



Sprawozdanie  
Zarządu  
za 2010 rok

Kraków, 29 kwietnia 2011

## Spis treści

List Prezesa Zarządu .....	6
1 Podstawowe informacje .....	7
2 Sprawozdanie Zarządu .....	9
2.1 Informacje określone w przepisach o rachunkowości .....	9
2.1.1 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność ADVADIS S.A. jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....	9
2.1.2 Przewidywany rozwój jednostki .....	11
2.1.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	12
2.1.4 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	12
2.1.5 Nabycie akcji własnych .....	13
2.1.6 Posiadane przez jednostkę oddziały(zakłady) .....	13
2.1.7 Informacja o instrumentach finansowych w zakresie: .....	15
2.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych .....	15
2.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	18
2.3.1 Ryzyko niezyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie przejęć kolejnych podmiotów .....	18
2.3.2 Ryzyko związane z warunkami pogodowymi .....	18
2.3.3 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	18
2.3.4 Ryzyko nie spłacenia całości lub części należności przez Wytwórnię Wody Źródlanej .....	19
2.3.5 Ryzyko wzrostu efektywnej stopy procentowej kredytów .....	19
2.3.6 Ryzyka związane z regulowaniem należności .....	19
2.3.7 Ryzyko kursowe .....	20
2.3.8 Ryzyko utraty zezwolenia na obrót hurtowy napojami alkoholowymi przez Emitenta .....	20
2.3.9 Ryzyko utraty znaczącego dostawcy i ograniczenia asortymentu .....	21
2.3.10 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski .....	21
2.3.11 Ryzyka związane z konkurencją .....	22
2.3.12 Ryzyko związane ze zmianą stawek podatku akcyzowego .....	22
2.4 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	23
2.4.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny .....	23
2.4.2 W zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia .....	23

2.4.3	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych .....	25
2.4.4	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	26
2.4.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	26
2.4.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....	27
2.4.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.....	27
2.4.8	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	27
2.4.9	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta .....	28
2.4.10	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia.....	28
2.4.11	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów .....	30
2.5	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	33
2.5.1	Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta .....	33
2.5.2	Dwa lub więcej postępowań dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta .....	33
2.6	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym .....	33
2.7	Informacje o rynkach zbytu .....	37
2.8	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta .....	38
2.9	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami .....	38

2.10	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	38
2.11	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach .....	39
2.12	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta .....	39
2.13	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji .....	39
2.14	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	40
2.15	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	40
2.16	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	40
2.17	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	40
2.18	Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności .....	41
2.19	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta. ....	43
2.20	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi .....	43
2.21	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Emitenta .....	43
2.22	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	44
2.23	Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy; .....	45
2.24	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych; .....	45
2.25	Informacja o: .....	46
2.25.1	dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	46

2.25.2 łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	46
---	----

## List Prezesa Zarządu



**Szanowni Państwo,**

Przekazuje Państwu raport o działaniach spółki ADVADIS w 2010 roku . Rok ten to okres zmian. W zarządzie spółki do połowy roku spółka zarządzana była przez byłych właścicieli firm dystrybucyjnych, od WZA 30.06.2010 nastąpiła zmiana Rady Nadzorczej oraz Zarządu. Brak redukcji kosztów oraz nieefektywna struktura sprzedaży w której największy dostawca wносił nieproporcjonalnie niską marżę spowodowały stratę na sprzedaży zarówno w 2009 jak i w 2010 roku. Podjęte przez Zarząd działania restrukturyzacyjne od lipca 2010 roku dały już pierwsze efekty w pierwszym kwartale 2011 roku. Zdaje sobie sprawę, iż Spółka zawiodła Akcjonariuszy w 2010 roku i dołożę wszelkich starań aby zmienić obraz Spółki w następnych latach . Priorytetem dla Spółki jest wypracowanie zysku netto nawet kosztem znacznego zmniejszenia przychodów . Istotne dla wartości akcji i wyceny Spółki będzie miało wdrożenie nowego projektu stworzenia w oparciu o odbiorców Spółki sieci małych sklepów franczyzowych. Dzięki zaangażowaniu Pracowników oraz Partnerów Spółki -którym za to dziękuje - Spółka ma szanse pozytywnie zakończyć proces restrukturyzacji i zrealizować założone cele .

**Z wyrazami szacunku,  
Adam Brodowski  
Prezes Zarządu ADVADIS S.A.**

## 1 Podstawowe informacje

### INFORMACJE OGÓLNE

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

NIP: 676 10 06 781

Regon 350742124

### Siedziba Spółki

Siedziba spółki mieści się w Krakowie, przy ul. Jasnogórskiej 71

### Skład osobowy Zarządu na dzień 29.04.2011 roku:

Adam Brodowski - Prezes Zarządu

### Skład Rady Nadzorczej na dzień 29.04.2011 roku:

Krzysztof Maciejec - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jerzy Bartosiewicz - Członek Rady Nadzorczej

Damian Majkowski - Członek Rady Nadzorczej

Piotr Puchalski - Członek Rady Nadzorczej

Roman Trębacz - Członek Rady Nadzorczej

**ADVADIS Spółka Akcyjna** na dzień opublikowania niniejszego raportu tworzy Grupę Kapitałową ze spółką pod firmą Polski Detal Zawisza S.A. oraz ADS Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

### Dane kontaktowe

ADVADIS S.A.

ul. Jasnogórska 71, 31-358 Kraków

Tel.: ( +48 12) 415 87 73

Fax: ( +48 12) 415 89 61

[www.advadis.com](http://www.advadis.com)

[zarzad@advadis.com](mailto:zarzad@advadis.com)

### Kontakt dla Inwestorów

MAKMEDIA GROUP

ul. Soczi 10/25

02-760 Warszawa

Tel.: ( +48 22) 329 13 58

[www.makmedia.pl](http://www.makmedia.pl)

### Biegły rewident

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

**Wykres kursu akcji ADVADIS S.A. w 2010 roku**

Podstawowe wskaźniki (stan na dzień 31.12.2010 roku):

<b>Liczba akcji</b>	<b>201 455 999 sztuk</b>
<b>Cena akcji</b>	<b>0.25 zł</b>
<b>Wartość rynkowa</b>	<b>50.364 tys. zł</b>
<b>Wynik netto w 2010 roku</b>	<b>-48.794 tys. zł</b>
<b>Wskaźnik cena/wynik</b>	<b>-1,04</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>113 069 tys. zł</b>
<b>Wskaźnik cena / wartość księgowa</b>	<b>0,45</b>



## 2 Sprawozdanie Zarządu

### 2.1 Informacje określone w przepisach o rachunkowości

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

Nowo wybrany jednoosobowy Zarząd ADVADIS S.A. wybrany 28 lutego 2011 roku, a jako pełniący obowiązki Prezesa Zarządu od 20 grudnia 2010 roku, za priorytetowe zadania obrał sobie intensywne ograniczenie kosztów działalności, wprowadzając program restrukturyzacyjny, oraz działania w zakresie utrzymania, aktywizacji i zmiany struktury sprzedaży, w tym racjonalizacji stanów magazynowych w korespondencji do kreowanej wielkości sprzedaży. Zmniejszenie kosztów operacyjnych, rozpoczęte już przez poprzedni Zarząd Emitenta, realizowane jest poprzez likwidację, łączenie oddziałów, renegocjowanie umów z podmiotami świadczącymi usługi doradcze, telekomunikacyjne, prawne i informatyczne, zmiany w zakresie zatrudnienia itp. Pierwsze efekty podjętych działań optymalizacyjnych w zakresie kosztów uwidocznia się w I kwartale 2011 roku, a pełne efekty będą widoczne w roku 2011 z uwagi na okresy wypowiedzeń, ewentualnych kosztów odpraw itd. Następuje również optymalizacja lokalizacji działających oddziałów poprzez ich połączenie z zachowaniem obsługi rynku. Po okresie sprawozdawczym, a przed datą publikacji niniejszego raportu Emitent podjął decyzję w zakresie likwidacji oddziałów w Lesznie, Żorach, Koronowie, Zabrze, Tomaszowie Lubelskim, Dzierżoniowie, Zawierciu oraz Szczecinku. Efekty likwidacji będą widoczne przede wszystkim po stronie kosztowej Emitenta, gdyż sprzedaż w większym stopniu zostanie przeniesiona na pobliskie oddziały Emitenta i przez nie będzie obsługiwana.

W 2010 roku, w zakresie sprzedaży, Emitent kontynuował swoją politykę, a więc opracowano nową strukturę organizacyjną, ze szczególnym uwzględnieniem zmian pionu handlowego. Istotne zmiany w dziale handlowym przejawiały się powołaniem regionalnych kierowników sprzedaży odpowiedzialnych za poziom sprzedaży oraz prowadzenie zespołu przedstawicieli handlowych w powierzonym obszarze działania. Ma to na celu sprawne realizowanie polityki handlowej spółki, wyznaczonych celów handlowych, marketingowych. Wydzielono także dział zakupów towarów z powołaniem funkcji kupców. Opracowany został także nowy system wynagradzania przedstawicieli handlowych co również ma podwyższyć efektywność sprzedaży oraz ściągłość należności od kontrahentów.

Emitent informuje, że w dniu 20 grudnia 2010 roku Pan Bogdan Grzegorz Waśniewski oraz Pan Jarosław Pudo złożyli rezygnację z pełnienia funkcji odpowiednio Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu ADVADIS S.A.. Jednocześnie, uchwałą z dnia 20 grudnia 2010 roku, Rada Nadzorcza Emitenta delegowała Pana Adama Brodowskiego do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu. W dniu 28 lutego 2011 Pan Adam Brodowski decyzją Rady Nadzorczej został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu ADVADIS S.A..

