



Sprawozdanie
Zarządu
za I półrocze 2011
roku

Kraków, 31 sierpnia 2011

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 2011 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	6
2.1.2	Przewidywany rozwój jednostki	7
2.1.3	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	7
2.1.4	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	7
2.1.5	Nabycie akcji własnych	7
2.1.6	Posiadane przez Spółkę oddziały(zakłady)	8
2.1.7	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:	10
2.2	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	10
2.3	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	12
2.3.1	Ryzyko ograniczenia działalności dystrybucyjnej	12
2.3.2	Ryzyko związane z warunkami pogodowymi	13
2.3.3	Ryzyko roszczeń Royal Unibrew	13
2.3.4	Ryzyko wzrostu efektywnej stopy procentowej kredytów	13
2.3.5	Ryzyka związane z regulowaniem należności	14
2.3.6	Ryzyko kursowe	14
2.3.7	Ryzyko utraty znaczącego dostawcy i ograniczenia asortymentu	15
2.3.8	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.....	15
2.3.9	Ryzyka związane z konkurencją	15
2.4	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	16
2.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	17
2.6	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.....	17
2.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	17
2.8	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji..	18

2.9	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta	18
2.10	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia	19
2.11	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	21
2.12	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
2.12.1	postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta	23
2.12.2	dwa lub więcej postępowań dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta	24
2.13	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym	24
2.14	Informacje o rynkach zbytu	27
2.15	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	27
2.16	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami.....	27
2.17	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	28
2.18	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	28
2.19	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji	28
2.20	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres.....	28
2.21	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.....	28
2.22	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	29
2.23	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I połowę roku obrotowego, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	29
2.24	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności	29

2.25	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.	31
2.26	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi	32
2.27	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści brutto, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych wypłaconych odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Emitenta	32
2.28	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	33
2.29	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;	34
2.30	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;	34
2.31	Informacja o:	34
3	Oświadczenia Zarządu	35
3.1	Oświadczenie Zarządu ADVADIS S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku .	35
3.2	Oświadczenie Zarządu ADVADIS S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku	36

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 31.08.2011 roku:

Adam Brodowski - Prezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.08.2011 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
Mieczysław Halk	-	Członek Rady Nadzorczej
Michał Soczyński	-	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
zarzad@advadis.com

Kontakt dla Inwestorów

MAKMEDIA GROUP
ul. Soczi 10/25
02-760 Warszawa
Tel.: (+48 22) 329 13 58
www.makmedia.pl

Biegły rewident

AT Partner Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Alei Niepodległości 124/19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3034.

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 2011 roku, 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 uwidoczniły się już w I półroczu 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. W okresie sprawozdawczym, a także przed datą publikacji niniejszego raportu Emitent podjął decyzję w zakresie likwidacji oddziałów w Lesznie, Żorach, Koronowie, Zabrze, Tomaszowie Lubelskim, Dzierżoniowie, Zawierciu, Szczecinku, Jasnej Górze, Wieliczce, Kobielicach. Efekty likwidacji uwiadcniają się przede wszystkim po stronie kosztowej Emitenta, gdyż sprzedaż w większym stopniu przeniesiona została na pobliskie oddziały Emitenta i przez nie jest obsługiwana.

W I połowie 2011 roku, w zakresie sprzedaży, Emitent kontynuował swoją politykę, a więc opracowano nową strukturę organizacyjną, ze szczególnym uwzględnieniem zmian pionu handlowego.

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 za 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. W dniu 15 czerwca 2011 Panowie Michał Soczyński i Mieczysław Halk zostali Członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

W dniu 02 marca 2011 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.

W dniu 6 maja 2011 roku Zarząd ADVADIS S.A. podjął uchwałę o odwołaniu prokury Pana Krzysztofa Zbyszewskiego.

2.1.2 Przewidywany rozwój jednostki

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).

Do dnia przekazania raportu za I półrocze 2011 roku Zarząd Emitenta wyemitował obligacje serii A oraz serii B o wartości nominalnej odpowiednio 9.950.000 PLN oraz 7.000.000 PLN. Obligacje są imienne, dokumentowe, dyskontowe, o wartości nominalnej 50.000 złotych (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) każda. Środki uzyskane z emisji Spółka przeznaczyła na spłatę zobowiązań kredytowych oraz zobowiązań bieżących względem kontrahentów 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 I połowie 2011 roku Emitent skupił się na realizacji wewnętrznego planu restrukturyzacyjnego, dzięki czemu zauważalny jest wyraźny spadek kosztów operacyjnych Emitenta. Emitent realizuje obecnie politykę sprzedażową z naciskiem na produkty wysoko marżowe, czego efektem jest obniżenie przychodów w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oraz zwiększenie tzw. marży I na sprzedaży produktów.

