



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
ADVADIS S.A.  
ZA I PÓŁROCZE 2009**

**KRAKÓW, 26 SIERPNIA 2009 ROKU**

## Spis treści

1 Podstawowe informacje .....	5
2 Sprawozdanie Zarządu (półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta).....	6
2.1 Informacje określone w przepisach o rachunkowości.....	6
2.1.1 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność ADVADIS S.A. jakie nastąpiły w I półroczu 2009 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....	6
2.1.2 Przewidywany rozwój ADVADIS S.A.....	7
2.1.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	8
2.1.4 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	8
2.1.5 Nabycie akcji i udziałów własnych .....	8
2.1.6 Posiadane przez Spółkę oddziały(zakłady) .....	9
2.1.7 Informacja o instrumentach finansowych w zakresie: .....	11
2.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	11
2.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	13
2.3.1 Ryzyko niezrealizowania strategii przejęcia kolejnych podmiotów .....	13
2.3.2 Ryzyko nieuzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie dalszych koncentracji w ramach realizacji kolejnych etapów planów Emitenta .....	13
2.3.3 Ryzyko związane z warunkami pogodowymi .....	14
2.3.4 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.....	14
2.3.5 Ryzyko związane z konkurencją .....	15
2.4 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym .....	15
2.5 Informacje o rynkach zbytu .....	18
2.6 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności ADVADIS S.A....	19
2.7 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji .....	19
2.8 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro	19
2.9 Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	19
2.10 Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji .....	20
2.11 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres.....	20
2.12 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 .....	21

## Sprawozdanie z działalności za I półrocze 2009 roku.

2.13 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	21
2.14 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze 2009 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	21
2.15 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności.....	22
2.16 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta...	23
2.17 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu I półrocza 2009 roku, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	24
2.18 Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie .....	24
2.19 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta.....	25
2.20 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	25
2.21 Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, 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 .....	27
2.22 Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	27
2.23 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	27
2.24 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	27
2.25 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje.....	28
2.26 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	28
2.26.1 postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....	28

Sprawozdanie z działalności za I półrocze 2009 roku.

2.26.2 dwa lub więcej postępowań dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta 28

2.27 Informacja o: .....28

2.27.1 dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa 28

2.27.2 łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego I półrocza 2009 roku.....29

3 Oświadczenia zarządu .....30

3.1 . Oświadczenie ADVADIS S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku.....30

3.2. Oświadczenie Zarządu ADVADIS S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku.....31

## 1 Podstawowe informacje

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 31.08.2009 roku:

Bogdan Grzegorz Waśniewski	-	Prezes Zarządu
Zbigniew Rakocy	-	Wiceprezes Zarządu

### Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.08.2009 roku:

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

**ADVADIS Spółka Akcyjna** na dzień opublikowania niniejszego raportu nie tworzy Grupy Kapitałowej.

### Dane kontaktowe

ADVADIS S.A.  
ul. Jasnogórska 71, 31-358 Kraków  
Tel.: ( +48 12) 415 87 73  
Fax: ( +48 12) 415 89 61  
[www.advadis.com](http://www.advadis.com)  
[zarzad@advadis.com](mailto:zarzad@advadis.com)

### Kontakt dla Inwestorów

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

### Biegły rewident

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

## **2 Sprawozdanie Zarządu (półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta)**

### **2.1 Informacje określone w przepisach o rachunkowości**

#### **2.1.1 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność ADVADIS S.A. jakie nastąpiły w I półroczu 2009 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

W I półroczu 2009 roku, a także od jego zakończenia do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie miały miejsca istotne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym połączenia, przejęcia lub sprzedaż jednostek grupy kapitałowej, jak również nie było znaczących inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ADVADIS S.A. w dniu 26 marca 2009 roku podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji serii A zamiennych na akcje serii K oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Uchwała dotyczy emisji od 22 do 200 obligacji na okaziciela zbywalnych serii A, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii K. Wartość nominalna każdej Obligacji wynosi 125.000 (sto dwadzieścia pięć tysięcy) złotych, a łączna wartość nominalna emisji Obligacji wynosi od 2.750.000,00 zł (dwóch milionów siedmiuset pięćdziesięciu tysięcy) złotych do 25.000.000 (dwudziestu pięciu milionów) złotych. Obligatariusze uprawnieni są według swojego wyboru do: zamiany obligacji na akcje Spółki serii K, albo żądania wykupu obligacji. Obligatariuszom przysługuje prawo objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii K w zamian za posiadane obligacje w taki sposób, że za każdą Obligację przysługiwać będzie prawo do objęcia 100.000 (stu tysięcy) akcji serii K, a więc na każde 1,25 zł (jeden złoty dwadzieścia pięć groszy) wartości nominalnej obligacji przypadać będzie 1,00 zł (jeden złoty) wartości nominalnej akcji (cena zamiany). W celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy, podwyższono warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 20.000.000 (dwadzieścia milionów) złotych poprzez emisję nie więcej niż 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji obligacji serii A zamiennych na akcje serii K pozwolą na kontynuację programu dalszych akwizycji spółek dystrybucyjnych w celu pokrycia siecią dystrybucyjną docelowo całego kraju. Z uwagi na słabą wciąż koniunkturę na rynkach kapitałowych w I półroczu 2009 roku proces emisji obligacji nie został zakończony.

To samo Walne Zgromadzenie ADVADIS S.A. wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci 5 sklepów detalicznych zlokalizowanych w Krakowie tj.:

- 1) przy ul. Starowiślniej nr 50,
- 2) przy ul. Stradomskiej nr 18,
- 3) przy ul. Kazimierza Wielkiego nr 61,
- 4) przy ul. Królowej Jadwigi nr 252,
- 5) Os. Kolorowe nr 10.

Od dnia 10 kwietnia 2009 roku została uruchomiona sprzedaż w nowym oddziale Spółki w Zawierciu.



W pierwszym półroczu 2009 roku Spółka konsekwentnie kontynuowała realizację swojego celu strategicznego, jakim jest budowa największej na rynku krajowym ogólnopolskiej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych oraz alkoholi poprzez akwizycję i konsolidację spółek działających na rynkach regionalnych.

Działania we wspomnianym okresie nakierowane były na dalszą poprawę efektów synergii już przejętych podmiotów.

Jednocześnie ADVADIS S.A. prowadzi na bieżąco monitoring rynku w celu wyłonienia kolejnych podmiotów mogących stanowić przedmiot przejęcia, tak aby rozwój Spółki odbywał się nie tylko w sposób organiczny, ale też poprzez przejmowanie nowych spółek. Osiągnięta już skala działania daje ADVADIS S.A. mocną pozycję w negocjacjach.

### **2.1.2 Przewidywany rozwój ADVADIS S.A.**

Podstawowym celem działalności ADVADIS S.A. w kolejnych latach, jest budowa ogólnopolskiej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi, budowa wartości spółki dla akcjonariuszy poprzez osiągnięcie odpowiedniej skali działalności oraz poziomu rentowności operacyjnej. Cele Spółka zamierza osiągnąć poprzez zbudowanie struktury organizacyjnej zapewniającej efektywne działanie przedsiębiorstwa, a w szczególności poprawę rentowności.