W dniu 28 lutego 2011 Pan Jerzy Bartosiewicz zrezygnował z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, pozostając członkiem Rady Nadzorczej. 28 lutego 2011 roku decyzją

Rady Nadzorczej Pan Krzysztof Maciejec objął funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zarząd ADVADIS S.A. informuje, że przy okazji badania sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku, powstała uzasadniona wątpliwość co do rzetelności sprawozdania finansowego Emitenta za 2009 rok, w zakresie właściwego ujęcia przychodów z otrzymanych rabatów, upustów i skont. Ówczesny Zarząd Emitenta, zgodnie z postanowieniami MSR 18, przychody z otrzymanych rabatów, upustów i skont oszacował na podstawie umów łączących Emitenta z dostawcami oraz planowanych transakcji. Przychody te rozpoznawano w okresach dokonania zakupów od dostawców, a nie w momencie faktycznego uzyskania rabatu, upustu lub skonta w drodze otrzymania noty uznaniowej lub innego dokumentu potwierdzającego przychód. Na skutek błędnych założeń ówczesnego Zarządu co do możliwości otrzymania od dostawców rabatów, upustów i skont najprawdopodobniej doszło do zawyżenia ich wartości. W związku z powyższym obecny Zarząd Emitenta zlecił ponowne badanie sprawozdania finansowego Emitenta za 2009 rok. Przekazany przez biegłego rewidenta raport wykazał, iż rabaty, upusty i skonta za rok 2009 nie rozliczyły się w kwocie 3.750.764,46 zł.

Powyższe zdarzenie zostanie zaprezentowane w bilansie Emitenta za 2010 rok, poprzez korektę niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych i należności i nie będzie miało wpływu na wynik finansowy za 2010 rok.

W dniu 28 października 2010 roku Zarząd ADVADIS S.A. podjął uchwały o odwołaniu prokury Panów:

1. Zdzisława Mullera - pełniącego funkcję Dyrektora Handlowego Emitenta,
2. Witolda Rosiaka - pełniącego funkcję Dyrektora Pionu Finansowo - Księgowego Emitenta.

Z dniem 28 października Zarząd ADVADIS S.A. postanowił odwołać z funkcji Dyrektora Pionu Finansowo – Księgowego Pana Witolda Rosiaka. Od 2 listopada 2010 roku Zarząd ADVADIS S.A. powołał na to stanowisko Panią Jolantę Dudę.

W dniu 2 listopada 2010 roku Pan Krzysztof Borkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta i członkostwa w Komitecie Audytu Emitenta, ze skutkiem na dzień 2 listopada 2010 roku. Pan Krzysztof Borkowski nie podał przyczyny rezygnacji.

Zarząd ADVADIS S.A. informuje, iż w dniu 01 grudnia 2010 roku podpisany został aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym zawartej z BRE BANK S.A. w dniu 06 grudnia 1999 roku (wraz z późniejszymi zmianami). Na mocy zawartego aneksu zmniejszona została kwota kredytu z 17 mln złotych do 14 mln złotych. Obniżenie kwoty kredytu nastąpiło w dniu 03 grudnia 2010 roku, w oparciu o środki, które Emitent zabezpieczył już na poczet spłaty w/w kredytu. Zmiana pozostałych warunków umowy związana jest ze zmianą kwoty kredytu.

W dniu 17 grudnia 2010 roku Zarząd ADVADIS S.A. podjął uchwały o:

1. Odwołaniu prokury Pana Janusza Królika.
2. Powołaniu Panów Zbigniewa Bzukały, Łukasza Wójcika oraz Krzysztofa Zbyszewskiego na prokurentów Emitenta i udzielenia im prokur łącznych, w ten sposób, że dla dokonywania przez każdego z prokurentów czynności sądowych i pozasądowych w imieniu Emitenta konieczne jest współdziałanie prokurenta z przynajmniej jednym

członkiem Zarządu Emitenta lub prokurentem Emitenta.

W dniu 02 marca 2010 roku Zarząd ADVADIS S.A. podjął uchwałę o powołaniu Pana Marcina Toporowskiego na prokurenta Emitenta i udzielenia mu prokury łącznej, w ten sposób, że dla dokonywania przez każdego z prokurentów czynności sądowych i pozasądowych w imieniu Emitenta konieczne jest współdziałanie prokurenta z przynajmniej jednym członkiem Zarządu Emitenta lub prokurentem Emitenta.

### **2.1.2 Przewidywany rozwój jednostki**

W 2006 roku Emitent podjął działania zmierzające do stworzenia pierwszej na polskim rynku, niezależnej ogólnopolskiej grupy dystrybucyjnej napojów alkoholowych oraz napojów bezalkoholowych. Czerpiąc doświadczenie z wcześniejszej działalności na rynku piwa (produkcji i sprzedaży piwa do 2005 r.) w 2007 roku Emitent rozpoczął przejmowanie najlepszych podmiotów hurtowych, mających największy potencjał wzrostu sprzedaży na obsługiwanych przez siebie rynkach. W 2007 i 2008 r. dokonano akwizycji 10 spółek zajmujących się dystrybucją alkoholi i napoi oraz przejęto majątek 4 spółek z którymi podpisane zostały umowy dotyczące zakupu towarów, opakowań, środków transportowych oraz wynajmu powierzchni magazynowych.

Celem przejęć było osiągnięcie przez Emitenta odpowiedniej skali działalności wraz z wykorzystaniem efektu synergii i skali przekładającej się na poprawę rentowności przejmowanych podmiotów. W wyniku przejęć Emitent tworzy w pełni zintegrowany podmiot złożony z centrali w Krakowie oraz oddziałów prowadzących bezpośrednią działalność operacyjną. Aktualnie (wg stanu na dzień 29 kwietnia 2011 r.) Emitent prowadzi działalność za pośrednictwem 16 oddziałów hurtowych zlokalizowanych w 9 województwach podzielonych z kolei na 5 makroregionów: Śląsk, Południe, Południowy Zachód, Północ oraz Środkowy Wschód. Dodatkowo Emitent prowadzi 16 punktów sprzedaży detalicznej funkcjonujące przy hurtowniach. Obecnie Emitent kontynuuje monitorowanie rynku w celu ewentualnego przejęcia kolejnych atrakcyjnych podmiotów pasujących do profilu działalności. Z uwagi na prowadzony aktualnie w spółce proces optymalizacji kosztowo – przychodowej Emitent nie wyklucza podjęcia działań w zakresie ograniczania liczby platform operacyjnych celem skupienia się na najbardziej rentownych obszarach, stąd nie wyklucza obniżania przychodów ze sprzedaży kreowanych przez spółkę. Emitent prowadząc takie działania będzie koncentrował się na utrzymaniu rynku dochodowych klientów na obszarze likwidowanych oddziałów, jednakże relokacji obsługujących platform, a tym samym zmniejszenia kosztów prowadzonej działalności operacyjnej. Emitent działa na terenie całej Polski, co umożliwia świadczenie usługi w zakresie handlu hurtowego i detalicznego, niedostępnych dla małych, rozproszonych na rynku dystrybutorów. Ogólnopolski charakter oraz niezależność od producentów daje mu możliwości oferowania atrakcyjnych na rynku produktów oraz wsparcia ich sprzedaży, bez konieczności koncentrowania się na produktach własnych. Emitent zamierza być preferowanym partnerem krajowych sieci detalicznych (tj. Bomi, Sieć 34, Rabat Pomorze, Piotr i Paweł, Lewiatan, Żabka, PSS, Alma, Chata Polska i inne). Emitent jako znacząca i stabilna finansowo organizacja zamierza być kluczowym na rynku polskim dystrybutorem mogącym zaoferować szybkie zbudowanie sieci dystrybucyjnej do kluczowych punktów handlowych dzięki pokryciu rynku w ok. 20% własnymi siłami sprzedaży. Pozwoli to na przejęcie od producentów części dotychczasowych zadań ich działów sprzedaży.

Rynkiem docelowym Emitenta są zarówno sklepy zrzeszone i niezrzeszone w sieciach handlowych, posiadające w swoim asortymencie produkty z portfela Emitenta (tzn. posiadające koncesje na handel piwem i napojami alkoholowymi oraz handlujące napojami bezalkoholowymi). Emitent obecnie obsługuje ponad 8 tys. punktów

detalicznych (prywatnych oraz sieciowych) na terenie całego kraju. Szacowana liczba potencjalnych sklepów, które mogłyby zostać objęte współpracą z Emitentem to ok. 100 tys. placówek handlowych. Podstawowym rynkiem zbytu dla produktów oferowanych przez Emitenta jest rynek krajowy. Odbiorcami są głównie sklepy detaliczne oraz drobne podmioty prowadzące podhurt. Niewielkie ilości sprzedaży ogółem stanowią wewnątrzwspólnotowe dostawy piwa.

Emitent nie jest związany umowami na wyłączność z żadnym producentem. W związku z tym Emitent kieruje się wysokością osiąganą na poszczególnych towarach marży, kształtując swój portfel w taki sposób, aby uzyskać możliwie największą rentowność. Dobór portfela marek zdeterminowany jest przez preferencje rynkowe, wobec czego wszystkie produkty mogą znaleźć się w ofercie Emitenta, w zależności od zmieniających się oczekiwań odbiorców.

Emitent w ramach oddziałów prowadzi jedną politykę cenową i sprzedażową towarów, oraz wspólną politykę portfelową oferowanych marek. Wprowadzony został również jednolity program finansowo-księgowy, a także sprawna strategia logistyki dostaw magazynowania i zarządzania flotą między oddziałami. Dzięki wykorzystaniu efektu skali i synergii, Emitent ma możliwość negocjacji lepszych warunków z dostawcami towarów i usług, zapewniając sobie lepszą pozycję na rynku, a tym samym maksymalizację rentowności operacyjnej oraz optymalizacji struktury finansowania.