W celu zwiększenia rentowności prowadzonej działalności Emitent rozważa zwiększenie kredytów obrotowych celem zmiany struktury zakupowej (a w konsekwencji uzyskania wyższego poziomu marż) jednakże do bezpiecznego poziomu nieprzekraczającego jednomiesięcznej wielkości sprzedaży. Do dnia publikacji raportu półrocznego Emitent wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 16.950.000 PLN.

2.1.5 Nabycie akcji własnych

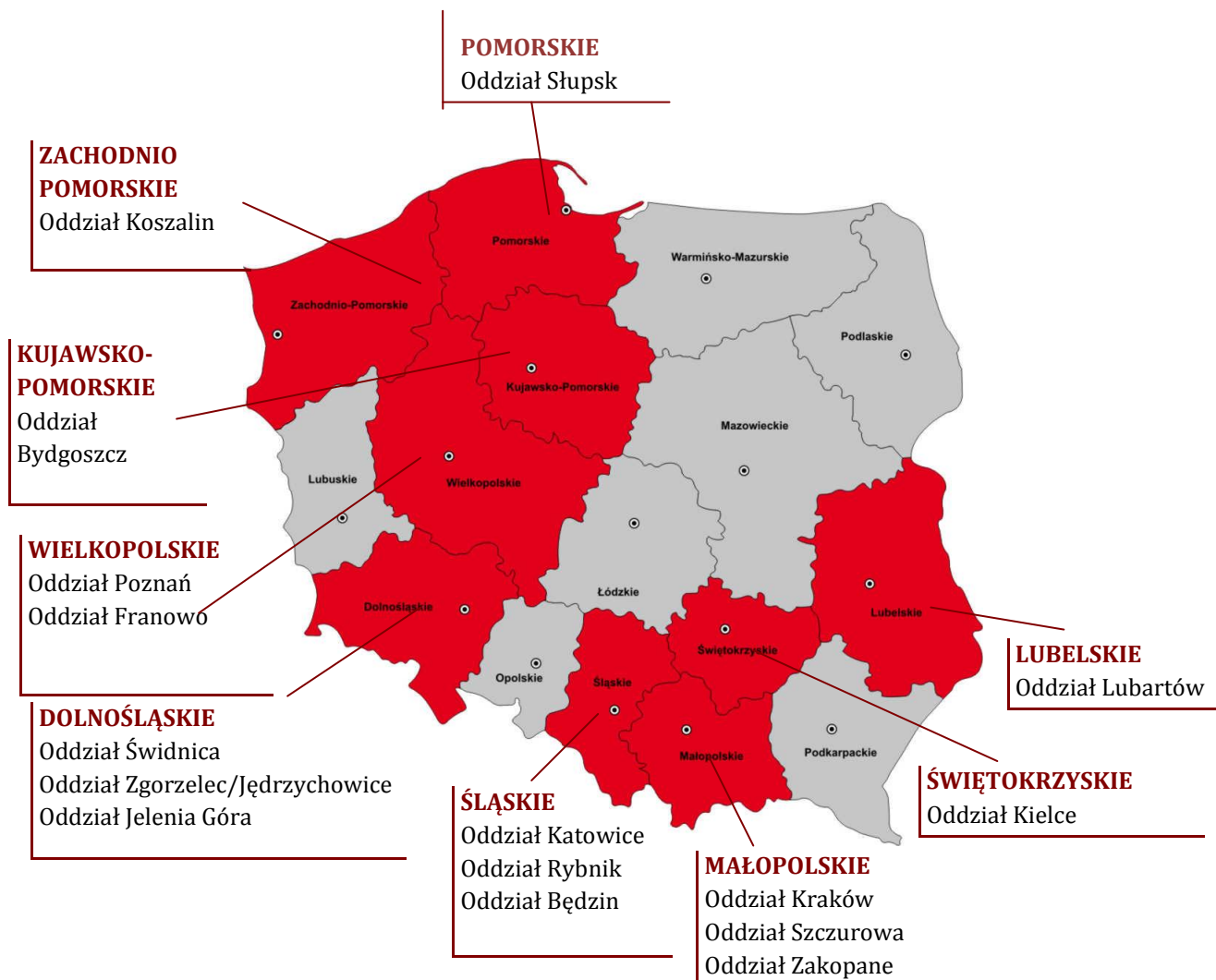
Spółka ADVADIS S.A. nie nabywała w okresie sprawozdawczym akcji własnych.

