządu ok. 60% rocznej sprzedaży.

Ceny

W 2008 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego aneksu Spółka nie zaobserwowała zmian w zakresie cen. Zarząd oczekuje, że do końca 2008 r. ceny w kategoriach piwo, wino, alkohol napoje wzrosną o ok. 4%.

Zapasy

Stan zapasów na koniec 2007 wynosił 35 mln zł, co stanowiło 7% wartości przychodów. W 2008 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego aneksu poziom zapasów nie zmienił się.

Na koniec 2008 roku planowana wartość zapasów wyniesie ok. 38 mln zł, co w stosunku do ubiegłego roku daje wzrost wartości o 3 mln zł. Poziom zapasów stanowić będzie ok. 9% wartości planowanych na 2008 rok przychodów.

W związku z sezonowością sprzedaży w okresie II i III kwartału wartość zapasów będzie w tym okresie wyższa niż w I i IV kwartale. Szacuje się, że będzie wynosić średnio miesięcznie ok. 50 mln zł.

Wzrost ten spowodowany będzie następującymi czynnikami:

- wzrost wartości przychodów w stosunku do roku ubiegłego o 113 050 tys. zł;
- wprowadzenie do obrotu we wszystkich spółkach alkoholu, który znacznie wpłynie na wzrost wartości zapasów na koniec roku. Założona dynamika wzrostu na tej kategorii w stosunku do ubiegłego roku wynosi 145%;
- wzrost wartości towarów na magazynie spowodowany wzrostem cen o ok. 4% co przy przeszacowaniu wartości stanu magazynowego na koniec 2007 daje wzrost wartości o 1 392 tys. zł.

Koszty

W 2008 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego aneksu Spółka nie zaobserwowała zmian w zakresie kosztów Spółka oczekuje wzrostu kosztów w drugiej połowie roku. Podstawowe przyczyny wzrostu kosztów w 2008 roku to:

- wzrost wynagrodzeń;
- wzrost cen paliwa;
- wzrost sprzedaży i związane z tym koszty logistyczne;
- rozwój działu handlowego i związane z tym koszty wyposażenia stanowisk pracy (samochody, środki łączności);
- koszty centrali prowadzącej wspólne systemy zakupów;
- wprowadzenie zintegrowanego, jednolitego systemu komputerowego i mobilnej sprzedaży.

Oraz str. 62, pkt 15.1 otrzymuje nowe brzmienie:

15.1.1. ZARZĄD

W 2007 r. członkowie Zarządu otrzymali poniższe kwoty z tytułu sprawowania funkcji:

- Krzysztof Bałanda (prezes Zarządu Emitenta w okresie od 12 lutego 2007 r. do 14 grudnia 2007 r. - 263.786,93 zł;
- Dariusz Michalski (członek Zarządu Emitenta w okresie od 24 kwietnia 2007 r. do 15 października 2007 r.) - 348.552,50 zł;
- Łukasz Wójcik (członek Zarządu Emitenta) - 596.450,61 zł. Dodatkowo Łukasz Wójcik otrzymał kwotę 101.480 zł z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A.

Inne świadczenia nie były wypłacane.

15.1.2. RADA NADZORCZA

Wynagrodzenia należne członkom Rady Nadzorczej Emitenta za 2007 r.:

- Jarosław Kopyt (który pełnił funkcję do dnia 27 listopada 2007 r.) 21.800,00 zł;
- Adam Kościółek (który pełnił funkcję od dnia 15 października 2007 r.) 3.966,05 zł;
- Rodrygg Łoboda 14.400,00 zł;
- Marek Machtynger (który pełnił funkcję do dnia 1 sierpnia 2007 r.) 8.400,00 zł;
- Michał Otto (który pełnił funkcję do dnia 27 listopada 2007 r.) 13.080,00 zł;
- Piotr Puchalski (który pełnił funkcję od dnia 15 października 2007 r.) 6.880,64 zł;
- Borys Pardus (który pełnił funkcję od dnia 15 października 2007 r.) 3.058,06 zł;
- Michał Soczyński (który pełnił funkcję do dnia 1 sierpnia 2007 r.) 18.200,00 zł;
- Krzysztof Topolewski (który pełnił funkcję od dnia 15 października 2007 r.) 3.567,74 zł;
- Grzegorz Leszczyński (który pełnił funkcję do dnia 15 października 2007 r.) 15.460,00 zł;
- Jerzy Bartosiewicz (który pełnił funkcję do dnia 12 marca 2007 r.) 3.833,00 zł.