Emitent w 2011 podjął decyzje w zakresie budowy własnej sieci franczyzowej sklepów detalicznych realizowana poprzez spółkę zależną tj. Polski Detal Zawisza S.A. (szczegóły założenia - raport bieżący Emitenta nr 02/2011 zamieszczony na stronie [www.advadis.com](http://www.advadis.com)).

W dniu 28 lutego 2011 roku zarząd Emitenta podjął uchwały o emisji obligacji serii A oraz serii B, o wartości nominalnej odpowiednio 9.950.000 PLN oraz 4.500.000 PLN. Obligacje są imienne, dokumentowe, z dwunastomiesięcznym terminem wykupu, dyskontowe, o wartości nominalnej 50.000 złotych (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) każda. Cena emisyjna każdej Obligacji wynosi 46.000 złotych (słownie: czterdzieści sześć tysięcy złotych 00/100). Środki uzyskane z emisji Spółka przeznaczy na spłatę zobowiązań kredytowych względem BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie oraz na zwiększenie kapitału obrotowego.

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

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

### **2.1.4 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

W 2010 roku nastąpił wyraźny spadek przychodów w porównaniu z 2009 rokiem, co przy quasi stałym charakterze kosztów przełożyło się na wysoką stratę za 2010 rok. Emitent podjął kroki mające na celu zmniejszenie kosztów operacyjnych, poprzez wprowadzenie wewnętrznego planu restrukturyzacyjnego oraz likwidację najmniej rentownych oddziałów. Efekty wprowadzanych zmian powinny być w pełni widoczne w połowie 2011 roku. Widoczną już poprawę przedstawiono w szacunkach za I kwartał 2010 roku w raporcie nr 7/2011 z 07 kwietnia 2011 roku. W minionym roku Spółka ponosiła w dalszym ciągu zarówno wymierne, jak i niewymierne koszty połączenia. Należy zatem przyjąć, iż wynik roku 2010, szczególnie w zakresie wyniku netto, nie odzwierciedla potencjału Spółki.

Trzeba też pamiętać, iż równocześnie w roku 2010 mieliśmy do czynienia z efektami kryzysu gospodarczego na świecie. Jakkolwiek w Polsce kryzys nie był wprost

widoczny, to jednak miał on wpływ na nastroje konsumentów. Emitent też starając się naprawić sytuację finansową, szczególnie w zakresie kapitałów obrotowych, zdecydował się na emisję obligacji, dzięki którym poprawić się ma zdolność do regulowania bieżących zobowiązań oraz spłaty zadłużenia względem BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie.

### 2.1.5 Nabycie akcji własnych

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

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

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

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

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

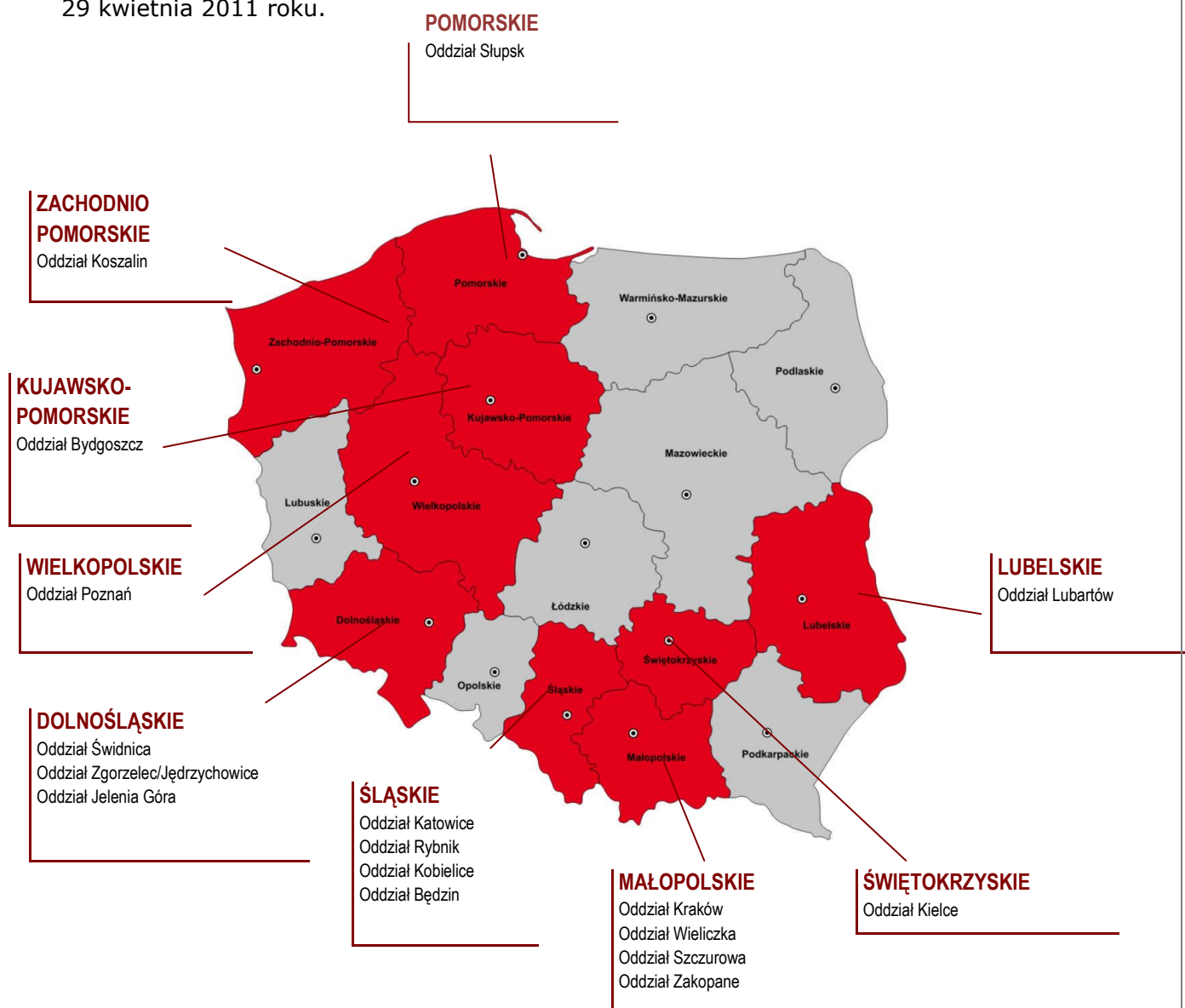
### 2.1.6 Posiadane przez jednostkę oddziały(zakłady)

Spółka ADVADIS S.A. posiada następujące oddziały:

ODDZIAŁ BĘDZIN	ul. Małobądzka 101 42-500 Będzin	ODDZIAŁ POZNAŃ	ul. Jasielska 10 A 60-476 Poznań
ODDZIAŁ BYDGOSZCZ	ul. Kielecka 6 85-872 Bydgoszcz	ODDZIAŁ RYBNIK	ul. Sportowa 110 44-270 Rybnik
ODDZIAŁ FRANOWO	ul. Franowo 1 (Gildia Franowo) 61-302 Poznań	ODDZIAŁ SŁUPSK	ul. Przemysłowa 10 76-200 Słupsk
ODDZIAŁ JELENIA GÓRA	ul. Krakowska 28 58-500 Jelenia Góra	ODDZIAŁ SŁUPSK	ul. Bałtycka 32 76-200 Słupsk
ODDZIAŁ KATOWICE	ul. Leopolda 15 40-189 Katowice	ODDZIAŁ SZCZUROWA	ul. Rynek 2 32-820 Szczurowa
ODDZIAŁ KIELCE	ul. Hauke Bosaka 11 25-217 Kielce	ODDZIAŁ ŚWIDNICA	ul. Tolstoja 12 58-105 Świdnica

<b>ODDZIAŁ KOSZALIN</b> ul. Zwycięstwa 278 75-950 Koszalin, Ul. Słowiańska 8g, 75-846 Koszalin	<b>ODDZIAŁ WIELICZKA</b> ul. Jasna 1 32-020 Wieliczka
<b>ODDZIAŁ KRAKÓW</b> ul. Saska 4 30-720 Kraków	<b>ODDZIAŁ ZGORZELEC</b> Jędrzychowice 117-118 59-903 Zgorzelec
<b>ODDZIAŁ LUBARTÓW</b> ul. Kolejowa 8 21-100 Lubartów	<b>ODDZIAŁ ZAKOPANE</b> ul. Szymony 25a 34-500 Zakopane

Poniższa mapka obrazuje rozmieszczenie terytorialne oddziałów ADVADIS S.A. na dzień 29 kwietnia 2011 roku.



Rys. 1. Schemat lokalizacji oddziałów ADVADIS S.A. na dzień 29 kwietnia 2011 roku.



### **2.1.7 Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:**

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

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

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

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

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

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

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

## **2.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych**

### **Bilans**

Suma bilansowa na dzień 31.12.2010 r. zamknęła się kwotą 221 594 tys. zł, co oznacza spadek o 18,30 % w porównaniu ze stanem na 31.12.2009 r.

**Aktywa**

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2010 r. wynosiły 142 348 tys. zł, i obniżyły o 12,61 % w porównaniu do stanu na koniec 2009 roku, stanowiąc ponad 64 % majątku ogółem Spółki; Wartości niematerialne i prawne stanowiły 70,19 %, natomiast rzeczowe aktywa trwałe 24,23 % aktywów trwałych ogółem. Inwestycje długoterminowe stanowiły 1,42 % aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2010 r. wynosiły 79 245 tys. zł i stanowiły 35,76 % aktywów ogółem; aktywa obrotowe obniżyły się o 26,85 % w porównaniu ze stanem na 31.12.2009 r. Zapasy stanowiły 38,35 %, natomiast należności krótkoterminowe 54,55 % aktywów obrotowych ogółem, co stanowi spadek o odpowiednio 42,40 % oraz 15,61 % w porównaniu ze stanem na koniec 2009 roku. Inwestycje krótkoterminowe na koniec 2010 roku wyniosły 572 tys. zł i stanowiły 0,72 % aktywów obrotowych. Inwestycje krótkoterminowe spadły w porównaniu z rokiem 2009 o 77,91 %.