2.1.6 Posiadane przez Spółkę oddziały(zakłady)

Spółka ADVADIS S.A. posiada następujące oddziały:

ODDZIAŁ BĘDZIN	ul. Małobądzka 101 42-500 Będzin	ODDZIAŁ 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. Szarych Szeregów 6 58-105 Świdnica
ODDZIAŁ KOSZALIN	Ul. Słowiańska 8g, 75-846 Koszalin	ODDZIAŁ ZGORZELEC	Jędrzychowice 117-118 59-903 Zgorzelec
ODDZIAŁ KRAKÓW	ul. Półanki 18 30-740 Kraków	ODDZIAŁ ZAKOPANE	ul. Szymony 25a 34-500 Zakopane
ODDZIAŁ LUBARTÓW	ul. Kolejowa 8 21-100 Lubartów		

Poniższa mapka obrazuje rozmieszczenie terytorialne oddziałów ADVADIS S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku.



Rys. 1. Schemat lokalizacji oddziałów ADVADIS S.A. na dzień 30 czerwca 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 oceny sytuacji panującej na rynkach finansowych oraz prognoz dotyczących tych rynków Spółka podejmuje decyzje odnośnie działań organizacyjnych w/w ryzyk, takich jak np. wybór odpowiedniej stawki referencyjnej dla oprocentowania kredytów, rodzaj kredytu, okres kredytowania. Analizie podlegają również inne, potencjalne narzędzia finansowania np. factoring, leasing w zakresie jego opłacalności w korelacji ze specyfiką prowadzonej działalności.

Pierwsza połowa 2011 roku z uwagi na zwiększoną restrykcyjność polityki kredytowej banków charakteryzowała się też zwiększonym poziomem marż stosowanych przez banki jako cena tegoż ryzyka. Należy jednak zaznaczyć, iż Emitent podjął skuteczne działania w zakresie zmiany struktury kapitału obrotowego poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych, jako zmianę instrumentu zewnętrznego finansującego kapitał obrotowy.

W zakresie minimalizacji ryzyka kursowego Spółka stosowała umowy walutowe transakcji terminowych które w latach poprzednich 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 (również z wykorzystaniem wyspecjalizowanych zewnętrznych podmiotów w tym zakresie) oraz spłaty zobowiązań. Celem zwiększenia efektywności kapitału obrotowego Spółka podjęła działania w zakresie skrócenia cyklu należności i rotacji stanów magazynowych.

2.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Bilans

Suma bilansowa na dzień 30.06.2011 r. zamknęła się kwotą 182 099 tys. zł, co oznacza spadek o 34,56 % w porównaniu ze stanem na 30.06.2010 r.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 30.06.2011 r. wynosiły 141 189 tys. zł, i obniżyły o 11,33 % w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 2010 roku, stanowiąc 77,53 % majątku ogółem Spółki; Wartości niematerialne i prawne stanowiły 67,61 %, natomiast rzeczowe aktywa trwałe 27,50 % aktywów trwałych ogółem. Inwestycje długoterminowe stanowiły 3,63 % aktywów trwałych ogółem. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowiły 1,26 % aktywów trwałych.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2011 r. wynosiły 40 910 tys. zł i stanowiły 22,47 % aktywów ogółem; aktywa obrotowe spadły o 65,63 % w porównaniu ze stanem na 30.06.2010 r. Zapasy stanowiły 35,66 %, natomiast należności krótkoterminowe 56,14 % aktywów obrotowych ogółem, co stanowi spadek o odpowiednio 74,61 % oraz spadek o 59,79 % w porównaniu ze stanem na koniec półrocza 2010 roku. Inwestycje krótkoterminowe na koniec I połowy 2011 roku wyniosły 1 073 tys. zł i stanowiły 2,62 % aktywów obrotowych. Inwestycje krótkoterminowe spadły w porównaniu z I połową 2010 roku o 43,38 %.

Pasywa

Kapitał własny Spółki na dzień 30.06.2011 r. wynosił 111 812 tys. zł, co oznacza spadek o 27,97 % w porównaniu ze stanem na 30.06.2010 r.; kapitał własny stanowił 61,40 % pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec I połowy 2011 roku wynosiły 70 287 tys. zł i spadły o 42,86 % w porównaniu z końcem I połowy 2010 roku. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 9,73 % zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 83,37 % ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania i spadły o 49,65 % w porównaniu ze stanem zobowiązań krótkoterminowych na 30.06.2010 r.

Rachunek zysków i strat

Przychody netto ze sprzedaży Spółki w I połowie 2011 roku wyniosły 129 337 tys. zł, co stanowi spadek o 53,51 % w porównaniu z adekwatnym okresem 2010 roku. Wynik z działalności operacyjnej w I połowie 2011 roku wyniósł 3 249 tys. zł, wobec straty w wysokości 8 757 tys. zł w poprzednim okresie.