Aby zrealizować te cele Spółka systematycznie tworzy w pełni skonsolidowany podmiot złożony z centrali i regionalnych oddziałów. W wyniku tych działań dokonano już włączenia przejętych firm w struktury Spółki. Formalne połączenia dokonywane były pod koniec roku 2008, a I półrocze 2009 roku oznaczało dalsze działania w celu ujednolicenia struktur.

Jednocześnie Spółka rozważa możliwości kolejnych przejęć i w tym celu systematycznie monitoruje sytuację rynkową.

Dzięki swojemu ponadregionalnemu charakterowi Emitent zamierza być preferowanym partnerem krajowych sieci detalicznych (Bomi, Sieć 34, Rabat Pomorze, Piotr i Paweł, Lewiatan, Żabka, PSS i inne). Jako jedna z największych, a zarazem stabilna finansowo organizacja Spółka zamierza być wiarygodnym i jedynym na rynku polskim dystrybutorem mogącym zaoferować (dzięki około 20% pokryciu rynku własnymi siłami sprzedaży) szybkie zbudowanie sieci dystrybucji do kluczowych punktów sprzedaży oraz przejęcie od producentów części dotychczasowych zadań ich działów sprzedaży.

W zakresie strategii finansowej Emitent zamierza skoncentrować się na maksymalizacji rentowności operacyjnej oraz optymalizacji struktury finansowania w celu budowy wartości Spółki dla akcjonariuszy.

Emitent planuje poprawę rentowności dzięki:

- pełnej konsolidacji każdego z przejmowanych podmiotów w ciągu roku od przejęcia – restrukturyzacja kosztów i wykorzystanie efektu synergii;
- właściwemu doborowi portfela oferowanych marek – koncentracja na wysoko marżowych produktach poszukiwanych na rynku, poszerzenie asortymentu sprzedaży przejmowanych podmiotów;
- zwiększeniu oferty usług dla producentów.

Sprawozdanie z działalności za I półrocze 2009 roku.

Zaletą ADVADIS S.A. jest niezależność od producentów co daje możliwość oferowania większego asortymentu produktów, dopasowanych do poszczególnych odbiorców. Szanse rozwoju stanowi możliwość zdobycia kontraktów zagranicznych.

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

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

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

W 2008 roku spółka formalnie zakończyła dotychczasowy etap konsolidacji. W dniu 10 grudnia 2008 roku ostatnia spółka zależna została połączona ze spółką dominującą. Efektem niniejszych działań było powstanie jednej spółki z uporządkowaną strukturą organizacyjną.

Dla umożliwienia zarządzania tą strukturą Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu jednolitego programu finansowo-księgowego. System ten był wdrażany również w I półroczu 2009 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zakończono z powodzeniem wdrożenie systemu we wszystkich oddziałach Spółki. Poza wymienionym powyżej oprogramowaniem w celu poprawy zarządzania, w Spółce funkcjonuje już w pełni elektroniczny system obiegu dokumentów oraz system zarządzania strategicznymi informacjami. Czynnikiem, który będzie miał wpływ na wyniki osiągnięte przez ADVADIS S.A. w kolejnym okresie sprawozdawczym będzie osiągnięcie pełnej funkcjonalnej wydajności systemu.

Ujednolicenie struktur w roku 2009 powinno skutkować osiągnięciem lepszej pozycji w negocjacjach z dostawcami towarów. Działania te mają na celu obniżenie kosztów stałych Emitenta w szeroko rozumianym procesie zakupów.

Spółka prowadzi już centralne zakupy pojazdów, paliwa, materiałów biurowych, usług telekomunikacyjnych. Następuje proces obniżania kosztów związanych z usługami bankowymi oraz ubezpieczeniowymi, co wpływa na ograniczenie kosztów działalności.

W I półroczu 2009 kontynuowano proces zmniejszania liczby banków obsługujących oraz uporządkowania struktury finansowania majątku obrotowego kredytami bankowymi i innymi instrumentami finansowymi np. factoringiem. Jednak z uwagi na sytuację panującą na rynku finansowym (np. dłuższe i bardziej rygorystyczne procedury) zmiany w tym zakresie będą kontynuowane w następnych okresach.

### **2.1.5 Nabycie akcji i udziałów własnych**

Emitent nie nabywał w okresie sprawozdawczym akcji własnych.

