

ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS SPÓŁKA AKCYJNA
W KRAKOWIE

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
JEDNOSTKI ZA 2006 ROK**

MAJ 2007 ROK

SPIS TREŚCI

1. Informacje podstawowe.
 - 1.1. Struktura organizacyjna Spółki.
 - 1.2. Bieżąca działalność Spółki w 2006 roku.
2. Istotne zdarzenia wpływające na działalność Spółki.
 - 2.1. mające miejsce w roku obrotowym 2006.
 - 2.2. mające miejsce do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego
3. Przewidywany rozwój jednostki.
4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
5. Sytuacja finansowa.
 - 5.1. aktualna sytuacja finansowa.
 - 5.2. przewidywana sytuacja finansowa.
6. Informacje na temat nabycia akcji własnych.
7. Informacje na temat posiadanych oddziałach.
8. Ryzyka związane z działalnością Spółki.

1. Informacje podstawowe:

Firma:	Advanced Distribution Solutions Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Pachońskiego 5, 31-223 Kraków
NIP	676 10 06 781
REGON	350742124
KRS	0000047106
Numer telefonu:	+48 (12) 415 87 73
Numer telefaksu:	+48 (12) 415 89 61
e-mail:	biuro@ads-sa.com.pl
Adres internetowy:	www.ads-sa.com.pl

Kapitał zakładowy spółki:

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 51 360 000 (pięćdziesiąt jeden milionów trzysta sześćdziesiąt tysięcy) złotych i składa się z 51 360 000 (pięćdziesiąt jeden milionów trzysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:

- 3 000 000 (trzy miliony) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 800 000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 6 200 000 (sześć milionów dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 5 000 000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 5 000 000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 5 000 000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F,
- 25 000 000 (dwadzieścia pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 1 360 000 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Znaczni akcjonariusze:

- a) spółka pod firmą FinCo Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, która jest właścicielem 1.150.000 (jeden milion sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, które stanowią 2,24% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniają do wykonywania 5.750.000 (pięć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) głosów podczas Walnego Zgromadzenia Emitenta, co stanowi 9,08% ogólnej liczby głosów,

- b) Piotr Puchalski, który jest właścicielem 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, które stanowią 1,75% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniają do wykonywania 4 500 000 głosów podczas Walnego Zgromadzenia Emitenta, co stanowi 7,10% ogólnej liczby głosów.
- c) spółka pod firmą Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, który jest właścicielem 650.000 (sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, które stanowią 1,27% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniają do wykonywania 3.250.000 (trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) głosów podczas Walnego Zgromadzenia Emitenta, co stanowi 5,13% ogólnej liczby głosów.

1.1. Struktura organizacyjna Spółki:

Spółka tworzy Grupę Kapitałową w której ramach jest obecnie podmiotem dominującym. Podmiotem zależnym od Spółki jest Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie.

Zaangażowanie kapitałowe spółki w podmiocie zależnym przedstawia się następująco – Spółka jest właścicielem 3 770 042 (słownie: trzy miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy czterdzieści dwie) akcji zwykłych imiennych, o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, co stanowi 75,4% kapitału zakładowego.

Inwestycja ta ma charakter inwestycji krótkoterminowej, ponieważ zgodnie z uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 31 stycznia 2007 roku, wszystkie te akcje przeznaczone są do zbycia. W dniu 21 grudnia 2006 roku wpłynęła do Emitenta nieodwołalna oferta nabycia wszystkich opisanych powyżej akcji Wytwórni Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A.

Do grupy kapitałowej w 2006 roku zaliczały się jeszcze dwa podmioty:

1. Transport i Spedycja 007 Sp. z o.o. w likwidacji – zaangażowanie Spółki w ten podmiot nie miało charakteru istotnego, a ponieważ udziały w tej spółce zaewidencjonowane były jako krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do zbycia, Spółka utworzyła odpis aktualizujący na 100% wartości inwestycji. W dniu 15 marca 2007 roku Spółka zbyła posiadane 51% udziałów w tej spółce.
2. Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o.- zaangażowanie Spółki w ten podmiot nie miało charakteru istotnego. Obecnie w wykonaniu zrealizowaniu umowy sprzedaży udziałów z dnia 10 stycznia i 30 marca 2007 roku, poprzedzonych umową przedwstępną z dnia 30 czerwca 2006 roku, Spółka posiada udziały

stanowiące 19,99% kapitału zakładowego, które przeznaczone są do zbycia.