**Pasywa**

Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2010 r. wynosił 113 069 tys. zł, co oznacza spadek o 30,15 % w porównaniu ze stanem na 31.12.2009 r.; kapitał własny stanowił 51,03 % pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec 2010 roku wynosiły 108 525 tys. zł i obniżyły się o 0,77 % w porównaniu z końcem 2009 roku. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 1,29 % zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 88,94 % ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania i spadły o 4,95 % w porównaniu ze stanem zobowiązań krótkoterminowych na 31.12.2009 r.

**Rachunek zysków i strat**

Przychody netto ze sprzedaży Spółki w roku 2010 wyniosły 568 733 tys. zł, co stanowi spadek o 7,72 % w porównaniu z rokiem 2009.

Wynik z działalności operacyjnej w 2010 roku wyniósł -44 468 tys. zł, wobec wyniku w wysokości -123 tys. zł w poprzednim okresie.

Wynik netto w 2010 roku wyniósł -48 794 tys. zł i uległ zmniejszeniu o 3 539 % w porównaniu z 2009 rokiem, w którym strata wyniosła 1 341 tys. zł.

**Rachunek przepływów pieniężnych**

Rok obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych 2 589 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 3 572 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej 1 434 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły - 7 023 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 572 tys. zł.



**Analiza wskaźnikowa**

<b><u>Wskaźniki rentowności</u></b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
rentowność działalności podstawowej (zysk (strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży)	-2,75 %	-0,10 %
rentowność sprzedaży netto (zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży)	-8,58 %	-0,22 %
rentowność netto kapitału własnego (zysk (strata) netto / kapitał własny)	-43,15 %	-0,83 %
<b><u>Wskaźniki efektywności</u></b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
wskaźnik rotacji majątku ( przychody ze sprzedaży / razem aktywa)	2,31	2,26
wskaźnik rotacji należności w dniach (średni stan należności z tyt. dostaw, robót i usług * 365 dnia / przychody ze sprzedaży)	29,94	28,33
wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach (średni stan zobowiązań z tyt. dostaw, robót i usług * 365 dnia / koszty działalności operacyjnej)	41,07	36,41
wskaźnik rotacji zapasów w dniach (średni stan zapasów * 365 dnia / koszty działalności operacyjnej)	25,97	30,21
<b><u>Płynność/ Kapitał obrotowy netto</u></b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
stopa zadłużenia (zobowiązania i rezerwy/ razem pasywa)	48,97 %	40,32 %
stopień pokrycia majątku kapitałem własnym (kapitał własny / razem aktywa)	55,79 %	59,56 %
kapitał obrotowy netto (w tys. zł) (razem majątek obrotowy– zobowiązania krótkoterminowe)	-17 278	6 777
wskaźnik płynności (razem majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania + rozliczenia międzyokresowe)	0,74	1,02
wskaźnik podwyższonej płynności ((razem majątek obrotowy– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania + rozliczenia międzyokresowe)	0,46	0,52

## **2.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

### **2.3.1 Ryzyko niezyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie przejęcia kolejnych podmiotów**

Strategia rozwoju Emitenta zakłada budowę ogólnopolskiej sieci dystrybucji poprzez przejęcia lokalnych dystrybutorów napojów. Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.) nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej: UOKiK), jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50 000 tys. Euro. Przez koncentrację należy rozumieć m.in. przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad innym przedsiębiorcą czy to w drodze nabycia/objęcia jego akcji/udziałów (uprawniających do wykonywania co najmniej 25% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy/wspólników) czy w drodze objęcia funkcji w jego organach zarządzających. Istnieje ryzyko, iż Prezes UOKiK może w przyszłości wydać decyzję zakazującą dalszej koncentracji, polegającej na przejęciu przez Emitenta kontroli nad kolejnym podmiotem z branży dystrybucyjnej. Taka decyzja mogłaby opóźnić lub uniemożliwić realizację założonej strategii rozwoju, a co za tym, przychodów i wyników operacyjnych, co może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

### **2.3.2 Ryzyko związane z warunkami pogodowymi**

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

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

### **2.3.3 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

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

Istnieje ryzyko, że po sezonie w magazynach Emitenta będą znajdować się towary w kwocie przewyższającej zakładany wcześniej poziom zapasów magazynowych. Spowodowałoby to obniżenie wyników finansowych i dodatkowe zamrożenie środków obrotowych w towarze, co mogłoby się przyczynić do zmniejszenia płynności Emitenta. Wzrost posezonowych zapasów mógłby też prowadzić do konieczności zwiększenia wykorzystywanych powierzchni magazynowych.

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

#### **2.3.4 Ryzyko nie spłacenia całości lub części należności przez Wytwórnę Wody Źródlanej**

Zgodnie z aneksem do porozumienia w sprawie spłaty zobowiązań, w dniu 30 września 2009 r. Emitent dokonywał okresowych potrąceń zobowiązań WWŹ z wierzytelności Fuhrmann Sp. z o.o.. Z powodu złego stanu finansowego Fuhrmann Sp. z o.o., grożącej wstrzymaniem działalności i w konsekwencji brakiem możliwości dokonywania potrąceń wzajemnych zobowiązań, Emitent zdecydował się na dokonanie całkowitego (100%) odpisu należności od WWŹ S.A..

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

Budując od podstaw ogólnopolską sieć, Emitent w drugiej połowie 2008 roku dokonał połączenia z 10 spółkami – lokalnymi podmiotami zajmującymi się hurtową dystrybucją napojów alkoholowych i bezalkoholowych. Przyłączone spółki korzystały z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów w rachunku bieżącym, kredytów obrotowych, kredytów inwestycyjnych (w tym na pojazdy dostawcze), factoringu dostaw w bankach lokalnych i ogólnopolskich. Ponadto znaczną część finansowania stanowiło finansowanie krótkoterminowe, z terminem spłaty poniżej 12 miesięcy.

Emitent przeprowadził proces konsolidacji linii kredytowych oraz obsługi operacyjnej prowadzonej przez banki. W kontekście realizowanych przez spółkę wyników finansowych nie można wykluczyć wzrostu kosztu pozyskania pieniądza z uwagi na wzrost marży banków z jednej strony, a także możliwość podniesienia bazowych stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Skuteczność realizacji programu optymalizacji kosztowo – przychodowej w dłuższej perspektywie powinna przełożyć się na możliwość renegotjacji wysokości marż procentowych uznawanych jako wycenę ponoszonego ryzyka finansowania.

Nie można jednak wykluczyć bardziej restrykcyjnej polityki instytucji finansowych co może się przełożyć na zmniejszanie obcego kapitału obrotowego udzielonego w formie linii kredytowych, a tym samym konieczność pozyskania innych źródeł finansowania oraz głębszego zmniejszenia zapotrzebowania na kapitał kredytowy.

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

#### **2.3.6 Ryzyka związane z regulowaniem należności**

Emitent dostarcza towary handlowe do ponad 8 tys. punktów sprzedaży detalicznej na terenie całego kraju. W 2010 roku przeciętny cykl inkasa należności krótkoterminowych Emitenta trwał 30 dni, natomiast spłaty zobowiązań krótkoterminowych – 41 dni. Spółka prowadzi wzmożone monitorowanie ściągальności należności (w tym z wykorzystaniem podmiotów zewnętrznych do ich egzekucji).

Nie można wykluczyć, że niektórzy odbiorcy nie będą w stanie terminowo regulować należności lub odmówią uregulowania należności wobec Emitenta. Ryzyko

niewypłacalności odbiorców Emitenta lub nieterminowego regulowania należności szczególnie wzrasta w sytuacji znaczącego spowolnienia gospodarczego w Polsce i załamania gospodarek wielu krajów europejskich (co ma wpływ na poziom zamożności konsumenta indywidualnego). Ponadto ewentualny przegląd sytuacji odbiorców i zaostrzenie wymagań co do regulowania przez nich należności mogłyby skutkować zmniejszeniem liczby odbiorców Emitenta, co mogłoby mieć wpływ istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

### **2.3.7 Ryzyko kursowe**

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

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

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

### **2.3.8 Ryzyko utraty zezwolenia na obrót hurtowy napojami alkoholowymi przez Emitenta**

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

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

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

Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

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

Emitent dokonuje zakupu towarów handlowych od krajowych producentów oraz od importerów napojów alkoholowych i bezalkoholowych, analizując na bieżąco zapotrzebowanie odbiorców, preferencje konsumentów i uzyskiwane marże. Około 60% obrotów Emitenta pochodzi z dystrybucji piwa od różnych dostawców. Jeden z dostawców, Kompania Piwowarska, osiąga udział w obrocie Emitenta na poziomie 36,2 % w roku 2010, oferując m.in. dwie najpopularniejsze w kraju marki. Realizując politykę dywersyfikacji (a tym samym zmniejszenia ryzyka) Emitent podjął działania w zakresie zmniejszenia udziału tego dostawcy w obrocie uzyskując wartość 21,7 % w I kwartale 2011 w odniesieniu do ogólnej wartości sprzedaży.

Spółka ta działa na rynku w oparciu o dystrybucję pośrednią, tzn. poprzez centra dystrybucyjne zaopatruje zewnętrzne hurtownie oraz hipermarkety (tzw. nowoczesny kanał sprzedaży), natomiast nie prowadzi bezpośrednio zaopatrzenia sklepów i innych punktów sprzedaży.