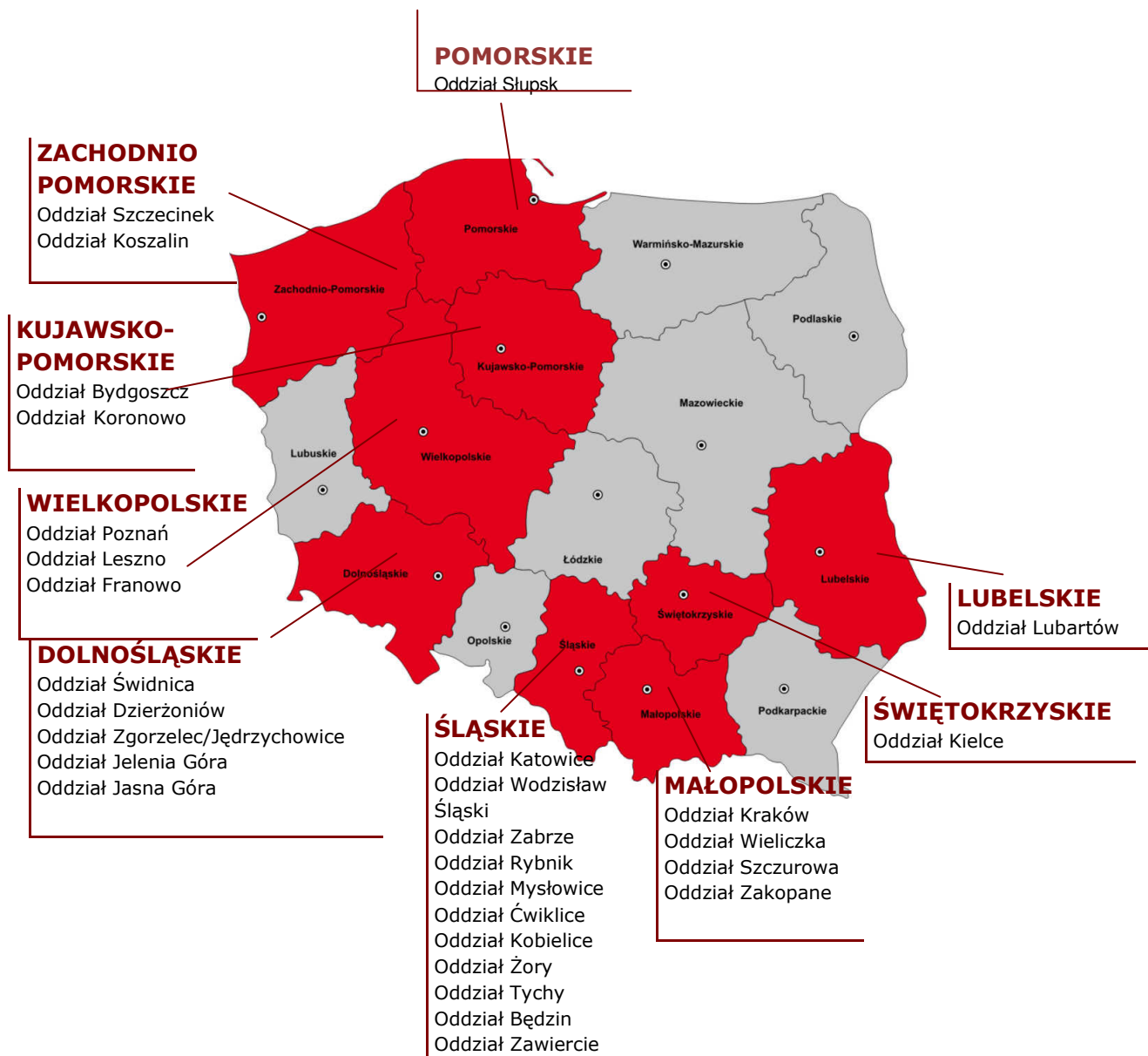


**2.1.6 Posiadane przez Spółkę oddziały(zakłady)**

Spółka ADVADIS S.A. posiada następujące oddziały:

ODDZIAŁ BĘDZIN	ul. Małobądzka 101 42-500 Będzin	ODDZIAŁ MYSŁOWICE	ul. Hutnicza 10 41-409 Mysłowice
ODDZIAŁ BYDGOSZCZ	ul. Kielecka 6 85-872 Bydgoszcz	ODDZIAŁ POZNAŃ	ul. Jasielska 10 A 60-476 Poznań
ODDZIAŁ ĆWIKLICE	ul. Wolności 14 43-229 Ćwiklice	ODDZIAŁ RYBNIK	ul. Sportowa 7 44-270 Rybnik
ODDZIAŁ DZIERŻONIÓW	ul. Batalionów Chłopskich 19E 58-200 Dzierżoniów	ODDZIAŁ SŁUPSK	ul. Przemysłowa 10 76-200 Słupsk
ODDZIAŁ FRANOWO	ul. Franowo 1 (Gildia Franowo) 61-302 Poznań	ODDZIAŁ SŁUPSK	ul. Bałtycka 32 76-200 Słupsk
ODDZIAŁ JASNA GÓRA	ul. Górską 1A 59-921 Jasna Góra	ODDZIAŁ SZCZECINEK	ul. Wiśniowa 16 78-400 Szczecinek
ODDZIAŁ JELENIA GÓRA	ul. Krakowska 28 58-500 Jelenia Góra	ODDZIAŁ SZCZUROWA	ul. Rynek 2 32-820 Szczurowa
ODDZIAŁ KATOWICE	ul. Leopolda 15 40-189 Katowice	ODDZIAŁ ŚWIDNICA	ul. Tołstoja 12 A 58-105 Świdnica
ODDZIAŁ KIELCE	ul. Hauke Bosaka 11 25-217 Kielce	ODDZIAŁ TYCHY	ul. Grota Roweckiego 2A 43-100 Tychy
ODDZIAŁ KOBIELICE	ul. Rolna 4 43-262 Kobielice	ODDZIAŁ WIELICZKA	ul. Jasna 1 32-020 Wieliczka
ODDZIAŁ KORONOWO	ul. Szosa Kotomierska 7 86-010 Koronowo	ODDZIAŁ WODZISŁAW ŚLĄSKI	ul. Marklowicka 17 44-300 Wodzisław Śląski
ODDZIAŁ KOSZALIN	ul. Zwycięstwa 278 75-950 Koszalin	ODDZIAŁ ZABRZE	ul. Handlowa 6 41-807 Zabrze
ODDZIAŁ KRAKÓW	ul. Grzegórzecka 79 31-559 Kraków	ODDZIAŁ ZAKOPANE	ul. Szymony 25a 34-500 Zakopane
ODDZIAŁ LESZNO	ul. Energetyków 4 64-100 Leszno	ODDZIAŁ ZAWIERCIE	ul. Obrońców Poczty Gdańskiej 20 c 42-400 Zawiercie
ODDZIAŁ LUBARTÓW	ul. Kolejowa 8 21-100 Lubartów	ODDZIAŁ ZGORZELEC	Jędrzychowice 117- 118 59-903 Zgorzelec
		ODDZIAŁ ŻORY	ul. Boczna 6 44-240 Żory

Poniższa mapka obrazuje rozmieszczenie terytorialne oddziałów ADVADIS S.A. na dzień 31 sierpnia 2009 roku.



Rys. 1. Schemat lokalizacji oddziałów ADVADIS S.A. na dzień 31 sierpnia 2009

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

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

Analiza ryzyka finansowego w zakresie działalności Spółki ADVADIS S.A. realizowana jest poprzez badanie ryzyka zmiany stopy procentowej, poziomu zadłużenia (wskaźniki płynności), poziomu należności i stanów magazynowych w relacji do realizowanego poziomu sprzedaży w spółce. W zależności od oceny 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, a także ewentualnej zamiany instrumentów kredytowych.

Aktualnym pozostaje nadal fakt zaostrzenia polityki udzielania kredytów przez instytucje finansowe, z uwagi na sytuację makroekonomiczną. Odnawianie kredytów w okresie sprawozdawczym potwierdziło iż istnieje ryzyko zwiększenia kosztów funkcjonujących i nowozaciąganych w przyszłości kredytów - z uwagi na wzrost ogólnego poziomu marż stosowanych przez instytucje finansowe. Koszty te częściowo rekompensowane są spadającymi stopami bazowymi na rynku międzybankowym np. WIBOR. Z uwagi na znikomą wielkość eksportu w stosunku do całości przychodów, Spółka nie posiada otwartych pozycji terminowych transakcji walutowych które zabezpieczyłyby ryzyko kursu walutowego z uwagi na znikomy wpływ tegoż ryzyka na działalność spółki.

#### **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**

Spółka ADVADIS S.A. prowadzi wzmożone monitorowanie ściągalności należności ( w tym z wykorzystaniem podmiotów zewnętrznych do ich egzekucji) oraz spłaty zobowiązań. Trwają rozmowy z instytucjami finansowymi w zakresie konsolidacji linii kredytowych i bankowości transakcyjnej.

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

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

### **Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Suma bilansowa na dzień 30.06.2009 r. zamknęła się kwotą 283 935 tys. zł., co oznacza wzrost o 10,17 % w porównaniu ze stanem na 30.06.2008 r.

#### **Aktywa**

Aktywa trwałe na dzień 30.06.2009 r. wynosiły 166 916 tys. zł., i wzrosły o 22,96 % w porównaniu do stanu na 30.06.2008 roku, stanowiąc prawie 59 % majątku ogółem Spółki; Wartości niematerialne stanowiły 59,94 %, natomiast rzeczowe aktywa trwałe 27,26 % aktywów trwałych ogółem. Inwestycje długoterminowe stanowiły 3,88 % aktywów trwałych ogółem.