1.2. Bieżąca działalność Spółki w 2006 roku.

W dniu 26 kwietnia 2005 roku Spółka zawarła umowę zbycia przedsiębiorstwa z Faxe Polska Sp. z o.o. W dniu 11 lipca 2005 roku Spółka zawarła umowę z Invento Sp. z o. w Warszawie, dotyczącą wprowadzenia na rynek nowego rodzaju opakowania z tworzywa typu PET. Produkcja opakowań miała stanowić jeden z filarów działalności gospodarczej Spółki, jednakże problemy techniczne uniemożliwiły doprowadzenie tego projektu do końca. W ciągu roku 2006 Spółka prowadziła negocjacje celem przejęcia wytwórni wody źródlanej, które doprowadziły do podpisania umowy nabycia pakietu kontrolnego WWŻ Połczyn Zdrój S.A. w Koszalinie. W trakcie roku 2006 Zarząd kontynuował prace nad projektem konsolidacji części sektora dystrybucji piw i napojów co odzwierciedla się podpisaniem porozumienia z 12 maja oraz podpisaniem umów przedwstępnych z sześcioma dystrybutorami.

2. Istotne zdarzenia wpływające na działalność Spółki:

2.1. mające miejsce w roku obrotowym 2006.

1. W dniu 12 maja 2006 roku zostało podpisane porozumienie w sprawie współpracy w zakresie połączenia podmiotów gospodarczych. Porozumienie zostało zawarte przez Spółkę z ośmioma podmiotami gospodarczymi prowadzącymi działalność w zakresie dystrybucji napojów na terenie całego kraju. Stronami powyższego porozumienia są spółki akcyjne, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, spółki jawne oraz osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą. Podmioty gospodarcze, z którymi Spółka zawarła porozumienie, są wiodące w regionach swojej działalności i generują łącznie powyżej 100 mln euro przychodów rocznie. Wszystkie wykazują zysk netto i zwiększają wartość sprzedaży w stosunku do 2005 roku. Celem porozumienia z dnia 12 maja 2006 roku jest nabycie przez Spółkę na warunkach określonych w porozumieniu 100 % udziałów/akcji/przedsiębiorstw podmiotów będących stroną powyższego porozumienia (odpowiednio do formy prawnej każdego z powyższych podmiotów). Porozumienie obowiązuje do dnia 30 czerwca 2006 roku. Transakcja będąca przedmiotem porozumienia objęta jest klauzulą wyłączności na rzecz Spółki. Zamiar koncentracji objęty niniejszym porozumieniem Spółka zgłosi do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 grudnia 2000 roku o Ochronie Konkurencji

- i Konsumentów (Dz. U. Nr 200, poz. 2080- tekst jednolity). Docelowa działalność w zakresie dystrybucji napojów oraz dalsza konsolidacja rynku dystrybucji będzie podstawą działalności Spółki. Realizacja porozumienia z dnia 12 maja 2006 roku harmonizuje z działalnością Spółki prowadzoną w zakresie produkcji nowych opakowań do napojów oraz z planowanym przejęciem producenta wody mineralnej.
2. W dniu 5 września 2006 roku Spółka zawarła z trzema podmiotami przedwstępne umowy nabycia akcji podmiotów działających w zakresie obrotu hurtowego napojów i piw.
 3. W dniu 27 września 2006 roku Spółka zawarła z kolejnymi trzema podmiotami przedwstępne umowy nabycia akcji podmiotów działających w zakresie obrotu hurtowego napojów i piw.
 4. W dniu 8 grudnia 2006 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Uchwalono na nim między innymi następujące uchwały:
 1. Podwyższenie w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 102 720 000 złotych co nastąpi poprzez emisję akcji serii I nie większą niż 102 720 000 sztuk.
 2. Podwyższenie w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 47 280 000 złotych co nastąpi poprzez emisję akcji serii J nie większą niż 47 280 000 sztuk
 5. W dniu 15 lutego 2006 roku podpisano umowę z FinCo Group S.A. na Świadczenie usług doradczych w transakcjach pozyskania kapitału w drodze oferty publicznej akwizycji przedsiębiorstw z branży dystrybucji napojów.
 6. W dniu 22 marca 2006 roku Spółka podpisała umowę z Kredyt Bankiem S.A. w Warszawie, która reguluje stosunki pomiędzy stronami.
 7. W dniu 6 grudnia 2006 roku podpisano umowę z Internetowym Domem Maklerskim S.A. na przeprowadzenie publicznej oferty akcji Spółki.
 8. W dniu 21 grudnia 2006 roku w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 30 grudnia 2005 roku Spółka nabyła 3 770 042 akcji zwykłych Spółki pod Firmą WWŻ S.A. realizując w ten sposób plan nabycia producenta wody źródlanej.