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

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

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

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

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

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

- poziom i zmiany produktu krajowego brutto,
- sytuacja na rynku pracy,
- wysokość średniego wynagrodzenia,
- polityka podatkowa państwa,
- poziom inflacji,
- zmiany kursów walut.
- przepisy regulujące podaż i popyt na alkohol (koncesje, kodeks drogowy, obsługa imprez masowych etc)

Dobra koniunktura gospodarcza wpływa pozytywnie na poziom zakupów konsumpcyjnych. Przeciwnie, spowolnienie w Polsce i atmosfera głębokiego kryzysu w gospodarce światowej powodują ograniczenie zakupów i zmianę preferencji zakupowych konsumentów.

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

Wg danych producentów piwa i alkoholi mocnych nastąpił spadek sprzedaży w roku ubiegłym. Dalsze utrzymywanie się spowolnienia gospodarczego lub jego pogłębienie może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

#### **2.3.11 Ryzyka związane z konkurencją**

Emitent funkcjonuje na bardzo konkurencyjnym rynku hurtowej dystrybucji napojów alkoholowych i bezalkoholowych, na którym o dostawy na lokalnych rynkach (dostawy do lokalnych punktów sprzedaży detalicznej) rywalizują firmy różnej skali i filozofii działalności. Na rynku są obecne duże renomowane firmy międzynarodowe, hurtownie ogólnokrajowe, a także małe, niszowe podmioty, hurtownie niezależne, jak i związane z poszczególnymi producentami. Głównym narzędziem walki konkurencyjnej jest obniżanie osiąganych marż, a odbiorcy aktywnie poszukują bardziej korzystnych możliwości zaopatrzenia.

Zaostrzenie się walki cenowej o odbiorcę może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Spółka stara się wzmacniać swoją pozycję rynkową i przewagę konkurencyjną poprzez nacisk na zwiększenie skali działania, poszerzenie oferowanego asortymentu i wysoką jakość obsługi odbiorców.

Nasilenie działań konkurentów, oprócz pogorszenia wyników finansowych Emitenta w wyniku presji na obniżkę marż handlowych, może powodować także zwiększenia trudności w pozyskiwaniu i utrzymywaniu istniejących odbiorców, a także zaostrzenie rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników, dysponujących dobrymi relacjami z grupami odbiorców.

Strategia Emitenta oparta jest na konsolidacji (dokonanej i planowanej) rentownych, wiodących lokalnych podmiotów. Emitent obserwuje silny i trwały proces konsolidacji branży wyrażający się między innymi w znaczącym obniżeniu się ilości koncesji na przestrzeni ostatniej dekady.

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

Nie można wykluczyć, iż w wyniku dalszej konsolidacji branży pozycja konkurencyjna Emitenta uległaby osłabieniu, co nie pozostałoby bez wpływu na przychody i wyniki Emitenta w przyszłości. Pozostawanie jednak uczestnikiem procesu integracji rynku Advadis ma podstawy do bardziej optymistycznego spojrzenia w przyszłość i uczestnictwa w benefitach wynikających z lepiej poukładanej dystrybucji.

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

#### **2.3.12 Ryzyko związane ze zmianą stawek podatku akcyzowego**

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



przychodów budżetu państwa, szczególnie w sytuacji spowolnienia gospodarczego i zmniejszenia przychodów z podatków od dochodów osobistych i przedsiębiorstw, dlatego istnieje ryzyko, iż Minister Finansów nie będzie obniżał stawki podatku dochodowego od napojów alkoholowych.

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

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

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

## **2.4 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

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

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

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

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

Zarząd ADVADIS S.A. niniejszym informuje, że w roku 2010 w Spółce nie były stosowane poniższe zasady ładu korporacyjnego:

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

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

Spółka nie dysponuje na dzień dzisiejszy stosownym sprzętem umożliwiającym transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, jak również rejestrowanie przebiegu obrad i upublicznianie go na stronie internetowej. Z kolei wynajmowanie profesjonalnej firmy do obsługi walnego jest w opinii Spółki zbyt

kosztowne w stosunku do uzyskanych efektów. Zastosowanie zasady będzie możliwe po wyposażeniu Spółki w odpowiedni sprzęt.

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

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

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

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

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

#### **Zasada III.1**

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

#### **Zasada III.6**

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

#### **Zasada III.7**

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



spółek notowanych na GPW" zasada ta nie obowiązuje.

### **Zasada III.8**

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

### **Zasada IV.10**

Spółka nie w pełni realizuje zasadę określoną w części IV.10 "Dobrych Praktyk spółek notowanych na GPW".

Spółka nie dysponuje na dzień dzisiejszy odpowiednim zapleczem technicznym umożliwiającym akcjonariuszom dogodny udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zastosowanie zasady będzie możliwe w chwili wyposażenia Spółki w odpowiednie systemy, co zostanie przez Spółkę uczynione z uwzględnieniem jednak niniejszej zasady w zakresie wprowadzenia jej zasad najdalej od 1 stycznia 2012 roku.

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

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

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

Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza spośród ofert renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność. Elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdania finansowego jest kontrola wewnętrzna sprawowana przez dział kontroli Spółki. System kontroli wewnętrznej obejmuje najistotniejsze procesy Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdania finansowego. Za przygotowanie sprawozdania finansowego Spółki odpowiedzialny jest pion finansowo - księgowy kierowany przez Dyrektora Pionu Finansowo – Księgowego. Dane finansowe poddane są wcześniejszej analizie przez Zarząd i po akceptacji prezentowane w sprawozdaniu finansowym.

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

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

Kapitał zakładowy Spółki ADVADIS S.A. wynosi 201.455.999 zł i dzieli się na 201.455.999 akcji, które uprawniają do 207.255.999 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

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

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

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

Akcje ADVADIS S.A. serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na

jedną akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Posiadaczami akcji imiennych uprzywilejowanych serii "A" Spółki ADVADIS S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku są:

Współpraca Sp. z o.o.	- 2.050.000 akcji serii A
Krzysztof Maciejec	- 650.000 akcji serii A
Michał Soczyński	- 300.000 akcji serii A

W dniu 29 kwietnia Spółka powzięła informację o dokonaniu sprzedaży akcji imiennych uprzywilejowanych serii A w ilości 1.550.000 z pominięciem procedury wynikającej §5 ust.2 Statutu Emitenta, w wyniku czego zgodnie z postanowieniem §3 pkt 2 zd. 2 Statutu Emitenta uprzywilejowanie dla tych akcji wygasa (raport bieżący 9/2011 z 29 kwietnia 2011 roku).

Posiadaczami akcji imiennych uprzywilejowanych serii "A" Spółki ADVADIS S.A. na dzień 29 kwietnia 2011 roku są:

Współpraca Sp. z o.o.	- 450.000 akcji serii A
Krzysztof Maciejec	- 650.000 akcji serii A
Michał Soczyński	- 300.000 akcji serii A
Tomasz Puchalski	- 50.000 akcji serii A

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

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

**2.4.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

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

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

**Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.**

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

wieloosobowego wyznacza członkom Zarządu stanowiska.

§ 8 ust. 4 Statutu Emitenta przewiduje, że mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za ostatni roku urzędowania.

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

#### **Uprawnienia osób zarządzających.**

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

§ 9 ust. 2 Statutu Emitenta przewiduje, że Zarząd podejmuje wszelkie decyzje niezastrzeżone do kompetencji innych organów spółki. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami spółki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzega prawa, postanowień Statutu oraz uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i Radę Nadzorczą. Zarządowi nie przysługują uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Emitenta.

#### **2.4.9 Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta**

Zmiana statutu Spółki ADVADIS S.A. wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu tej zmiany do Krajowego Rejestru Sądowego. Zarząd zobowiązany jest zgłosić zmianę statutu do Sądu Rejestrowego w terminie do 3 miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego uchwała Walnego Zgromadzenia nie może być zgłoszona do Sądu Rejestrowego po upływie 6 miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – po upływie 12 miesięcy od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego, albo stwierdzenia równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym, oraz nie później niż po upływie 1 miesiąca od dnia przydziału akcji. W przypadku podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego zgłoszenie jej do Sądu Rejestrowego powinno nastąpić do 6 miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

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

Walne Zgromadzenie Spółki ADVADIS S.A. obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy bądź też na żądanie Rady Nadzorczej bądź też na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 część kapitału akcyjnego lub akcjonariuszy reprezentujących 100% akcji uprzywilejowanych serii A. W żądaniu należy wskazać sprawy wnoszone pod obrady. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno być zwołane w ciągu 14 dni od dnia przedstawienia żądania. Ponadto obowiązek Zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy do Rady Nadzorczej Emitenta, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym ustawowo. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Walne Zgromadzenia

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

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

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

Do zasadniczych uprawnień Walnego Zgromadzenia należy podjęcie uchwały mającej za przedmiot: rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków, postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej



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

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

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

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

W przypadku, gdy akcjonariusz jest osobą prawną lub jest reprezentowany przez pełnomocnika, uczestnictwo przedstawiciela akcjonariusza wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu w sposób należyty. Domniemywa się, iż dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, jak również pełnomocnictwo udzielone w postaci elektronicznej zgodnie z art. 412<sup>1</sup> § 2 k.s.h., są zgodne z prawem, chyba że ich autentyczność lub ważność prima facie budzi wątpliwości Zarządu Spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

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

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

##### **Zarząd**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu Spółki ADVADIS S.A. przedstawiał się następująco:

Adam Brodowski - pełniący obowiązki Prezesa Zarządu - Delegowany Członek Rady Nadzorczej

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

- 29 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki ADVADIS S.A. podjęła uchwałę dokonującą odwołania z pełnionej przez Pana Lubomira Serbina funkcji Prezesa Zarządu,
- 29 czerwca 2010 roku Pan Zbigniew Rakocy, pełniący dotychczas funkcję

Wiceprezesa Zarządu ADVADIS S.A. złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska,  
-29 czerwca 2010 roku, Pan Bogdan Grzegorz Waśniewski, uchwałą Rady Nadzorczej, został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu ADVADIS S.A.,  
-29 czerwca 2010 roku, Pan Jarosław Pudo, uchwałą Rady Nadzorczej, został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ADVADIS S.A.,  
-20 grudnia 2010 roku Pan Bogdan Grzegorz Waśniewski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Emitenta, w tym z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta,  
-20 grudnia 2010 roku Pan Jarosław Pudo złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Emitenta, w tym z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta,  
-20 grudnia 2010 roku, Rada Nadzorcza Emitenta delegowała Pana Adama Brodowskiego - Członka Rady Nadzorczej Emitenta - do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu,  
-28 lutego 2011 roku Rada Nadzorcza Emitenta, uchwałą z dnia 28 lutego 2011 roku, powołała Pana Adama Brodowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta.

### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej ADVADIS S.A. przedstawiał się następująco:

Jerzy Bartosiewicz	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Puchalski	-	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Maciejec	-	Sekretarz Rady Nadzorczej
Damian Majkowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Roman Trębacz	-	Członek Rady Nadzorczej
Marek Misiek	-	Członek Rady Nadzorczej
Adam Brodowski*	-	Członek Rady Nadzorczej

\*Pan Adam Brodowski w dniu 20 grudnia 2010 roku został oddelegowany przez Radę Nadzorczą do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta.

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

-29 czerwca 2010 roku, uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, Pan Mieczysław Piekarski został odwołany ze składu Rady Nadzorczej Emitenta,  
-29 czerwca 2010 roku, uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, Pan Tadeusz Rozpara został odwołany ze składu Rady Nadzorczej Emitenta,  
-29 czerwca 2010 roku, uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, Pan Marek Misiek został odwołany ze składu Rady Nadzorczej Emitenta,  
-29 czerwca 2010 roku, Pan Krzysztof Topolewski złożył rezygnację z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Emitenta,  
-02 listopada 2010 roku, Pan Krzysztof Borkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta,  
-28 lutego 2011 roku, Pan Adam Brodowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

### **Opis działania organów zarządzających**

Zarząd Spółki ADVADIS S.A. może być jedno lub wieloosobowy. Jednoosobowy Zarząd składa się z Prezesa Zarządu, w przypadku Zarządu wieloosobowego składa się on z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów lub Członków Zarządu. Zarząd jest wybierany i powoływany przez Radę Nadzorczą, a jego kadencja trwa 3 lata. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za ostatni rok urzędowania. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani przez Walne Zgromadzenie

przed upływem kadencji większością 2/3 głosów, przy czym Prezes Zarządu może być odwołany wyłącznie z ważnych powodów. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz, podejmuje on wszelkie decyzje niezastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzega prawa, postanowień statutu oraz uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń w imieniu Spółki dotyczących zobowiązania lub rozporządzenia o wartości do 1.000.000 złotych uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie, natomiast powyżej tej kwoty konieczne jest współdziałanie dwóch członków Zarządu. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który: ustala kwartalne harmonogramy posiedzeń Zarządu, ustala porządek posiedzeń Zarządu oraz ich czas i miejsce, zwołuje posiedzenia Zarządu, określa treść projektów uchwał Zarządu oraz przedkładanych przez Zarząd projektów uchwał Walnego Zgromadzenia, przewodniczy posiedzeniom Zarządu. Zarząd jest zdolny do podejmowania uchwał gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali zawiadomieni o posiedzeniu za potwierdzeniem odbioru, a na posiedzeniu obecny jest Prezes Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów oddanych, a w przypadku równości głosów przeważa głos Prezesa Zarządu.

#### **Opis działania organów nadzorujących**

Stałym organem nadzoru w Spółce ADVADIS S.A. jest Rada Nadzorcza. Składa się ona z pięciu do siedmiu członków, wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani na okres 3 lat. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat Spółki za ostatni pełny rok kadencji Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani. Członkowie Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu wybierają ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej. Wyboru dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych członków Rady Nadzorczej. Wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej może dokonać również Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przy wyborze członków Rady Nadzorczej, w takim przypadku członkowie Rady Nadzorczej dokonują wyboru na pozostałe funkcje w Radzie Nadzorczej. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał i są zwoływane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzeniom przewodniczy Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w czasie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość na pisemny wniosek Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego lub Sekretarza Rady Nadzorczej. Treść projektu uchwały dostarcza członkom Rady Nadzorczej Zarząd Spółki w terminie dwóch tygodni od otrzymania wniosku od osób uprawnionych. Przewodniczący Rady Nadzorczej obowiązany jest zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu, każdego członka Zarządu lub co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej i obecność co najmniej 2/3 składu Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady lub Wiceprzewodniczącego. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i zobowiązani są do zachowania w tajemnicy informacji poufnych w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej



należy: powoływanie i odwoływanie Zarządu i jego poszczególnych członków; badanie z końcem każdego roku obrotowego bilansu oraz rachunków zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a także sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat; składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania; wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki; zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym ustawowo oraz zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane; ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, przy czym umowy z członkami Zarządu zawiera Przewodniczący Rady Nadzorczej; wyrażenie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań majątkowych jednorazowo przekraczających kwotę 10.000.000 złotych; zatwierdzanie struktury organizacyjnej Spółki; wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości (zgoda Rady Nadzorczej w tym przypadku zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia).

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

### **2.5.1 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta**

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

### **2.5.2 Dwa lub więcej postępowań dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta**

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

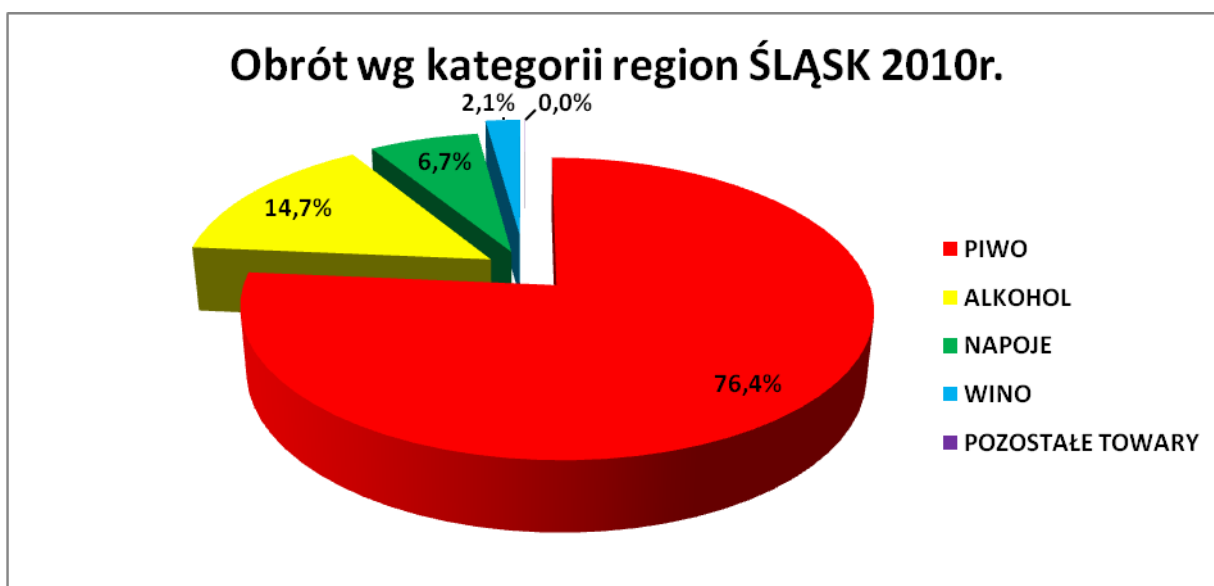
## **2.6 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym**

Przedmiotem działalności dystrybucyjnej Emitenta są cztery podstawowe grupy produktów. Należą do nich piwa, napoje, alkohole mocne oraz wina. Podstawowe grupy produktowe, w zakresie których Emitent prowadzi swoją działalność reprezentują towary takie jak piwo, wody mineralne, soki, napoje smakowe, napoje energetyczne, wódki czyste, gatunkowe, brandy, koniaki, whisky, likiery, wina

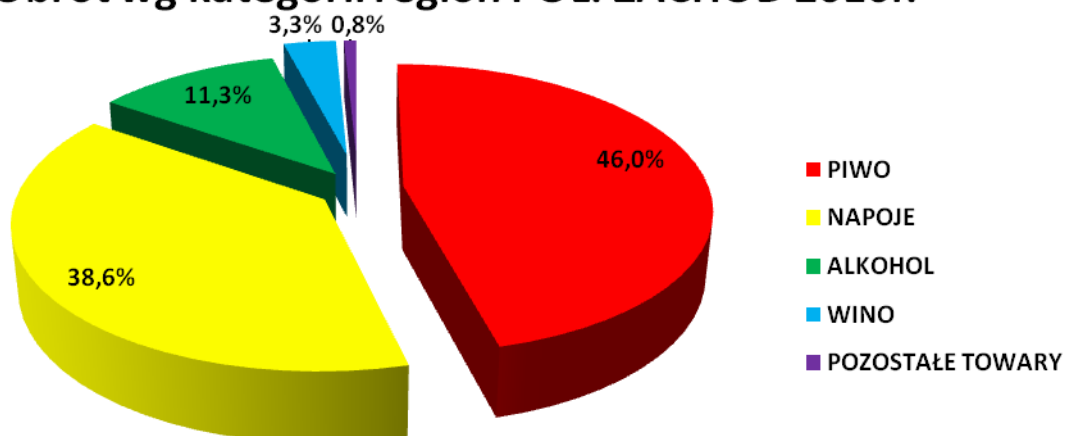
gatunkowe (wina stołowe, wina deserowe, likierowe) oraz owocowe. Spółka prowadzi usługi dystrybucyjne w zakresie handlu hurtowego i detalicznego obsługując zarówno odbiorców indywidualnych jak i podmioty sieciowe o charakterze lokalnym i ogólnopolskim. Strukturę sprzedaży poszczególnych kategorii produktów z wyszczególnieniem regionów, w których Spółka prowadzi swoją działalność przedstawiono w tabeli poniżej.