## Sprawozdanie z działalności za I półrocze 2009 roku.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2009 r. wynosiły 117 019 tys. zł. i stanowiły ponad 41 % aktywów ogółem; aktywa obrotowe obniżyły się o 4,06 % w porównaniu ze stanem na 30.06.2008 r. Zapasy stanowiły 46,43 %, natomiast należności krótkoterminowe 50,73 % aktywów obrotowych ogółem, co stanowi wzrost o odpowiednio 6,55 % oraz 14,94 % w porównaniu ze stanem na koniec I półrocza 2008 roku. Inwestycje krótkoterminowe na 30.06.2009 roku wyniosły 2 749 tys. zł. i stanowiły 2,35 % aktywów obrotowych. Inwestycje krótkoterminowe spadły w porównaniu z I półroczem 2008 roku o 77,24 %.

**Pasywa**

Kapitał własny Spółki na dzień 30.06.2009 r. wynosił 164 610 tys. zł., co oznacza wzrost o 1,40 % w porównaniu ze stanem na 30.06.2008 r.; kapitał własny stanowił 57,97% pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec I półrocza 2009 roku wynosiły 119 325 tys. zł. i wzrosły o 25,11 % w porównaniu ze stanem na 30.06.2008 roku. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 3,44 % zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 91,83 % ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania i wzrosły o 27,20 % w porównaniu ze stanem zobowiązań krótkoterminowych na 30.06.2008 r.

**Sprawozdanie z dochodów całkowitych**

Przychody netto ze sprzedaży Spółki w I półroczu 2009 wyniosły 304 423 tys. zł., co stanowi wzrost o 15,50 % w porównaniu z I półroczem 2008 r.

Zysk z działalności operacyjnej w I półroczu 2009 roku wyniósł 2 380 tys. zł. i stanowił 136,23 % zysku z działalności operacyjnej z I półrocza roku porównawczego tj. 1 748 tys. zł.

Zysk netto w I połowie 2009 roku wyniósł 1 423 tys. zł. i zmniejszył się o 61,19 % w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku, w którym wynosił 3 667 tys. zł, jednak istotny wpływ na ten wynik miała operacja sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej.

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Rok obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych 3 645 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły – 1 945 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły - 251 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 1 299 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 2 749 tys. zł.

**Analiza wskaźnikowa**

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>I pół. 2008</u>	<u>I pół. 2009</u>
§ rentowność działalności podstawowej (zysk (strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży)	0,34%	0,73%
§ rentowność sprzedaży netto (zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży)	1,39%	0,47%
§ rentowność netto kapitału własnego (zysk (strata) netto / kapitał własny)	2,26%	0,86%

## Sprawozdanie z działalności za I półrocze 2009 roku.

<u>Wskaźniki efektywności</u>	<u>I pół. 2008</u>	<u>I pół. 2009</u>
§ wskaźnik rotacji majątku (przychody ze sprzedaży / razem aktywa)	1,93	1,12
§ wskaźnik rotacji należności w dniach (średni stan należności z tyt. dostaw, robót i usług * 180 dni / przychody ze sprzedaży)	15,65	29,34
§ wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach (średni stan zobowiązań z tyt. dostaw, robót i usług * 180 dni / koszty działalności operacyjnej)	22,51	38,23
§ wskaźnik rotacji zapasów w dniach (średni stan zapasów * 180 dni / koszty działalności operacyjnej)	17,47	31,37
<u>Płynność/ Kapitał obrotowy netto</u>	<u>I pół. 2008</u>	<u>I pół. 2009</u>
§ stopa zadłużenia (zobowiązania i rezerwy/ razem pasywa)	37,01%	42,03%
§ stopień pokrycia majątku kapitałem własnym (kapitał własny / razem aktywa)	60,52%	60,36%
§ kapitał obrotowy netto (w tys. zł) (razem majątek obrotowy– zobowiązania krótkoterminowe)	35 827,00	7 440,00
§ wskaźnik płynności (razem majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania +rozliczenia międzyokresowe)	1,32	1,02
§ wskaźnik podwyższonej płynności ((razem majątek obrotowy– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania + rozliczenia międzyokresowe)	0,77	0,54

## 2.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### 2.3.1 Ryzyko niezrealizowania strategii przejęcia kolejnych podmiotów

Strategia rozwoju ADVADIS S.A. zakłada budowę największej na rynku ogólnopolskiej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi tzw. ciężkich. Strategia ta opiera się przede wszystkim na przejęciach podmiotów będących lokalnymi dystrybutorami w/w napojów. Kolejne przejęcia były realizowane w latach 2007 i 2008. W roku 2009 procesy przejęć nieco osłabły, co wiązało się z koniecznością operacyjnej konsolidacji już przejętych podmiotów. Zamiarem Spółki jest kontynuacja procesu przejęć, nie można jednak wykluczać przeszkód w tym zakresie – np. brak stosownych celów do przejęcia lub zbyt wysoka ich cena. Brak kolejnych przejęć może utrudnić pełne zrealizowanie strategii Spółki, a przez to spowolnione zostaną pełne, zakładane efekty (m.in. efektu synergii wynikającego ze skali działalności) oraz dalszy dynamiczny wzrost przychodów i zysków.

### 2.3.2 Ryzyko nieuzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie dalszych koncentracji w ramach realizacji kolejnych etapów planów Emitenta

Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o *Ochronie Konkurencji i Konsumentów* (tekst jednolity Dz.U. z 21 marca 2007 roku, Nr 50, poz. 331) (dalej też zwana „**uOchrKonkKons**”) nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 Euro. Przez koncentrację należy rozumieć m.in. przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad innym przedsiębiorcą czy to w drodze nabycia/objęcia jego akcji/udziałów (nawet uprawniających już do wykonywania 25% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy/wspólników) czy w drodze objęcia funkcji w jego organach zarządzających. Za każdym razem jednak uOchrKonkKons pojęcie przejęcia kontroli definiuje szeroko jako wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Istnieje ryzyko, iż Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w przyszłości wydać decyzję zakazującą dalszej koncentracji polegającej na przejęciu przez Emitenta kontroli nad którymś (jednym lub kilkoma) z podmiotów, które planuje przejść w dalszej kolejności. Decyzję zakazującą dokonania koncentracji Prezes Urzędu Ochrony konkurencji i Konsumentów wydaje w sytuacji, gdy w jego ocenie w wyniku dokonania koncentracji konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Taka decyzja administracyjna prowadzić będzie do niemożliwości dokonania w przyszłości koncentracji.

### 2.3.3 Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

ADVADIS S.A. prowadzi działalność w branży silnie uzależnionej od warunków atmosferycznych. Stosunkowo niskie temperatury oraz opady atmosferyczne w lecie, tj. w sezonie o najwyższym poziomie sprzedaży mogą spowodować zmniejszenie spożycia napojów, a tym samym zmniejszyć poziom osiąganych przez Emitenta przychodów i wypracowanych zysków. Czynnikiem, który ograniczy wpływ warunków atmosferycznych na poziom przychodów będzie 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.