2.2. mające miejsce do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

1. W dniu 7 stycznia 2007 roku podpisano umowę z BDO Polska S.A. na przeprowadzenie audytów finansowych w przejmowanych przedsiębiorstwach.
2. W dniu 31 stycznia 2007 roku podpisano aneks wydłużający porozumienie z dnia 12 maja 2006 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku.
3. W dniu 20 lutego 2007 roku zmieniono nazwę firmy na „Advanced Distribution Solutions” Spółka Akcyjna.
4. W dniach 29-30 marzec 2007 roku doszło do zawarcia (w wykonaniu umów przedwstępnych zawartych w 2006 roku) umów nabycia 6 podmiotów działających w zakresie obrotu hurtowego napojami i piwem.
5. W dniu 6 kwietnia 2007 roku złożono prospekt emisyjny celem uplasowania na GPW nowych emisji akcji pozwalających z pozyskanego kapitału zrealizować cel strategiczny Spółki jakim jest zakup pierwszych sześciu podmiotów gospodarczych i na ich bazie budować dystrybucję ogólnopolską.

3. Przewidywany rozwój jednostki.

Podstawowym celem działalności Spółki w kolejnych latach, jest budowa ogólnopolskiej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi, budowa wartości firmy dla akcjonariuszy poprzez osiągnięcie odpowiedniej skali działalności oraz poziomu rentowności operacyjnej. Cel ten Spółka zamierza osiągnąć poprzez zbudowanie struktury organizacyjnej zapewniającej efektywne działanie przedsiębiorstwa.

Pierwszym etapem realizacji ww. planu było zawarcie we wrześniu 2006 roku przedwstępnych umów sprzedaży z właścicielami sześciu lokalnych dystrybutorów piwa i napojów. W wykonaniu tych umów w marcu 2007 r. zostały zawarte umowy warunkowe. Obok przejęcia majątku spółek elementem transakcji jest dalsze zaangażowanie właścicieli w działalność operacyjną Spółki. Celem strategicznym Spółki jest osiągnięcie w zakresie sprzedaży poziomu 20-25% pokrycia numerycznego rynku gwarantującego ogólnopolski zasięg prowadzonej działalności. W tym celu Spółka wyznaczyła sobie następujące cele operacyjne:

1. Obsługiwać ok. 15-20 tys. sklepów.

2. Podpisać umowy na dostawy do liczących się sieci detalicznych o zasięgu regionalnym,

3. Rozwinąć współpracę z regionalnymi dystrybutorami,

Aby zrealizować te cele Spółka planuje stworzyć w pełni skonsolidowaną firmę złożoną z centrali i oddziałów.

W zakresie strategii finansowej Spółka zamierza skoncentrować się na pozyskaniu środków z emisji, maksymalizacji rentowności operacyjnej oraz optymalizacji struktury finansowania w celu budowy wartości Spółki dla akcjonariuszy.

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

1. Spółka związana jest umową o współpracy z Invento Sp. z o.o. z dnia 11 lipca 2005 roku na podstawie której udzielona została Spółce licencja dotycząca wytwarzania z tworzywa Pet preformy i pojemnika do napojów spożywczych. W trakcie 2006 roku trwały próby związane z wdrożeniem tego typu opakowania do produkcji.
2. W dniu 7 września 2006 roku Spółka realizując projekt konsolidacji części sektora dystrybucji zbyła udziały w Zakładzie Doświadczalnym Instytutu Zootechniki w Grodźcu Śląskim.

5.1. aktualna sytuacja finansowa.

W 2006 roku Spółka kontynuowała rozpoczęte w 2005 roku działania zmierzające do przejęcia producentów wody mineralnej oraz połączenia z podmiotami gospodarczymi prowadzącymi działalność w zakresie dystrybucji napojów na terenie kraju. Ponieważ Spółka w 2006 roku nie prowadziła działalności operacyjnej jednocześnie ponosząc koszty ogólnego zarządu zanotowała po czterech kwartałach 2006 roku stratę netto w wysokości 5 074 tys. zł. Podobna sytuacja miała miejsce w I kwartale 2007 r., jednak dzięki zwiększeniu przychodów strata netto została ograniczona do 109 tys. zł.