Wynik netto w I połowie 2011 roku wyniósł 843 tys. zł i uległ zwiększeniu o 108,12 % w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku w którym strata wyniosła 10 383 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych

Rok obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych 572 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 2 547 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej -1 416 zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -630 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 1 073 tys. zł.

Analiza wskaźnikowa

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>I pół. 2011</u>	<u>I pół. 2010</u>
§ rentowność działalności podstawowej (zysk (strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży)	-4,01%	-1,72%
§ rentowność sprzedaży netto (zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży)	0,65%	-3,73%
§ rentowność netto kapitału własnego (zysk (strata) netto / kapitał własny)	0,75%	-6,69%
<u>Wskaźniki efektywności</u>	<u>I pół. 2011</u>	<u>I pół. 2010</u>
§ wskaźnik rotacji majątku (przychody ze sprzedaży / razem aktywa)	0,71	1,00
§ wskaźnik rotacji należności w dniach (stan należności z tyt. dostaw, robót i usług * 180 dnia / przychody ze sprzedaży)	29,80	34,85
§ wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach (stan zobowiązań z tyt. dostaw, robót i usług * 180 dnia / koszty działalności operacyjnej)	45,10	49,82
§ wskaźnik rotacji zapasów w dniach (stan zapasów * 180 dnia / koszty działalności operacyjnej)	19,52	36,55
<u>Płynność/ Kapitał obrotowy netto</u>	<u>I pół. 2011</u>	<u>I pół. 2010</u>
§ stopa zadłużenia (zobowiązania i rezerwy/ razem pasywa)	25,26%	43,33%
§ stopień pokrycia majątku kapitałem własnym (kapitał własny / razem aktywa)	61,40%	55,79%
§ kapitał obrotowy netto (w tys. zł) (razem majątek obrotowy– zobowiązania krótkoterminowe)	-17 689,00	2 644,00
§ wskaźnik płynności (razem majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania +rozliczenia międzyokresowe)	0,64	0,98
§ wskaźnik podwyższonej płynności ((razem majątek obrotowy– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania + rozliczenia międzyokresowe)	0,41	0,51

2.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

2.3.1 Ryzyko ograniczenia działalności dystrybucyjnej

Spółka ogranicza działalność sieci dystrybucji hurtowej. Spółka rozpoczęła pracę nad projektem własnej sieci franszyzy detalicznej. Aktualna sytuacja rynkowa w zakresie dystrybucji hurtowej jak i aktualna sytuacja na rynku detalicznym może spowodować ryzyko nie dojścia projektu do skutku, na skutek bardzo silnej konkurencji.

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, powodują zmniejszenie spożycia tych napojów, a tym samym zmniejsza się 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, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.3.3 Ryzyko roszczeń Royal Unibrew

Zarząd ADVADIS S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej "Emitent") w raporcie okresowym za I półrocze 2010 roku przekazał informację o wszczętym przez Royal Unibrew Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Royal Unibrew AS z siedzibą w Faxe (Dania) postępowaniu pojednawczym (zawezwanie do próby ugodowej dotyczyło roszczeń z tytułu umowy sprzedaży przedsiębiorstwa), w postępowaniu którym Emitent został wskazany jako uczestnik.

W nawiązaniu do powyższej treści Emitent informuje, że w dniu 13 czerwca 2011 roku powziął wiadomość o wniosku o wszczęcie postępowania arbitrażowego złożonym w dniu 1 czerwca 2011 roku przez Royal Unibrew AS z siedzibą w Faxe do Sądu Arbitrażowego przy Izbie Handlowej w Sztokholmie. Przedmiotem postępowania są roszczenia Royal Unibrew AS związane z powołaną powyżej umową sprzedaży przedsiębiorstwa skierowane solidarnie przeciwko Emitentowi oraz poręczycielowi. Wartość przedmiotu sporu Royal Unibrew AS wynosi: 14.500.716 złotych. W ocenie Emitenta roszczenia podnoszone przez Royal zostały objęte zawartą w dniu 7 grudnia 2005 roku ugodą, której zasadniczym celem było definitywne rozliczenie wszelkich roszczeń pomiędzy stronami wynikających z umowy sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 26 kwietnia 2005 roku oraz innych umowach towarzyszących. Emitent nadmienia, że zgodnie z powołaną ugodą spółki Royal zrzekły się wszelkich roszczeń m. in. w stosunku do Emitenta powstałych na podstawie umowy sprzedaży przedsiębiorstwa.

Niezależnie od całkowitej bezzasadności roszczeń Royal, Emitent podtrzymuje swoje stanowisko wyrażone w przekazanym do publicznej wiadomości raporcie za I półrocze 2010 roku, że roszczenia te uległy przedawnieniu.