### 2.3.4 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Działalność ADVADIS S.A., związana z dystrybucją dóbr konsumpcyjnych, w dużej mierze zależy od sytuacji makroekonomicznej w Polsce oraz stopnia zamożności społeczeństwa. Na działalność Emitenta wpływ ma wiele czynników, w tym prowadzona polityka podatkowa, poziom inflacji, zmiany kursów walut itp. Dobra koniunktura gospodarcza wpływa na poziom zakupów konsumpcyjnych. Obecnie coraz więcej widać oznak, iż mimo światowego kryzysu, Polska uniknie spadku PKB. Jednak nawet osłabienie tempa wzrostu może wpłynąć niekorzystnie na nastroje konsumentów i pogorszenie przychodów oraz zysków Emitenta.



### 2.3.5 Ryzyko związane z konkurencją

Planem strategicznym Emitenta jest stworzenie największej na rynku polskim sieci dystrybucji napojów, piwa i alkoholi wysokoprocentowych. W branży tej na lokalnych rynkach panuje duża konkurencja. Działania konkurentów polegające na obniżaniu osiąganych marż mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. Strategia Spółki zakłada wzmocnienie pozycji rynkowej i zwiększenie przewagi konkurencyjnej poprzez zwiększenie skali działania, poszerzenie oferowanego asortymentu i wysoką jakość obsługi.

Ryzyko wynikające z konkurencji istniejącej na rynku podzielić należy na dwa rodzaje:

- Pierwsze dotyczy zagrożeń wynikających z bezpośredniej walki o finalny punkt sprzedaży jakim jest sklep lub punkt gastronomiczny. Zaopatrzenie finalnego punktu sprzedaży realizowane jest przez kilku dostawców. Jest to powodem walki cenowej stanowiącej w zasadzie główne narzędzie walki istniejących na rynku dystrybutorów. Obniża to atrakcyjność walczących w oczach zarówno dostawców/producentów jak i odbiorców. Szerszy zakres usług, które planuje świadczyć Spółka oraz jakość oferowanego serwisu stanowić będą antidotum na istniejącą sytuację, budując atrakcyjność ADVADIS zarówno dla dostawców jak i odbiorców
- Drugie ryzyko związane jest z faktem przejęć i konsolidacji przejmowanych podmiotów. Można w tym ryzyku wyodrębnić dwie płaszczyzny zagrożeń. Pierwsza z nich dotyczy producentów, dla których wielkość i skonsolidowany charakter Emitenta, będąc wygodnym i ważnym, będzie także źródłem zagrożenia wynikającego z faktu koncentracji dostaw do znaczących odbiorców. Duży wpływ na znaczące punkty sprzedaży stanowić będzie zagrożenie dla producenta, zaś sam fakt wagi i wielkości Spółki, jej profesjonalizm, stanowić będzie znaczne utrudnienie w negocjacjach. Druga płaszczyzna dotyczy finalnego punktu sprzedaży. Tu również wielkość, z racji komplementarności dostaw, i różnorodność asortymentu oraz jakości serwisu będąca przewagą konkurencyjną stanowić będzie swoiste zagrożenie wynikające z konieczności terminowego regulowania należności. To z kolei może ograniczyć możliwości kredytowania się w stosunku do znacznej ilości dostawców, co niestety jest praktyką rynkową.

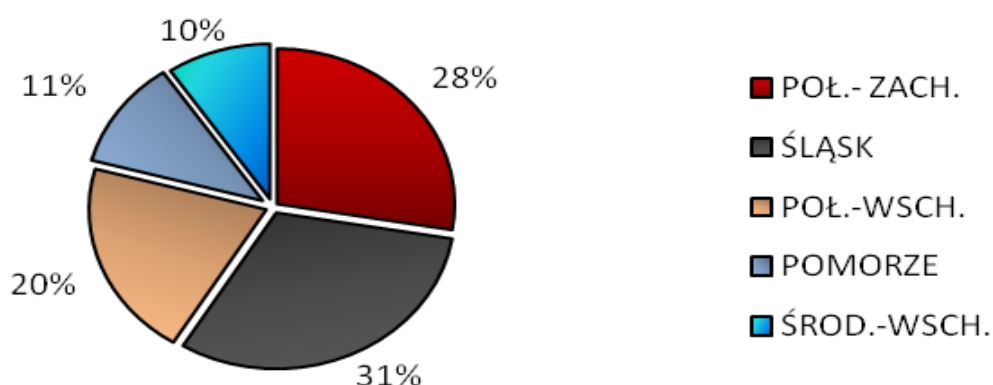
### 2.4 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym

Podstawowe produkty, w zakresie których Emitent prowadzi swoją działalność dzielą się na poszczególne kategorie: piwo, napoje, alkohole, wino oraz inne. Poszczególne grupy reprezentują towary takie jak piwo, wody mineralne, soki, napoje smakowe, napoje energetyczne, wódki czyste, gatunkowe, brandy, koniaki, whisky, likiery, wina stołowe, wina owocowe, wina deserowe oraz inne towary pozostające w obrocie poszczególnych oddziałów, a nie stanowiące portfela ogólnopolskiego jak np. papierosy. Spółka prowadzi usługi dystrybucyjne w zakresie handlu hurtowego i detalicznego. Strukturę sprzedaży poszczególnych kategorii produktów z wyszczególnieniem regionów, w których Spółka prowadzi swoją działalność przedstawiamy w tabeli poniżej.

<b>Wartość sprzedaży (PLN) poszczególnych kategorii towarów ADVADIS S.A. w I połowie 2009 r. z podziałem na regiony</b>						
Region	Piwo	Napoje	Alkohol	Wino	Inne	Suma
<b>Płd - Zachód</b>	36 469 485	32 417 494	6 983 641	2 659 322	1 741 378	80 271 320
<b>Śląsk</b>	72 265 971	6 602 506	8 954 536	2 318 365	128 656	90 270 033
<b>Południe</b>	31 417 125	1 304 517	23 101 704	3 518 548	144	59 342 039
<b>Północ</b>	20 967 855	2 034 758	6 433 273	3 329 835	0	32 765 721
<b>Śr -Wschodni</b>	14 594 456	9 774 358	1 641 624	1 157 120	383 201	27 550 759
<b>Suma końcowa</b>	<b>175714 892</b>	<b>52 133 632</b>	<b>47 114 788</b>	<b>12 983 190</b>	<b>2 253 379</b>	<b>290199871</b>