Oraz str. 69-73, pkt 19

Było:

Poniższy opis transakcji z podmiotami powiązаныmi został sporządzony w oparciu o przepisy Rozporządzenia 1606/200, a więc zgodnie z postanowieniami określonymi w międzynarodowych standardach rachunkowości (MSR 24).

Podmiotami powiązаныmi z jakimi Emitent dokonywał transakcji w opisywanym okresie były:

- Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A.

Jest:

Poniższy opis transakcji z podmiotami powiązаныmi został sporządzony w oparciu o przepisy Rozporządzenia 1606/200, a więc zgodnie z postanowieniami określonymi w międzynarodowych standardach rachunkowości (MSR 24).

Podmiotami powiązаныmi z jakimi Emitent dokonywał transakcji w opisywanym okresie były:

- Spółki zależne: MAG-MAR-ADS Sp. z o.o., NIBRES-ADS Sp. z o.o., MAX BEER S.A., Star Napoje – Poznań Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Handlowo – Usługowe EMPAT Sp. z o.o., DANPOL BIS Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Inter-Hurt Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Wielobranżowe RO&MA S.A., Przedsiębiorstwo Wielobranżowe BOMARK Sp. z o.o., Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A.

Oraz dodano na końcu:

7) Transakcje ze spółką MAG-MAR-ADS Sp. z o.o. obejmowały umowę pożyczki z dnia 4 grudnia 2007 r. na kwotę 500 tys. zł. Termin spłaty to 6 czerwca 2008 r., oprocentowanie 6% w skali roku, zabezpieczenie – weksel.

8) Transakcje ze spółką NIBRES-ADS Sp. z o.o. obejmowały umowę pożyczki z dnia 4 grudnia 2007 r. na kwotę 2,5 mln zł. Termin spłaty to 7 maja 2008 r., oprocentowanie 6% w skali roku, zabezpieczenie – weksel.

19.5. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2008 ROKU DO DNIA ZATWIERDZENIA NINIEJSZEGO ANEKSU:

Nazwa strony	Czynność prawna	Data czynności prawnej	Termin zapłaty	Wartość w zł	Warunki	oprocentowanie	Inne
RO & MA S.A.	Porozumienie wekslowe	08.01.2008	08.02.2008	100 000,00	Zabezpieczenie: weksel: 100 000,00 zł	6,35%	Przelano kwotę 99 470,63 zł
	Porozumienie wekslowe	08.01.2008	15.02.2008	100 000,00	Zabezpieczenie: weksel: 100 000,00 zł	6,31%	Przelano kwotę 99 351,48 zł
	Porozumienie wekslowe	08.01.2008	22.02.2008	200 000,00	Zabezpieczenie: weksel: 200 000,00 zł	6,28%	Przelano kwotę 198 464,98 zł
	Porozumienie wekslowe	08.01.2008	29.02.2008	200 000,00	Zabezpieczenie: weksel: 200 000,00 zł	6,26%	Przelano kwotę 198 227,23 zł
	Porozumienie wekslowe	08.01.2008	07.03.2008	200 000,00	Zabezpieczenie: weksel: 200 000,00 zł	6,24%	Przelano kwotę 197 989,80 zł
	Porozumienie wekslowe	08.01.2008	15.06.2008	828 753,28	Zabezpieczenie: weksel: 828 753,28 zł	6,34%	Przelano kwotę 800 000,00 zł
	Porozumienie wekslowe	12.03.2008	05.01.2009	500 000,00	Zabezpieczenie: weksel: 500 000,00 zł	6,24%	Przelano kwotę 468 958,33 zł
	Porozumienie wekslowe	18.03.2008	05.01.2009	600 000,00	Zabezpieczenie: weksel: 600 000,00 zł	7,20%	Przelano kwotę 564 950,00 zł
	Porozumienie wekslowe	26.02.2008	30.01.2009	2 200 000,00	Zabezpieczenie: weksel: 2 200 000,00 zł	7,85%	Przelano kwotę 2045083,33 zł
P.W. BOMARK Sp. z o.o.	Porozumienie wekslowe	08.04.2008	07.05.2008	1 500 000,00	Zabezpieczenie: weksel: 1 500 000,00 zł	7,64%	Przelano kwotę 1 491 089,14 zł
MAX BEER S.A.	Porozumienie wekslowe	03.04.2008	31.05.2008	203 000,00	Zabezpieczenie: weksel: 203 000,00 zł	6,84%	Przelano kwotę 200 801,47 zł
WYTW. WODY ŹR. POŁCZYN ZDRÓJ	Umowa pożyczki	03.12.2007	31.12.2008	2 112 000,00	Zabezpieczenie: hipoteka kaucyjna do wys. udzielonej pożyczki	5,00%	Przelano 2.112.000
	Umowa pożyczki	27.06.2007	31.12.2008	1 000 000,00	Zabezpieczenie: hipoteka kaucyjna do wys. udzielonej pożyczki	5,00%	-