(raport bieżący nr 18/2011 z dnia 14 czerwca 2011 r.)

2.3.4 Ryzyko wzrostu efektywnej stopy procentowej kredytów

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, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.3.5 Ryzyka związane z regulowaniem należności

Emitent dostarcza towary handlowe do ponad 6 tys. punktów sprzedaży detalicznej na terenie całego kraju. W I połowie 2011 roku przeciętny cykl inkasa należności krótkoterminowych Emitenta trwał 30 dni, natomiast spłaty zobowiązań krótkoterminowych – 45 dni. Spółka prowadzi wzmożone monitorowanie ściągalności 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 istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.3.6 Ryzyko kursowe

Emitent dokonuje zakupu towarów handlowych od krajowych producentów napojów alkoholowych i bezalkoholowych. Niska część obrotów dotyczy importowanych przez dostawców Emitenta 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 wpływające na politykę cenową dostawców, 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 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.

2.3.7 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.

W obszarze niektórych dostawców (którzy posiadają własną dystrybucję) 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 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”.

2.3.8 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 licząc w tym rok ubiegły jak i pierwsze półrocze 2011. Spowolnienie gospodarcze lub jego pogłębienie może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

2.3.9 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.

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.

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.

2.4 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 213.455.999 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.

2.5 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 30 czerwca 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	- 1.600.000 akcji serii A

2.6 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.

2.7 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.

2.8 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.

2.9 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.

2.10 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 zebrany 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 zawiązaniu 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. 412¹ § 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.

2.11 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 30 czerwca 2011 roku skład Zarządu Spółki ADVADIS S.A. przedstawiał się następująco:

Adam Brodowski - Prezes Zarządu Emitenta

W składzie osób zarządzających Emitenta nastąpiły następujące zmiany:

-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 30 czerwca 2011 roku skład Rady Nadzorczej ADVADIS S.A. przedstawiał się następująco:

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
Mieczysław Halk	-	Członek Rady Nadzorczej
Michał Soczyński	-	Członek Rady Nadzorczej

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

-28 lutego 2011 roku, Pan Adam Brodowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta,

-15 czerwca 2011 roku, Pan Michał Soczyński został powołany na Członka Rady Nadzorczej Emitenta,

-15 czerwca 2011 roku, Pan Mieczysław Halk został powołany na 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).

2.12 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

2.12.1 postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

W raporcie okresowym za I półrocze 2010 roku przekazał informację o wszczętym przez Royal Unibrew Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Royal Unibrew AS z siedzibą w Faxe (Dania) postępowaniu pojednawczym (zawezwanie do próby ugodowej dotyczyło roszczeń z tytułu umowy sprzedaży przedsiębiorstwa), w postępowaniu którym Emitent został wskazany jako uczestnik.

W nawiązaniu do powyższej treści Emitent informuje, że w dniu 13 czerwca 2011 roku powziął wiadomość o wniosku o wszczęcie postępowania arbitrażowego złożonym w dniu 1 czerwca 2011 roku przez Royal Unibrew AS z siedzibą w Faxe do Sądu Arbitrażowego przy Izbie Handlowej w Sztokholmie. Przedmiotem postępowania są roszczenia Royal Unibrew AS związane z powołaną powyżej umową sprzedaży przedsiębiorstwa skierowane solidarnie przeciwko Emitentowi oraz poręczycielowi.

Wartość przedmiotu sporu Royal Unibrew AS wynosi: 14.500.716 złotych.

W ocenie Emitenta roszczenia podnoszone przez Royal zostały objęte zawartą w dniu 7 grudnia 2005 roku ugodą, której zasadniczym celem było definitywne rozliczenie wszelkich roszczeń pomiędzy stronami wynikających z umowy sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 26 kwietnia 2005 roku oraz innych umowach towarzyszących. Emitent nadmienia, że zgodnie z powołaną ugodą spółki Royal zrzekły się wszelkich roszczeń m. in. w stosunku do Emitenta powstałych na podstawie umowy sprzedaży przedsiębiorstwa.

Niezależnie od całkowitej bezzasadności roszczeń Royal, Emitent podtrzymuje swoje stanowisko wyrażone w przekazanym do publicznej wiadomości raporcie za I półrocze 2010 roku, że roszczenia te uległy przedawnieniu.
(raport bieżący nr 18/2011 z dnia 14 czerwca 2011 r.)

2.12.2 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.