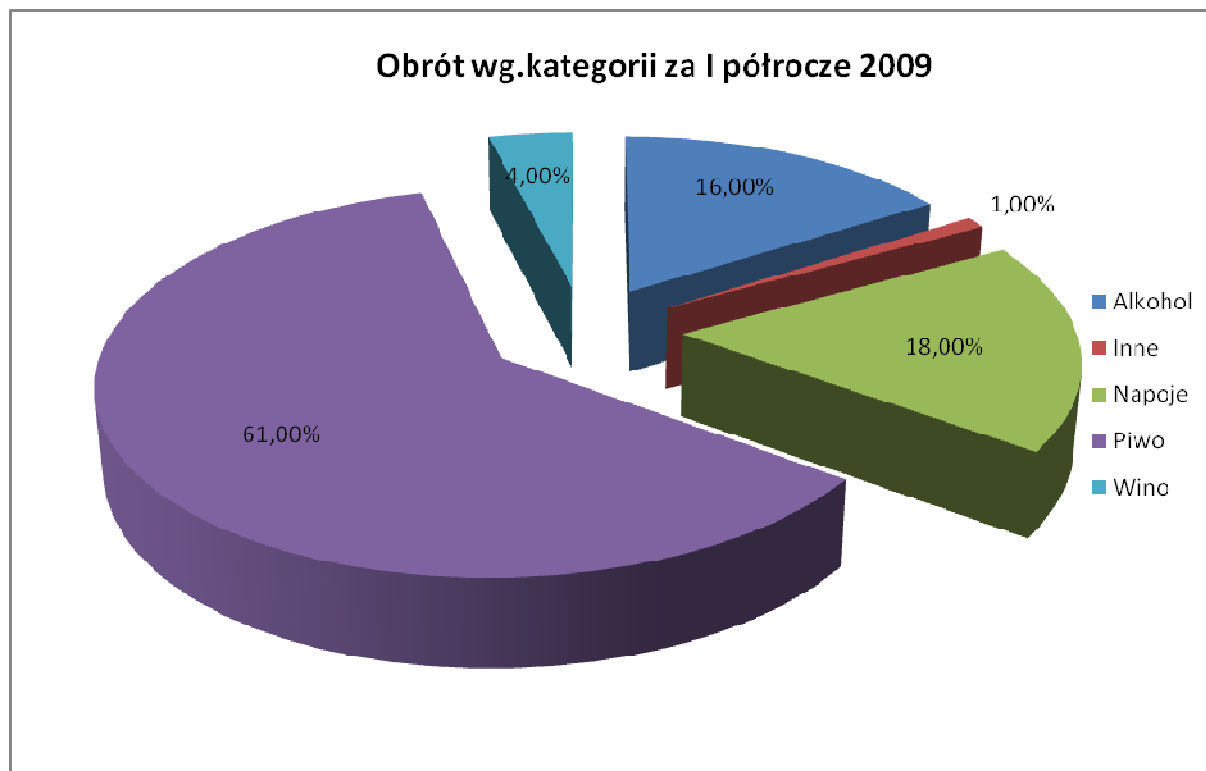
**Tabela 1. Wartość sprzedaży (PLN) poszczególnych kategorii produktowych  
ADVADIS S.A. w I połowie 2009 r. z podziałem na regiony**

## Obroty wg regionów I półrocze 2009



**Wykres1. Udział %sprzedaży  
ADVADIS S.A. w I połowie 2009 r. z podziałem na regiony**

Okres pierwszego półrocza potwierdza zaistniały rozkład udziału dystrybucyjnego poszczególnych regionów świadcząc tym samym o stabilizacji w ramach struktury Advadis S.A. Liderami nadal pozostają Śląsk( 31%) i Płd- Zach( 28%) Rolę pośredniego udziałowo regionu dzierży Poł- Wschód( 20%) .Kolejne miejsca zajmuje Pomorze( 11%) oraz Śr-Wschód ( 10%) . W przypadku wymienionych na końcu regionów nastąpiło jednoprocenowe przeszacowanie udziałów co w konsekwencji sprawia ,że w omawianym okresie ich potencjał był relatywnie zbliżony. Kolejnym powodem opisanej sytuacji była niesprzyjająca pogoda zwłaszcza w okresie maja i czerwca nie pozostająca bez wpływu na możliwości handlowe pasa nadmorskiego.



Wykres udziałów kategoriami potwierdza siłę Spółki w obszarze Piwa stanowiącego 61% obrotu.

Napoje ( 18%) i Alkohol ( 16%) stanowią bardzo istotne uzupełnienie *portfolio* Dystrybutora. Wina ( 4%) oraz Produkty pozostałe (1%) wypełniają pozostałą część obrotów jakie Firma realizowała w pierwszej połowie bieżącego roku.

Wzrost udziału piwa i napojów jest następstwem sezonowości wymienionych grup produktów w okresie letnim i jest to bardziej odczuwalne w pierwszej połowie danego roku. Na pełny wymiar udziału alkoholi mocnych należy poczekać do końca czwartego kwartału który zawsze odgrywa decydującą rolę dla realizowanego rocznego wyniku.

	STYCZEŃ	LUTY	MARZEC	KWIECIEŃ	MAJ	CZERWIEC	I PÓŁROCZE
POŁ. WSCHÓD	8 136 081	8 313 356	8 520 876	11 793 808	10 983 241	11 594 678	59 342 039
POŁ. ZACHÓD	11 723 840	11 575 878	11 868 477	16 907 040	14 826 836	13 369 250	80 271 320
POMORZE	4 420 242	4 631 558	5 074 162	6 607 305	5 405 963	6 626 491	32 765 721
ŚLĄSK	12 432 378	13 333 540	12 573 493	17 549 098	16 702 218	17 679 307	90 270 033
ŚROD. WSCHÓD	3 897 264	3 701 824	4 022 025	5 498 988	5 145 517	5 285 140	27 550 759
<b>suma końcowa</b>	<b>40 609 805</b>	<b>41 556 156</b>	<b>42 059 033</b>	<b>58 356 238</b>	<b>53 063 774</b>	<b>54 554 865</b>	<b>290 199 871</b>



Rozkład obrotów po miesiącach wyraźnie wskazuje na Advadis jako firmę esencjonalnie opartą o produkty piwne i napoje. Uzależnia ją jednak od warunków pogodowych które pozostają w ścisłym związku z możliwościami konsumpcji wspomnianych artykułów. Dobrze zapowiadający się kwartał zweryfikował maj a zwłaszcza deszczowy i zimny czerwiec. Tym niemniej wzrost obrotów pomiędzy kwartałami obecnego roku wynosi ponad 33%.

Wzmocnienie portfela asortymentu podstawowego o alkohole ciężkie przyczyni się do zmniejszeni zjawiska sezonowości, które w przypadku piwa i napojów jest stosunkowo duże. Dodatkowo różne sezony dla napojów chłodzących i alkoholi ciężkich pozwalają na znacznie lepsze wykorzystanie taboru oraz bazy magazynowej Spółki, a przez to korzystniejsze rozłożenie kosztów notowanych w ostatnich latach.

## 2.5 Informacje o rynkach zbytu



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

■ - Obszar działalności w I połowie 2009 roku.

■ - Obszar działania podmiotów z którym prowadzone są negocjacje.

Podstawowym rynkiem zbytu dla produktów oferowanych przez ADVADIS S.A. jest przede wszystkim rynek krajowy.

Odbiorcami Emitenta są głównie sklepy detaliczne oraz podmioty prowadzące hurt.

## 2.6 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności ADVADIS S.A.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał umów znaczących dla działalności ADVADIS S.A.

## 2.7 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji

W okresie sprawozdawczym Emitent nie posiadał podmiotów zależnych, nie tworzył grupy kapitałowej ale posiadał powiązania kapitałowe z innymi podmiotami. Nie przeprowadzał też istotnych inwestycji.