Dominującą kategorią w 2010 roku było piwo. Silnie rosnącą grupą towarową był alkohol. Warto również zaznaczyć, że wino podwoiło swój udział w sprzedaży. W ujęciu graficznym udziały poszczególnych kategorii produktowych w poszczególnych Regionach przedstawiają się następująco:

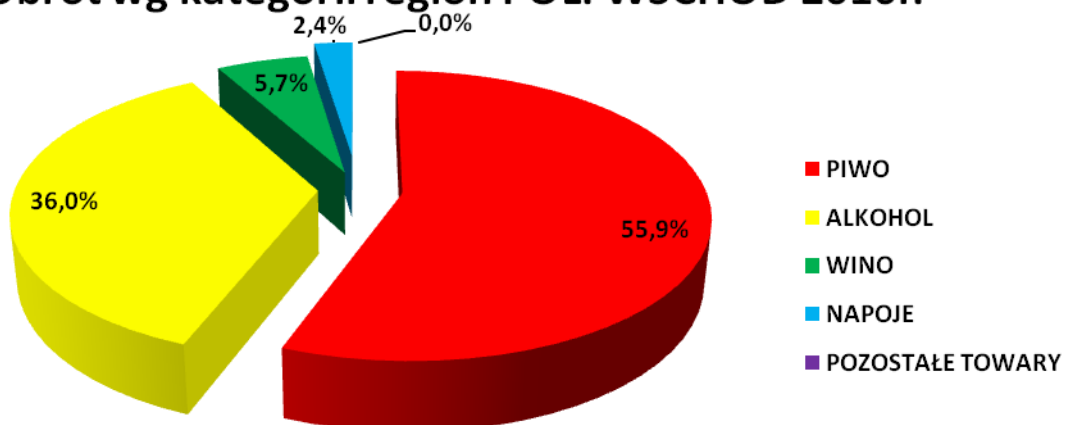
W Regionie Śląskim w wyniku zaplanowanych działań uzyskano przyrost udziału kategorii alkohole w sprzedaży z poziomu 10% na 14,7% rok do roku. Kluczowym elementem rozwoju sprzedaży w tym Regionie będzie kontynuacja trendu wzrostowego w kategorii napoje i alkohol.



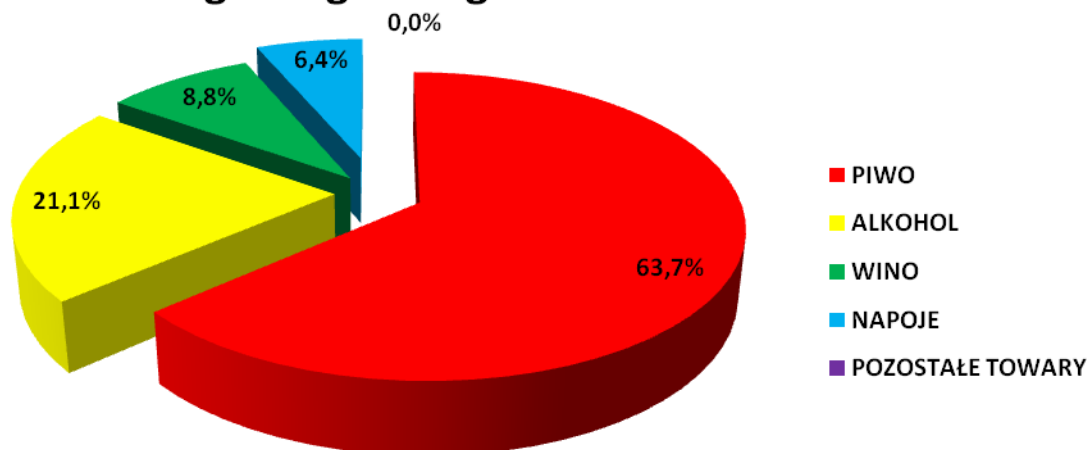
Struktura sprzedaży w Regionie Południowo Zachodnim w największym stopniu reprezentuje oczekiwaną strukturę dla całej Firmy Advadis. Strategia w tym Regionie zakłada dalszy wzrost kategorii alkoholi mocnych.

**Obrót wg kategorii region POŁ. ZACHÓD 2010r.**

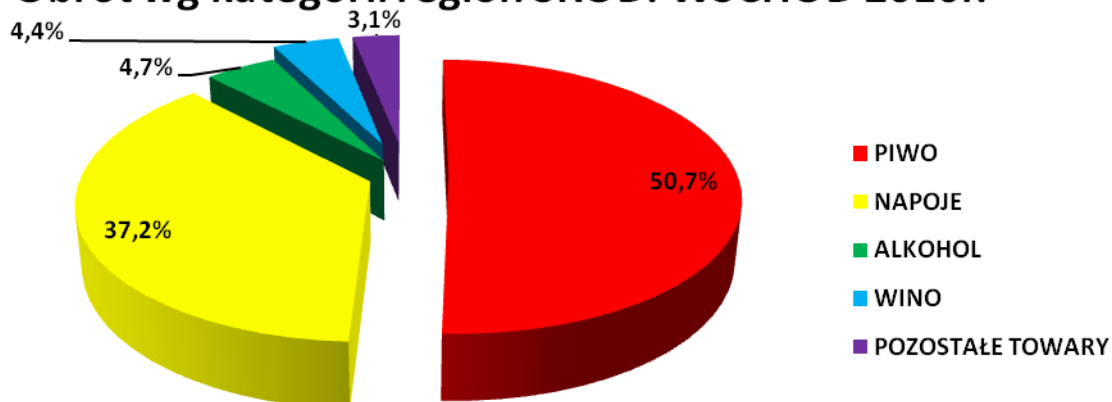
Kluczowym dla rozwoju sprzedaży w Regionie Południowo Wschodnim będzie zbudowanie rynku sprzedaży w kategorii napoje.

**Obrót wg kategorii region POŁ. WSCHÓD 2010r.**

Zaplanowane działania wzrostu sprzedaży w kategorii alkohol przyniosły wzrost o 3% rok do roku tej kategorii w Regionie Pomorskim.

**Obrót wg kategorii region POMORZE 2010r.**

Wzrost udziału alkoholi mocnych będzie wymagał dalszych skutecznych działań. Rok poprzedni pokazuje, że taki proces jest w trakcie realizacji.

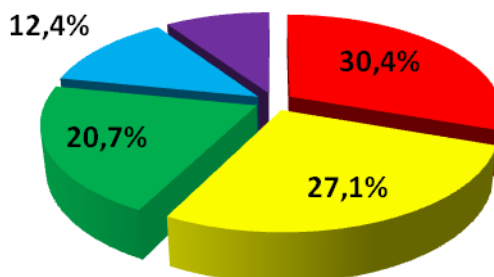
**Obrót wg kategorii region ŚROD. WSCHÓD 2010r.**

Udział Regionów w strukturze sprzedaży pozostaje zbliżony do wyników osiągniętych w 2009 roku.

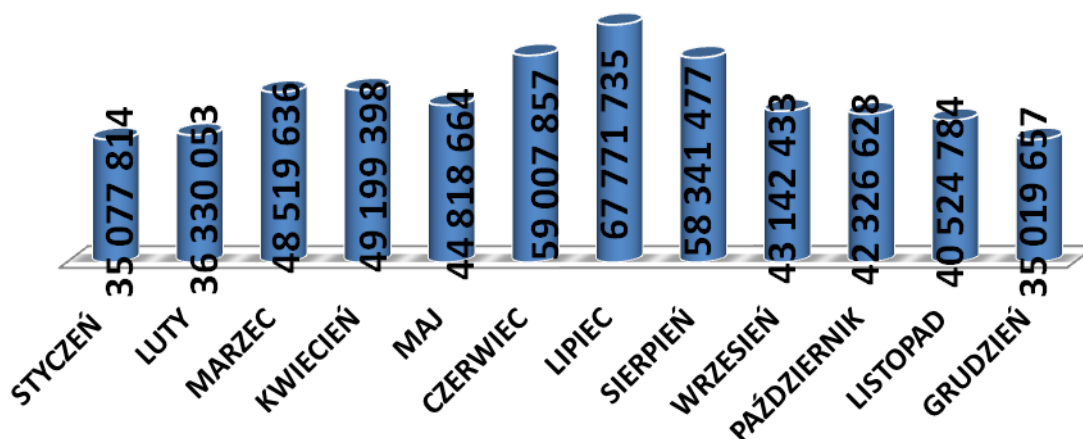
Trzy dominujące Regiony Śląsk, Południowy Zachód i Południowy Wschód odpowiadają za blisko 80% przychodów ze sprzedaży Emitenta.

### Obrót wg regionów 2010r.

■ ŚLĄSK ■ POŁ. ZACHÓD ■ POŁ. WSCHÓD ■ POMORZE ■ ŚROD. WSCHÓD



### Obrót 2010r. - dynamika miesięczna



## 2.7 Informacje o rynkach zbytu

W 2010 roku rynkami zbytu Emitenta były województwa: świętokrzyskie, małopolskie, śląskie, dolnośląskie, wielkopolskie, lubelskie, kujawsko-pomorskie oraz pomorskie i zachodnio-pomorskie.