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

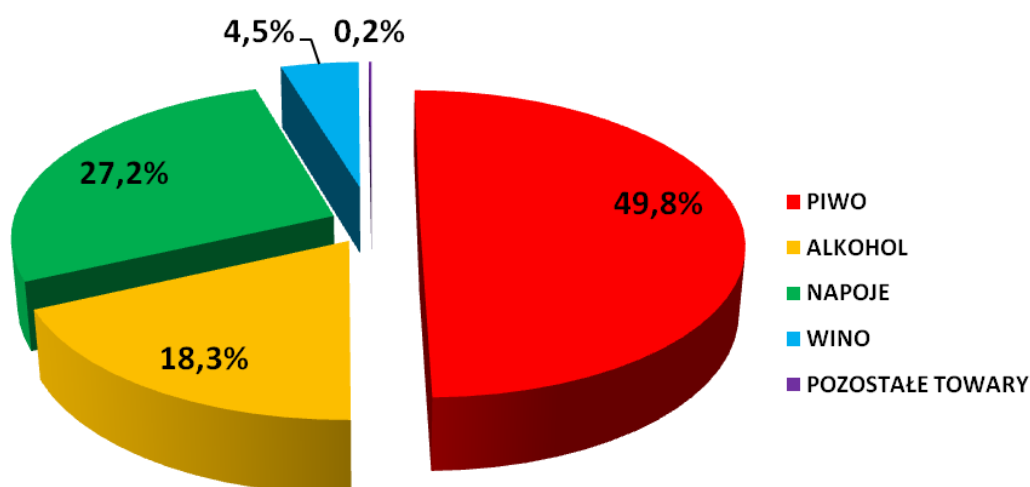
Emitent kontynuuje zakupy towarów handlowych od bezpośrednich krajowych producentów i importerów zarazem napojów alkoholowych i bezalkoholowych. Zakupy są realizowane w oparciu o dogłębną analizę rynku napojów, preferencji konsumentów i zabudżetowaną rentowność per kategoria. Spółka działa w oparciu o model dystrybucji opartej na klientach: hurtownie lokalne, sieci handlowe o zasięgu ponad regionalnym, sieci lokalne oraz niezrzeszone sklepy detaliczne. Rynek napojów, na którym działał Emitent charakteryzował się w I półroczu 2011 dalszą konsolidacją punktów sprzedaży w sieci detaliczne oraz spadkiem liczby niezrzeszonych psd. Niekorzystną tendencją mającą istotny wpływ na sprzedaż towarów był spadkowy rating finansowy odbiorów detalicznych. W praktyce oznaczało to pogorszenie ściągальności należności z rynku na co Spółka zareagowała zaostreniem wewnętrznych procedur zmierzających do skutecznej egzekucji należności oraz podjęciem współpracy z zewnętrzną firmą windykacyjną. Segment napojowy w kategorii napojów alkoholowych charakteryzował się spadkiem konsumpcji na poziomie 5% co miało wpływ na wzrost konkurencyjności w obszarze cen. W ramach budżetu na 2011 rok zaplanowana została zmiana struktury sprzedaży w kategoriach Emitenta. Główna zmiana dotyczyła ograniczenia udziału w sprzedaży w kategorii piwnej z 59,7% w I półroczu 2010 do 49,8% w analogicznym okresie roku 2011. Zmiana ta zaszła głównie na skutek ograniczenia współpracy z największym i nieakceptowalnym pod względem rentowności dostawcą kategorii piwa - Kompanią Piwowarską.

W oparciu o dane rynkowe mówiące o wzroście konsumpcji wody napojów bezalkoholowych Emitent zaplanował w budżecie wzrost udziału kategorii wody.

Zrealizowany wzrost w I półroczu 2011 wyniósł 10% tj. z 17,9% w analogicznym okresie 2010 do 27,2 % w opisywanym okresie 2011. Wzrost został osiągnięty głównie dzięki kategorii woda.

Pozostałe kategorie zachowały udziały na zbliżonym do 2010 roku poziomie.

Obrót wg kategorii w I półroczu 2011r.



Wyniki sprzedaży obrazuje poniższa tabela przedstawiając sprzedaż zrealizowaną poprzez poszczególne regiony na poszczególnych grupach towarowych.