## 2.8 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi.

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

Wykaz kredytów, pożyczek oraz udzielonych poręczeń i gwarancji zawartych przez Emitenta przedstawiają poniższe tabelki.

ZACIĄGNIĘTE KREDYTY Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI				Kwota pozostająca do spłaty na 30.06.09
BANK	RODZAJ KREDYTU	KWOTA (PLN) w tys. zł	TERMIN SPŁATY	PLN ( w tys. zł)
BRE Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	Do 3 000	03.12.2009	2 930
ING Bank Śląski S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	Do 6 000	31.08.2009	6 025
Kredyt Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	Do 4 000	30.11.2009	3 859
Deutsche Bank PBC SA	Kredyt w rachunku bieżącym Od 01.09.2009 kredyt w linii kredytowej	Do 2 000	31.07.2012	1 981

## Sprawozdanie z działalności za I półrocze 2009 roku.

Nordea Bank Polska S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	Do 1 980	30.09.2009	1 759
Citi Bank Handlowy S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	Do 500	02.10.2009	489
Bank Spółdzielczy Kielce	Kredyt w rachunku bieżącym	Do 6 500	31.08.2010	6 343
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	Do 4 102	30.11.2009	3 771
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	Do 1 800	31.01.2010	1 587
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny	264	20.04.2010	33
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny	132	20.04.2010	17
Volkswagen Bank Polska SA	11 kredytów inwestycyjnych	539 (kwota łączna)	22.08.2010 (9 kredytów) 30.11.2010 (1 kredyt)	248 (kwota łączna)
Bank Spółdzielczy Jastrzębie-Zdrój	Kredyt inwestycyjny	1 100	30.11.2013	694
Fiat Bank Polska SA	3 umowy o Kredyt inwestycyjny	100	11.07.2009	3
Fiat Bank Polska SA	2 umowy o Kredyt inwestycyjny	65	27.09.2009	5
Krzysztof Maciejec	Pożyczka	1 700	31.12.2009	913

Uwaga: „kwota pozostająca do spłaty na dzień 30.06.2009” w przypadku kredytów obrotowych oznacza poziom faktycznego wykorzystania kredytów obrotowych w ramach przyznanych limitów, natomiast w przypadku kredytów inwestycyjnych oraz pożyczki kwotę pozostającą do spłaty na dzień 30.06.2009 r

## 2.10 Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W I półroczu 2009 roku spółka ADVADIS S.A. nie przeprowadziła nowych emisji akcji. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ADVADIS S.A. w dniu 26 marca 2009 roku podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji serii A zamiennych na akcje serii K oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Uchwała dotyczy emisji od 22 do 200 obligacji. W celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy, podwyższono warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 20.000.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda. Emisja akcji serii K nie została jednak jeszcze zrealizowana.

## 2.11 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres

Spółka ADVADIS S.A. nie przedstawiała aktualnych prognoz, w tym dotyczących I półrocza 2009 roku.



**2.12 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 I półroczu 2009 roku zarządzanie finansami w ADVADIS S.A. odbywało się w sposób racjonalny i efektywny. Spółka wywiązywała się ze swoich zobowiązań handlowych, jak i inwestycyjnych. Zobowiązania z tytułu podatków i składek ZUS regulowała w terminie. Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 2 749 tys. złotych, które gwarantowały utrzymanie bieżącej płynności.

Dla zapewnienia realizacji inwestycji Emitent podjął uchwałę o emisji obligacji zamiennych na akcje.

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.

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

ADVADIS S.A. posiada pełną zdolność finansowania realizowanych obecnie projektów inwestycyjnych. Spółka finansuje oraz zamierza finansować projekty przy wykorzystaniu środków własnych oraz środków obcych.

Zarząd ADVADIS S.A. uważa, iż Spółka jest dobrze przygotowana do realizacji zarówno bieżącej działalności operacyjnej jak i aktualnie realizowanych zamierzeń inwestycyjnych. W związku z planowanymi inwestycjami w roku 2009 i 2010 Spółka podjęła decyzję o realizacji programu emisji obligacji zamiennych na akcje.

**2.14 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze 2009 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W I kwartale 2009 roku nie zachodziły w Spółce żadne nietypowe wydarzenia mające wpływ na wynik z działalności za I półrocze 2009 roku. Na wynik w pewnym stopniu mogły wpłynąć uwarunkowania zewnętrzne, takie jak warunki pogodowe i atmosfera kryzysu gospodarczego.

W II kwartale 2009 roku warunki pogodowe nie były najlepsze. Była w tym okresie stosunkowo duża liczba dni z deszczową pogodą. Ogranicza to zwykle popyt na napoje i piwo, co mogło wpłynąć na uzyskane przychody ze sprzedaży – które przy lepszych warunkach klimatycznych byłyby jeszcze wyższe.

W Polsce nie doszło do obniżenia PKB. Jednak sytuacja w innych krajach była gorsza, co powodowało podgrzewanie atmosfery zagrożenia gospodarki. Panująca atmosfera światowego kryzysu mogła więc wpłynąć negatywnie na nastroje konsumentów.

## **2.15 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju 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 budowanie 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.

**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.

**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.

**Obawy po stronie Dostawców/Producentów.** 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 stanowić będzie zagrożenie dla producenta, zaś sam fakt wagi i wielkości Spółki, jej profesjonalizm, stanowić będzie znaczne utrudnienie w negocjacjach.

**W zakresie strategii finansowej** podstawowym ryzykiem jest wzrost efektywnej stopy procentowej z uwagi na ogólny wzrost poziomu marż na rynku oraz ryzyko wzrostu restrykcyjności polityki kredytowej banków mogącej skutkować zaburzeniami w finansowaniu majątku obrotowego a w konsekwencji pogorszeniem rentowności.

**W zakresie strategii inwestycyjnej** podstawowym ryzykiem jest nieosiągnięcie zamierzonej wielkości wpływów z emisji obligacji zamiennych na akcje, 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.

## **2.16 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta**

W związku z zakończonym w dniu 10 grudnia 2008 roku procesem konsolidacji spółek zależnych nastąpiła całkowita zmiana systemu zarządzania. Ujednoliceniu nastąpiło zarządzanie w zakresie płynności, kontroli nad obiegiem środków pieniężnych.

W wyniku powyższych prac nastąpiła centralizacja w funkcjonowaniu działu handlowego, działu logistyki, działu kadr, działu księgowości oraz kontroli wewnętrznej.

W 2008 roku Spółka podjęła decyzję o ujednoliceniu systemu informatycznego i rozpoczęła nad nim pracę. Efektem tych działań nowy system informatyczny został wprowadzony do Centrali oraz dawnych spółek.

Wprowadzono zintegrowany system zarządzania celem poprawy współdziałania pomiędzy poszczególnymi komórkami Spółki, mający na celu przyśpieszenie i poprawę jakości obiegu informacji. Wprowadzono elektroniczny system obiegu dokumentów.

