





**PROSPEKT EMISYJNY  
TRZYCZĘŚCIOWY  
SPÓŁKI  
ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.**

**ZWIĄZANY Z PUBLICZNĄ OFERTĄ AKCJI SERII I  
ORAZ  
UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU  
REGULOWANYM PRAW POBORU AKCJI SERII I,  
PRAW DO AKCJI SERII I ORAZ AKCJI SERII I**

Data zatwierdzenia 11 lipca 2007 r.

Oferujący:





## PODSUMOWANIE

### SPIS TREŚCI

OSTRZEŻENIE .....	2
A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....	2
B. CZYNNIKI RYZYKA .....	5
C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH .....	6
D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY .....	9
F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	11
G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU .....	16
H. INFORMACJE DODATKOWE .....	17



## OSTRZEŻENIE

Podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu emisyjnego sporządzanego w formie jednolitego dokumentu powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu, a decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do treści Prospektu, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia tego prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd lub jego treść jest niedokładna bądź sprzeczna z innymi częściami Prospektu.

### A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

#### ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Celem strategicznym Emitenta jest budowa największej na rynku ogólnopolskiej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi tzw. ciężkich, 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. Osoby te, piastując stanowiska dyrektorów regionalnych, będą odpowiedzialne za funkcjonowanie oddziałów w poszczególnych regionach.

Celem strategicznym Spółki w zakresie sprzedaży jest osiągnięcie poziomu 20-25% pokrycia numerycznego rynku gwarantującego ogólnopolski zasięg prowadzonej działalności. W tym celu Spółka wyznaczyła sobie następujące cele operacyjne:

- obsługiwać na koniec 2009 roku około 15 000 – 20 000 sklepów usytuowanych w miejscu lokalizacji konsolidowanych podmiotów;
- podpisać umowy z sieciami lokalnymi, ponad lokalnymi i krajowymi (np. Bomi, Sieć 34, PSS, Lewiatan, Piotr i Paweł, Rabat, itp.) na dostawy oferowanego przez Spółkę asortymentu;;
- rozpocząć i rozwinąć współpracę z małymi, lokalnymi dystrybutorami, w zakresie podhurtu, na zasadach wyłączności, w celu dostarczenia towarów na terenach nie objętych siecią dystrybucji Spółki;
- rozwinąć działalność na obszarach wiejskich stanowiących zaplecze wielkich aglomeracji i pozyskać około 3 000–5 000 sklepów.

Aby osiągnąć założone cele Spółka planuje stworzyć w pełni skonsolidowaną firmę złożoną z centrali i oddziałów funkcjonujących jako centra zysku, koncentrującą się na wzroście poziomu sprzedaży i zysków. Zasięg terytorialny działania każdego z oddziałów zostanie szczegółowo określony i będzie oparty na poszerzonym i zoptymalizowanym obszarze działalności przejmowanych podmiotów.

Efektywność organizacji Emitent planuje osiągnąć dzięki wprowadzeniu do oddziałów wysokiego stopnia optymalizacji i standaryzacji procesów oraz wykorzystaniu elektronicznego systemu wsparcia sprzedaży i zarządzania. Efektywność zostanie zwiększona poprzez:

- wprowadzenie kompleksowości dostaw podstawowych produktów do punktów sprzedaży – umożliwiającej ograniczenie liczby dostaw i faktur;
- skrócenie okresu od zamówienia do dostawy – dzięki zastosowaniu nowoczesnych technik łączności pozwalających na niezwłoczne przesłanie zamówienia do magazynu i kompletowanie dostaw w dniu przyjęcia zamówienia;
- obniżenie ryzyka finansowego dzięki wprowadzeniu stałego monitoringu terminowości rozliczeń z partnerami handlowymi.

Dzięki swojemu ponadregionalnemu charakterowi Emitent zamierza być preferowanym partnerem krajowych sieci detalicznych (Bomi, Sieć 34, Rabat Pomorze, Piotr i Paweł, Lewiatan, Żabka, PSS i inne). Jako największa a zarazem



stabilna finansowo organizacja Spółka zamierza być wiarygodnym i jedynym na rynku polskim dystrybutorem mogącym zaoferować (dzięki około 20% pokryciu rynku własnymi siłami sprzedaży) szybkie zbudowanie sieci dystrybucji do kluczowych punktów sprzedaży oraz przejęcie od producentów części dotychczasowych zadań ich działów sprzedaży.

Zamierzeniem Zarządu Spółki jest włączenie każdego z przejmowanych podmiotów gospodarczych do skonsolidowanej struktury w ciągu 9 do 12 miesięcy od dnia akwizycji.