Wartość sprzedaży (PLN) poszczególnych kategorii produktowych ADVADIS S.A. w I półroczu 2011 r. z podziałem na regiony						
Region	PIWO	ALKOHOL	NAPOJE	WINO	POZOSTAŁE TOWARY	Suma
POŁ. ZACHÓD	15 436 619	4 391 103	23 855 912	1 117 107	158 677	44 959 418
POŁ. WSCHÓD	17 261 998	10 298 699	1 121 978	2 019 436	1 420	30 703 532
ŚLĄSK	17 419 772	5 696 132	3 482 414	847 861	1 826	27 448 005
POMORZE	12 900 351	2 824 019	5 964 615	1 745 819	33 395	23 468 201
Suma końcowa	63 018 741	23 209 953	34 424 919	5 730 224	195 319	126 579 156

W pierwszym półroczu 2011 Emitent zaplanował następujące cele handlowe i dystrybucyjne:

*sukcesywne wygaszanie dotychczasowej działalności dystrybucyjnej (hurtowej), która dotychczas była realizowana przy udziale 29 oddziałów (platform dystrybucyjnych). Kluczowym kryterium procesu wygaszania było zamykanie oddziałów, które po analizach wykazywały najniższą rentowność i potencjał rynkowy;

*konsolidacja oddziałów zlokalizowanych w obszarze umożliwiającym prowadzenie dystrybucji z nowej centralnej lokalizacji (Kraków i Wieliczka oraz Świdnica i Dzierżoniów);

*realizacja zabudżetowanej rentowności przy optymalizowanych kosztach;

*wzrost marży poprzez zmianę mixu sprzedaży tj. zmniejszenie udziału kategorii nisko marżowych (piwo) a zwiększenie udziału sprzedaży kategorii wysoko marżowych (wody);

*wdrożenie projektu utworzenia własnej sieci detalicznej.

Emitent zrealizował redukcję liczby oddziałów z 29 istniejących na 1 stycznia 2011 do 15 na koniec czerwca. Proces wygaszania będzie kontynuowany do końca roku 2011 kiedy to pozostałe oddziały staną się elementem łańcucha dostaw do własnej sieci detalicznej.

W opisywanym okresie nastąpił % wzrost marży zrealizowanej na sprzedaży głównie poprzez zmianę mixu produktów i optymalizację polityki cenowej.

Przygotowane zostały również założenia i cele projektu detalicznego czego efektem było podpisanie przez wytypowanych odbiorców detalicznych około 1000 deklaracji uczestnictwa w projekcie.

Analiza sprzedaży jaką realizował Emitent w poszczególnych miesiącach prezentuje poniższa tabela:

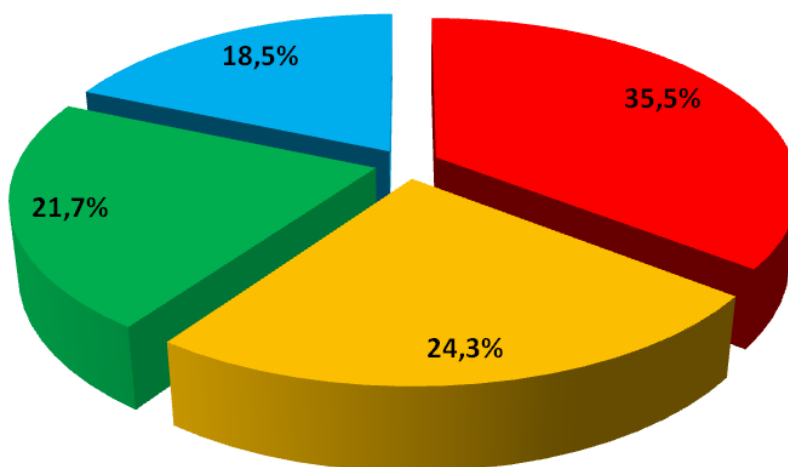
	Styczeń	Luty	Marzec	Kwiecień	Maj	Czerwiec	I PÓŁROCZE
POŁ. ZACHÓD	8 944 699	7 931 244	9 300 668	7 489 448	5 916 518	5 376 841	44 959 418
POŁ. WSCHÓD	7 482 229	7 077 352	5 887 555	4 317 690	3 354 397	2 584 308	30 703 532
ŚLĄSK	7 671 870	5 672 390	5 180 100	3 689 464	3 057 641	2 176 539	27 448 005
POMORZE	5 392 985	3 815 397	4 265 941	4 116 611	3 314 431	2 562 836	23 468 201
Suma końcowa	29 491 783	24 496 384	24 634 264	19 613 213	15 642 987	12 700 525	126 579 156

Dane ilustrują cel wygaszania dystrybucji w dotychczasowej formie. Istotnym czynnikiem spadku przychodów ze sprzedaży jest także zmniejszająca liczba odbiorców detalicznych i słabnąca ich kondycja finansowa.

Udział w obrocie Emitenta poszczególnych Regionów prezentuje poniższy wykres:

Obrót wg regionów w I półroczu 2011r.

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



2.14 Informacje o rynkach zbytu

W chwili obecnej rynkami zbytu Emitenta są województwa: świętokrzyskie, małopolskie, śląskie, dolnośląskie, wielkopolskie, lubelskie, kujawsko-pomorskie oraz pomorskie i zachodnio - pomorskie. Rynki te są dla Spółki kluczowe pod względem dalszego rozwoju projektu detalicznego.