Z tytułu realizacji dystrybucji do zakontraktowanych sieci Spółka była obecna handlowo także w województwie opolskim, podkarpackim czy mazowieckim. Dystrybucja jaką realizował Emitent w roku 2010 była oparta głównie na klientach krajowych. Należały do nich podmioty indywidualne, jak i struktury sieciowe o lokalnym i ogólnopolskim charakterze.

Poprzez przyjmowanie w obsługę dystrybucyjną nowych placówek Spółka umocniła swoją pozycję w sieciach o charakterze delikatesowym takich jak Alma Market, Bomi czy Piotr i Paweł. Rozpoczęła się także współpraca z sieciami Rabat i Spar.

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

renegocjowana co zaowocowało poprawą warunków lub bezzadaniowym charakterem współpracy poprawiającym bezpieczeństwo realizacji rabatów potransakcyjnych.

Dystrybuowane produkty pochodzą wyłącznie od podmiotów prowadzących działalność na terenie Polski. W grupie dostawców znajdują się importerzy produktów zagranicznych głównie win czy alkoholi mocnych np. whisky. Obszar obsługi rynku podhurtowego ulegał procesowi marginalizacji a cała uwaga została przeniesiona na pozyskiwanie klientów detalicznych.

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

Emitent w omawianym okresie prowadził szeroko rozumianą aktywność trademakingową oraz motywacyjną na poziomie swoich sił sprzedaży (konkursy dla PH czy pakiety zakupowe dla odbiorcy detalicznego).

Kluczowym dostawcą Spółki pozostaje Kompania Piwowarska. Pozostali Dostawcy znajdują się poniżej parametru 10% udziału obrotu total Emitenta. Do grona kluczowych dostawców należy zaliczyć firmę Stock i Żywiec Zdrój.

## **2.8 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta**

W toku prowadzonej działalności Emitent zawiera liczne umowy handlowe z wieloma podmiotami. W opinii Emitenta nie występują umowy znaczące, które miałyby decydujący wpływ na działalności Emitenta. Spółka Emitenta zdywersyfikuje zarówno dostawców, jak i kanały dystrybucji, tak by nie doprowadzić do uzależnienia od jednego lub kilku dostawców lub odbiorców. Na dzień 31 grudnia 2010 tylko umowa z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. można uznać za istotną, gdyż opiewała na 12 mln PLN.

## **2.9 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami**

**ADVADIS Spółka Akcyjna** na dzień opublikowania niniejszego raportu tworzy Grupę Kapitałową ze spółką pod firmą Polski Detal Zawisza S.A. oraz ADS Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

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

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

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

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem posiadała następujące umowy kredytowe:

Instytucja Finansująca	Rodzaj Kredytu	Wysokość kwoty kredytu i jego waluta	Rodzaj i wysokość stopy procentowej	Termin wymagalności
BRE Bank. S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	12 000 000,00 zł	WIBOR O/N + marża banku	30.06. 2011
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	5 500 000,00 zł	WIBOR 1M + marża banku	31.05. 2011
Bank Spółdzielczy w Jastrzębiu Zdroju	kredyt inwestycyjny	476 834,24 zł	WIBOR 1M + marża banku	30.11. 2013
Bank Gospodarki Żywnościowej S. A.	kredyt w rachunku bieżącym	9 000 000,00 zł	WIBOR 1M + marża banku	31.05. 2011

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

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

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

Spółka ADVADIS S.A. w okresie objętym niniejszym raportem nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych oprócz wymienionych w punkcie 2.1.2.

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

ADVADIS S.A. nie publikował prognoz finansowych na rok 2010.

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

W roku 2010 zarządzanie finansami w ADVADIS S.A. odbywało się w sposób racjonalny i efektywny. Zobowiązania z tytułu podatków i składek ZUS regulowała w terminie.

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

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

Zarząd ADVADIS S.A. uważa, iż Spółka jest przygotowana do realizacji zarówno bieżącej działalności operacyjnej jak i aktualnie realizowanych zamierzeń inwestycyjnych.

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

Na wynik 2010 roku nie wpłynęły w istotny sposób zdarzenia nadzwyczajne i nietypowe. W branży, w której działa Emitent obserwuje się zjawisko pewnej sezonowości i uzależnienia od pogody.

W pewnym stopniu na wyniki finansowe mogła wpływać atmosfera „kryzysu gospodarczego” i obawy przed pogorszeniem się ogólnej koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie oraz. Obecnie wszystko wskazuje na to, iż kryzys światowy w zasadzie



wyczerpał już swoją siłę. Jednak niektórzy analitycy wciąż wyrażają obawy o kondycję światowej gospodarki. Utrzymująca się więc wciąż pewna niepewność mogła faktycznie wpływać na ograniczanie konsumpcji w określonych zakresach. Wpływ na nastroje konsumentów miały też zapewne „Tragedia smoleńska” oraz powódź jaka nawiedziła kraj w 2010 roku.

Niezależnie od tego, faktem pozostaje nieco słabsze tempo wzrostu polskiej gospodarki, które mogło wpływać na wysokość przychodów Emitenta.

## **2.18 Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności**

### **Czynniki wewnętrzne**

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

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

Jakość świadczonych usług dystrybucyjnych oraz atrakcyjność oferty handlowej są czynnikami pozwalającymi na uzyskanie przewagi konkurencyjnej w stosunku do podmiotów oferujących mniejszy asortyment, dysponujących mniejszym taborem samochodowym czy też posiadającym mniej liczne siły sprzedaży oraz znacznie węższy obszar działania.

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

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

### **Czynniki zewnętrzne**

Emitent prowadzi działalność w branży silnie uzależnionej od warunków atmosferycznych. Stosunkowo niskie temperatury oraz opady atmosferyczne w lecie,

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

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

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

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

Z kolei sposobem na ograniczanie skutków podwyżek jest pełna zdolność do budowania optymalnego zapasu produktów w tzw. „starej cenie”. Taka sytuacja pozostawia wybór pomiędzy czasowym uzyskaniem wyższej marży a znaczną poprawą obrotu w konsekwencji podaży atrakcyjnej ceny.

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

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

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

Z drugiej jednak strony liczba i poziom wykształcenia przedstawicieli handlowych

Emitenta pozwala producentom skutecznie realizować cele także te nie związane z osiąganymi wolumenami. Stanowi to o znaczącej przydatności dystrybutora do realizacji celów jakie pozostają po stronie Dostawcy.

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

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

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

W roku 2010 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

## **2.20 Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi**

W roku 2010, zawarto umowy lub aneksy do umów związane z objęciem funkcji w zarządzie, przez osoby wskazane w punkcie 2.4.11. Prócz w/w umów, nie wystąpiły inne umowy zawierane między Emitentem a osobami zarządzającymi.

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

<b>Wynagrodzenie, nagrody i korzyści dla osób zarządzających w ADVADIS S.A. – wypłacone w 2010 r.</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Kwota (zł)</b>
Adam Brodowski	Prezes Zarządu	0,00
Bogdan Grzegorz Waśniewski	Prezes Zarządu	229 732,85
Lubomir Serbin	Prezes Zarządu	395 833,00
Jarosław Pudo	Wiceprezes Zarządu	95 870,34
Zbigniew Rakocy	Wiceprezes Zarządu	260 551,00
<b>RAZEM</b>		<b>981 987,19</b>

<b>Wynagrodzenie, nagrody i korzyści dla osób nadzorujących w ADVADIS S.A. – wypłacone w 2010 r.</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Kwota (zł)</b>
Jerzy Bartosiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	40 000,00
Krzysztof Maciejec	Sekretarz Rady Nadzorczej	16 266,67
Piotr Puchalski	Członek Rady Nadzorczej	40 000,00
Damian Majkowski	Członek Rady Nadzorczej	16 266,67
Roman Trębacz	Członek Rady Nadzorczej	16 266,67
Adam Brodowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	24 266,67
Krzysztof Borkowski	Członek Rady Nadzorczej	40 000,00
Krzysztof Topolewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	23 866,67
Marek Misiek	Członek Rady Nadzorczej	23 866,67
Mieczysław Piekarski	Sekretarz Rady Nadzorczej	23 866,67
Tadeusz Rozpara	Członek Rady Nadzorczej	23 866,67
<b>RAZEM</b>		<b>288 533,36</b>

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedstawiała się następująco:

**Tabela: Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących w ADVADIS S.A.**

Imię i Nazwisko Funkcja	Stan posiadania akcji na koniec 2010 roku	Udział % w głosach na Walnym Zgromadzeniu na koniec 2010 roku	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za 2010 rok	Udział % w głosach na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu za 2010 rok	Zmiana stanu posiadania akcji
Adam Brodowski Prezes Zarządu	0	0	0	0	Bez zmian
Krzysztof Maciejec Przewodniczący Rady Nadzorczej	7 437 275 akcji zwykłych na okaziciela oraz 650 000 akcji imiennych uprzywilejowanych	5,01	7 437 275 akcji zwykłych na okaziciela oraz 650 000 akcji imiennych uprzywilejowanych	5,01	Bez zmian
Krzysztof Maciejec + Santos Development Sp. z o.o.*	9 411 515	5,63	9 411 515	5,63	Bez zmian
Damian Majkowski Członek Rady Nadzorczej	119 047	0,06	119 047	0,06	Bez zmian
Piotr Puchalski Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0	Bez zmian
Jerzy Bartosiewicz Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0	Bez zmian
Roman Trębacz Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0	Bez zmian

\*Na mocy porozumienia opisanego w pkt 2.4.4.

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

Na dzień 29 kwietnia 2011 roku, Emitent nie posiada informacji na temat zaistniałych zmian w sposobie kontroli Emitenta.

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

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

## **2.25 Informacja o:**

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

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

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

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