Ponadto Emitent w lutym i marcu refakturował na spółki zależne (z wyjątkiem WWŹ) koszty opłat notarialnych związanych z zmianami w KRS-ach tych spółek. Były to kwoty od kilkuset do kilku tysięcy złotych.

Ponadto Emitent zawarł ze spółkami zależnymi (z wyjątkiem WWŹ) umowy o współpracy. Na podstawie tych umów Emitent świadczy spółkom usługi związane z księgowością, negocjacjami umów itp. W 2008 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego aneksu kwoty zapłacone przez spółki z tytułu ww. umów wyniosły od 57 do 239 tys. zł w zależności od spółki.

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 jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za trzy 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.

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.

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 trzy 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.,

Oraz str. 209, Wykaz odesłań

Na końcu dodano:

7. Do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za cztery kwartały 2007 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.ads-sa.com.pl;

8. Do raportu bieżącego nr 17/2008 Emitenta zawierającego korektę prognozy za 2007 rok, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.ads-sa.com.pl.

Oraz 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 prognozy

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;

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

- 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 93,6 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 13% (na podstawie prognoz przedstawionych przez przejmowane spółki);
- realizacja programu restrukturyzacji kosztowej w przejmowanych podmiotach, optymalizacja asortymentu, wprowadzenie ujednoczonej polityki zakupowej dla grupy;
- utrzymanie łącznych kosztów operacyjnych (bez amortyzacji) na poziomie około 54 mln zł (dla Emitenta oraz dziewięciu podmiotów przejmowanych i Wytwórni Wody Źródlanej w Połczynie 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.

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.

13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

Przychody ze sprzedaży netto 496,2 mln zł

Marża brutto na sprzedaży 57,6 mln zł

Zysk na sprzedaży 6,4 mln zł.

Prognozy wyników na 2007 rok obejmują dane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku prognozowane przez Zarząd ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.

Prognozy 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. Prognozy wyników 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 tej prognozie wyników.

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 prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Ponieważ standard nakłada na nas również wymóg dokonania sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości, nie zgłaszając istotnych zastrzeżeń do przedstawionej prognozy finansowej pro forma pragniemy zwrócić uwagę, iż możliwość realizacji prognozy 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 nastąpią do dnia 3 grudnia 2007 roku.

Ponieważ warunki zawieszające w zawartych umowach nie ziściły się do dnia sporządzenia niniejszego raportu, w przyszłości może nie dojść do realizacji warunków tych umów.

Skonsolidowana prognoza pro forma zawiera 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 prognoz, w tym konieczność odniesienia prognozy do historycznie uzyskiwanych wyników finansowych a jednocześnie charakter prognozy, która dotyczy Grupy w trakcie tworzenia badający nie był w stanie odnieść się do prognozowanych 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 prognozy wyników 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 prognozy wyników, 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 prognoza wyników została na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzona. Ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta odnoszą się do przyszłości

i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy różnice będą istotne.

Z zastrzeżeniem powyższych uwag naszym zdaniem prognoza wyników została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w dokumencie rejestracyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami rachunkowości zastosowanymi przez Emitenta przy sporządzaniu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 do 30 września 2007 roku zamieszczonego na stronie internetowej Emitenta: www.ad.s-sa.com.pl

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego 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.

Warszawa, 30 listopada 2007 r.

Adriana Labuda
Biegły Rewident
Nr 9326/7000

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

13.3. PROGNOZY 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	6,4

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 obciążone najmniejszym ryzykiem błędu. Ze względu na niepewność co do terminów realizacji transakcji przejąć 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

Obecnie ze względu na podniesienie prognozy na 2007 r., prognoza opublikowana 12 lipca 2007 r. nie jest aktualna.

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 ujednoczonej 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 Połczynie 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;
- ujednoczone 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.

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)	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.

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.