Z tytułu realizacji dystrybucji do zakontraktowanych sieci Spółka była obecna handlowo także w województwie opolskim, podkarpackim czy mazowieckim.



Obszar działalności w pierwszej połowie 2011 r.

2.15 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 działalność Emitenta. Spółka Emitenta zdywersyfikuje zarówno dostawców, jak i kanały dystrybucji, tak by nie doprowadzić do uzależnienia od jednego lub kilku dostawców lub odbiorców.

2.16 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.

2.17 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 I połowie 2011 roku nie zawarła istotnych transakcji z innymi podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

2.18 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.

2.19 Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

Spółka ADVADIS S.A. w okresie objętym niniejszym raportem przeprowadziła emisję dłużnych papierów wartościowych w postaci obligacji Serii A oraz Serii B o wartości nominalnej odpowiednio 9.950.000 PLN oraz 7.000.000 PLN. Obligacje są imienne, dokumentowe, dyskontowe, o wartości nominalnej 50.000 złotych (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) każda. Środki uzyskane z emisji Spółka przeznaczyła na spłatę zobowiązań kredytowych oraz zobowiązań bieżących względem kontrahentów oraz na zwiększenie kapitału obrotowego

2.20 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres

ADVADIS S.A. nie publikował prognoz finansowych na I połowę roku 2011.

2.21 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 połowie 2011 roku nastąpiły opóźnienia w realizacji zobowiązań ADVADIS S.A. 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.

2.22 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.

2.23 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I połowę roku obrotowego, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W ocenie Emitenta w I połowie 2011 roku nie wystąpiły czynniki i wydarzenia mające wyraźny wpływ na osiągnięty wynik.

2.24 Charakterystyka 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.

2.25 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W I połowie 2011 roku nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

2.26 Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi

W I połowie 2011 roku, zawarto umowy lub aneksy do umów związane objęciem funkcji w zarządzie, przez osoby wskazane w punkcie 2.11. Prócz w/w umów, nie wystąpiły inne umowy zawierane między Emitentem a osobami zarządzającymi.

2.27 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści brutto, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych wypłaconych odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Emitenta

WYNAGRODZENIE, NAGRODY I KORZYŚCI DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH W ADVADIS S.A. WYPŁACONE W I POŁOWIE 2011 ROKU	FUNKCJA	KWOTA (zł)
ADAM BRODOWSKI*	PREZES ZARZĄDU	105 795,23

*Wynagrodzenie przedstawione powyżej obejmuje również wynagrodzenie otrzymane przez Pana Adama Brodowskiego za pełnienie funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej

WYNAGRODZENIE, NAGRODY I KORZYŚCI DLA OSÓB NADZORUJĄCYCH W ADVADIS S.A. WYPŁACONE W I POŁOWIE 2011	FUNKCJA	KWOTA (zł)
Krzysztof Maciejec	PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ	32 000,00
JERZY BARTOSIEWICZ	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	32 000,00
PIOTR PUCHALSKI	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	32 768,13
Damian Majkowski	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	32 000,00
Mieczysław Halk	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	0,00
Roman Trębacz	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	8 000,00
Michał Soczyński	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	0,00
Razem		136 768,13

2.28 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 30 czerwca 2011 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 czerwca 2011 roku	Udział % w głosach na Walnym Zgromadzeniu na koniec czerwca 2011 roku	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 roku	Udział % w głosach na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 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
Mieczysław Halk Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0	Bez zmian
Michał Soczyński Członek Rady Nadzorczej	300 000 akcji uprzywilejowanych	0,70	300 000 akcji uprzywilejowanych	0,70	Bez zmian

*Na mocy porozumienia opisanego w pkt 2.4.

2.29 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 31 sierpnia 2011 roku, Emitent nie posiada informacji na temat zaistniałych zmian w sposobie kontroli Emitenta.

2.30 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

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

2.31 Informacja o:

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

Umowę o dokonanie przeglądu oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki ADVADIS S.A. za rok 2011 Emitent zawarł ze spółką AT Partner Sp. z o.o. w dniu 12 sierpnia 2011 roku.

2.30.2 łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego

Wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania Emitenta (w tym sporządzenie opinii i raportów) sprawozdania finansowego za 2011 rok wyniosła 70 tys. złotych.

3 Oświadczenia Zarządu

3.1 Oświadczenie Zarządu ADVADIS S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 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.

Adam Brodowski
Prezes Zarządu

3.2 Oświadczenie Zarządu ADVADIS S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 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 zawodowymi.

Adam Brodowski
Prezes Zarządu