5.2. przewidywana sytuacja finansowa.

Podstawowe założenia na których Spółka opiera swoje prognozy:

1. pozyskanie od 50 do 121 mln zł poprzez emisję do 102,72 mln nowych akcji serii I;
2. pozyskanie do 59 mln zł poprzez emisję do 47,28 mln nowych akcji serii J (subskrypcja prywatna);
3. wykorzystanie nadwyżki środków pozyskanych z emisji na zasilenie kapitału obrotowego oraz inne cele;

4. uzyskanie średniej marży brutto na sprzedaży około 13% (na podstawie prognoz przedstawionych przez przejmowane spółki);
5. realizacja programu restrukturyzacji kosztowej w przejmowanych podmiotach, optymalizacja asortymentu, wprowadzenie ujednoliconej polityki zakupowej dla grupy;
6. utrzymanie łącznych kosztów operacyjnych (bez amortyzacji) na poziomie około 35 mln zł;
7. utrzymanie kosztów amortyzacji na poziomie 3 mln zł, w tym wzrost amortyzacji wynikający z przeszacowania wartości przejmowanych aktywów 0,6 mln zł (naliczana od lipca 2007);
8. uwzględnienie wyników przejmowanych podmiotów za okres 12 miesięcy 2007 roku, ze względu na przekazanie prawa do zysku zrealizowanego przed zawarciem transakcji Spółce.

PROGNOZA WYBRANYCH ELEMENTÓW RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

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

Dzięki podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii I oraz serii J, zmniejszeniu wartości straty z lat ubiegłych oraz poprawieniu wyników finansowych. Spółka zamierza znacząco zwiększyć wartość kapitałów własnych, jednak rosnące zobowiązania handlowe spowodowane rozwojem prowadzonej działalności sprawią, że struktura pasywów Spółki nie ulegnie zmianie. Spółka nie wyklucza uzupełniającego wykorzystania kredytu inwestycyjnego oraz pożyczek krótkoterminowych na potrzeby realizacji planów inwestycyjnych.

6. Informacje na temat nabycia akcji własnych.

Spółka nie nabyła akcji własnych .

7. Informacje na temat posiadanych oddziałach.

Spółka nie posiada oddziałów.

8. Ryzyka związane z działalnością Spółki.

Spółka w związku z realizacją swojej strategii definiuje następujące ryzyka:

1. Związane z działalnością Spółki:

- Rozpoczęcie nowej działalności przez Spółkę,
- Niezrealizowanie strategii przejęć kolejnych dystrybutorów,
- Utraty dostawców przez przejmowane podmioty i utratę rynku zbytu,
- Implementacja zintegrowanego systemu zarządzania,
- Regulacja bieżących zobowiązań Spółki,
- Współpraca ze Spółką Invento,
- Niewystarczający poziom kapitału obrotowego,

2. Związane z otoczeniem w jakim Spółka funkcjonuje:

- Sytuacja makroekonomiczna Polski,
- System podatkowy,
- Zmiana stawek akcyzowych,
- Działalność konkurencji,

3. Związane z rynkiem kapitałowym:

- Niedostateczna płynność rynku oraz wahania cen akcji,
- Odstąpienie przez Zarząd od oferty publicznej,
- Niedojście emisji obydwu serii akcji do skutku,
- Wydłużenie czasu zapisów na akcje obydwu serii,
- Naruszenie przez Spółkę obowiązków określonych przepisami prawa i regulaminem GPW,
- Odmowa wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego,
- Odmowa rejestracji serii J akcji.

Po zbyciu browarów w Jędrzejowie i Koszalinie oraz pakietu akcji spółki „Perła” Browary Lubelskie S.A., Emitent nie prowadził działalności operacyjnej. Spółka finansuje bieżącą działalność głównie ze środków pochodzących ze zbywania zbędnych składników majątku. W przypadku jednak niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych i akcji serii J środki te mogą nie być wystarczające na pokrycie bieżących zobowiązań Spółki co w konsekwencji może doprowadzić do jej upadłości.