## **2.17 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu I półrocza 2009 roku, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

W I półroczu 2009 roku nastąpiła zmiana w składzie osób zarządzających, w dniu 30 czerwca 2009 roku Pan Ireneusz Kurczyna, pełniący dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora Pionu Finansowo-Księgowego ADVADIS S.A. złożył rezygnację z zajmowanych stanowisk.

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

Statut Emitenta w § 8 ust. 3 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 strat i zysków 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.

### **Uprawnie osób zarządzających**

Statut Emitenta w § 9 ust. 1 przewiduje, że Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz. § 9 ust. 1 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.

## **2.18 Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Emitent nie zawarł umów z osobami zarządzającymi w okresie będącym przedmiotem niniejszego raportu przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

**2.19 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta**

<b>WYNAGRODZENIE, NAGRODY I KORZYŚCI DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH</b>	<b>FUNKCJA</b>	<b>I PÓŁROCZE 2009</b>
Bogdan Grzegorz Waśniewski	Prezes Zarządu	269 704,06
Zbigniew Rakocy	Wiceprezes Zarządu	210 000,00
Ireneusz Kurczyna	Wiceprezes Zarządu	98 415,13
<b>Razem</b>		<b>578 119,19</b>

<b>WYNAGRODZENIE, NAGRODY I KORZYŚCI DLA OSÓB NADZORUJĄCYCH (PLN)</b>	<b>FUNKCJA</b>	<b>I PÓŁROCZE 2009</b>
Krzysztof Topolewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	72 561,33
Piotr Puchalski	Członek Rady Nadzorczej	42 210,76
Mieczysław Piekarski	Sekretarz Rady Nadzorczej	56 461,90
Krzysztof Borkowski	Członek Rady Nadzorczej	68 846,52
Tadeusz Rozpara	Członek Rady Nadzorczej	68 846,52
Marek Misiek	Członek Rady Nadzorczej	34 533,33
Jerzy Bartosiewicz	Członek Rady Nadzorczej	56 461,90
<b>Razem</b>		<b>399 922,26</b>

**2.20 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Na dzień 30 czerwca 2009 roku liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedstawiała się następująco:

IMIĘ I NAZWISKO FUNKCJA	STAN POSIADANIA AKCJI W I PÓŁROCZU 2009	UDZIAŁ % W GŁOSACH NA WALNYM ZGROMADZENIU W I PÓŁROCZU 2009	STAN POSIADANIA AKCJI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	UDZIAŁ % W GŁOSACH NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	ZMIANA STANU POSIADANIA AKCJI
Bogdan Grzegorz Waśniewski - Prezes Zarządu	0	0	0	0	Bez zmian
Zbigniew Rakocy Członek Zarządu	900 000	0,42	900 000	0,42	Bez zmian
Ireneusz Kurczyna Wiceprezes Zarządu	700 000	0,32	0	0	*
Krzysztof Topolewski Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0	0	Bez zmian
Piotr Puchalski Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0	Bez zmian
Mieczysław Piekarski Sekretarz Rady Nadzorczej	0	0	0	0	Bez zmian
Krzysztof Borkowski Członek Rady Nadzorczej	3 707 500	1,74	3 707 500	1,74	Bez zmian
Jerzy Bartosiewicz Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0	Bez zmian
Tadeusz Rozpara Członek Rady Nadzorczej	5 500 000	2,58	5 500 000	2,58	Bez zmian
Marek Misiek Członek Rady Nadzorczej	3 648 155	1,71	3 648 155	1,71	Bez zmian

\* Pan Ireneusz Kurczyna dnia 30 czerwca 2009 roku złożył rezygnację z pełnionych przez siebie funkcji - Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora Pionu Finansowo-Księgowego. W dniu 9 lipca 2009 roku zbył w drodze publicznego obrotu 292 683 sztuk akcji zwykłych Emitenta, w dniach od 13 do 15 lipca 2009 roku zbył w



Sprawozdanie z działalności za I półrocze 2009 roku.

drodze publicznego obrotu 407 317 sztuk akcji zwykłych Emitenta. Tym samym w związku z powyższymi transakcjami Pan Ireneusz Kurczyna nie posiada już akcji zwykłych na okaziciela Emitenta.

**2.21 Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, 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**

21 maja 2009 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od akcjonariusza Krzysztofa Maciejca o przekroczeniu progu 5% głosów w Spółce. W dniu 15 maja 2009 roku, Krzysztof Maciejec nabył 1.694.400 akcji zwykłych na okaziciela. Po dokonaniu powyższej transakcji posiada on 7.436.549 akcji zwykłych na okaziciela, dających prawo do 7.436.549 głosów i stanowiących 3,69 % w kapitale zakładowym oraz 3,48% w ogólnej liczbie głosów oraz 650.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii "A" dających prawo do 3.250.000 głosów i stanowiących 0,32% ogólnej liczby akcji i 1,52% ogólnej liczby głosów. Łącznie posiadane akcje stanowią 4,01 % w kapitale zakładowym oraz 5,00 % w ogólnej liczbie głosów.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Emitentowi nie są znane żadne umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**2.23 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, 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 tych akcji na dzień 30 czerwca 2009 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

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

W Spółce nie występował i nie występuje obecnie program akcji pracowniczych.

## **2.25 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje**

Poza ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia własności akcji imiennych uprzywilejowanych 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.

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

### **2.26.1 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.

### **2.26.2 dwa lub więcej postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

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

## **2.27 Informacja o:**

### **2.27.1 dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa**

Rada Nadzorcza Spółki wybrała 7 lipca 2009 roku jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego Spółki firmę Strategia Horwath Audit Spółka z o.o.\*, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Jazdów 8a, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3246. Rada Nadzorcza nie określiła okresu na jaki ma zostać zawarta umowa z audytorem, stwierdzając, iż umowa z audytorem ma zostać zawarta na zasadach uzgodnionych przez Zarząd.

Sprawozdanie z działalności za I półrocze 2009 roku.

Umowę o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego spółki ADVADIS S.A. sporządzanego na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz badania za rok 2009 roku Emitent zawarł ze spółką Strategia Horwath Audit Sp. z o.o.\* w dniu 1 lipca 2009 roku.

\* W dniu 20.07.2009 roku nastąpiła zmiana firmy i adresu podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania finansowego. Obecnie podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdania finansowego występuje pod firmą: Strategia Audit Sp. z o.o. i adresem : ul. Wiejska 12a, 00-490 Warszawa.

**2.27.2 łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego I półrocza 2009 roku**

Łączna wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu (w tym sporządzenie raportu) jednostkowego sprawozdania ADVADIS S.A. wynosi 98.000 złotych netto.

### **3 Oświadczenia zarządu**

#### **3.1. Oświadczenie ADVADIS S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku**

Zarząd ADVADIS S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Grzegorz Waśniewski – Prezes Zarządu

Zbigniew Rakocy – Wiceprezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności za I półrocze 2009 roku.

**3.2. Oświadczenie Zarządu ADVADIS S.A. w sprawie podmiotu  
uprawnionego do przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za  
okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku**

Zarząd ADVADIS S.A oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowym.

Grzegorz Waśniewski – Prezes Zarządu

Zbigniew Rakocy – Wiceprezes Zarządu