Istotne licencje posiadane przez Emitenta:

Licencjodawca	Umowa licencyjna ( data zawarcia)	Przedmiot licencji Zakres (ograniczony/nieograniczony)
INVENTO Sp. z o.o. ul. Wilcza 52/54 Warszawa	Umowa współpracy - udzielona licencja współwłaściciela z dnia 11 lipca 2005 roku	W zakresie nieograniczonym 1. Pojemnik do produktów spożywczych, zwłaszcza napojów 2. Preforma pojemnika z tworzywa sztucznego, zwłaszcza do środków spożywczych 3. Sposób wytwarzania pojemnika z tworzywa sztucznego i urządzenie do wytwarzania pojemnika z tworzywa sztucznego 4. Preforma pojemnika sztucznego zwłaszcza do napojów spożywczych 5. Procedura patentowa
ComArch S.A. Al. Jana Pawła II 39 A 31-864 Kraków	Umowa licencyjna z dnia 23.12.1996 roku	Księga Handlowa – 6 stanowisk FPP – 3 stanowiska
ComArch S.A. Al. Jana Pawła II 39 A 31-864 Kraków	Umowa licencyjna z dnia 23.12.2002 roku	Księga Handlowa - 10 stanowisk FPP - 35 stanowisk Płace i Kadry – 3 stanowiska

Jednocześnie Zarząd Spółki oświadcza, iż Emitent nie posiada innych licencji istotnych dla jego działalności.

Zarząd Advanced Distribution Solutions S.A. oświadcza, że Spółka nie posiada żadnych patentów.

Emitent nie prowadzi żadnych badań mających istotne znaczenie dla Emitenta.

#### STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Emitent tworzy Grupę Kapitałową w rozumieniu art. 4 pkt 16) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku *o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* (Dz. U. Nr 184, poz. 1537). W ramach Grupy Kapitałowej Emitent jest podmiotem dominującym. Podmiot zależny tworzący wraz z Emitentem Grupę Kapitałową to: Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie.

Zaangażowanie kapitałowe Emitenta w podmiocie zależnym przedstawia się następująco – Emitent jest właścicielem 3 770 042 (słownie: trzy miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy czterdzieści dwie) akcji zwykłych imiennych, o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.

Bezpośredni udział Emitenta w kapitale zakładowym **Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A.** z siedzibą w Koszalinie wynosi 75,4%. Dodatkowo pomiędzy Emitentem a Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie istnieją powiązania o charakterze osobowym - Członek Zarządu Emitenta jest obecnie również Prezesem Zarządu wskazanego powyżej Podmiotu Zależnego, natomiast Prezes Zarządu Emitenta oraz dwóch członków Rady Nadzorczej Emitenta są obecnie również członkami rady nadzorczej wskazanego powyżej Podmiotu Zależnego.

#### KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Emitenta 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 Emitenta 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.



**HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA****1994**

W dniu 30 września 1994 roku został sporządzony Statut Emitenta. Wpis spółki do rejestru handlowego za numerem Rejestru H/B 5679 nastąpił w dniu 19 października 1994 roku.

**1995**

Działalność gospodarczą Emitent rozpoczął w roku 1995, po zakupie browaru w Jędrzejowie. Koncepcją, na której oparty został rozwój Emitenta była chęć uzyskania przez produkty Emitenta silnej pozycji na rynku regionalnym.

**1999**

W celu zwiększenia skali działalności, Emitent w roku 1999 nabył za pośrednictwem banku pakiet akcji innego browaru o charakterze lokalnym - Perła Spółka Akcyjna.

**2000**

W roku 2000 celem poszerzenia grupy kapitałowej Emitent nabył browar w Rybniku.

**2002**

W roku 2002 Spółka nabyła od PEKAO S.A. wierzytelność tego banku wobec Browarów BROK S.A. z siedzibą w Koszalinie. Następnie Emitent zwrócił się do Browarów BROK S.A. o wydanie majątku w zamian za posiadaną wierzytelność. Przekazanie Emitentowi w zamian za dług majątku Browarów BROK S.A. zorganizowanego głównie w formie browaru w Koszalinie odbyło się 30 grudnia 2002 roku.

**2003**

Od 1 stycznia 2003 roku browar w Koszalinie został zorganizowany i prowadził działalność jako oddział Spółki.

**2004**

W dniu 1 kwietnia 2004 roku miała miejsce emisja obligacji zamiennych na akcje serii H. Środki pozyskane przez Emitenta z emisji obligacji zamiennych, w wysokości 15 000 000 (piętnaście milionów) złotych zostały przeznaczone na spłatę pozostałej części wierzytelności wobec Banku PEKAO S.A.

**2005**

W dniu 26 kwietnia 2005 roku Spółka zawarła umowę zbycia przedsiębiorstwa z Faxe Polska sp. z o.o. oraz Danish Brewery Group A/S (Bryggerigruppen) jako Poręczycielem i gwarantem transakcji oraz Adamem Brodowskim. Nabywający Faxe Polska sp. z o.o. (obecnie Royal Unibrew Polska sp. z o.o.) należy do grupy Danish Brewery Group A/S (obecnie Royal Unibrew A/S), która jest spółką notowaną na giełdzie papierów wartościowych w Kopenhadze. Na mocy umowy Spółka zbyła, a Faxe Polska sp. z o.o. nabyło przedsiębiorstwo, w skład którego wchodziły w szczególności dwa zakłady produkcyjne (browary) w Jędrzejowie oraz Koszalinie za łączną kwotę 121 721 311 (sto dwadzieścia jeden milionów siedemset dwadzieścia jeden tysięcy trzysta jednaście) złotych. Jednocześnie została zawarta umowa sprzedaży pakietu akcji "Perła" Browary Lubelskie S.A. za kwotę 15 000 000 (piętnaście milionów) złotych oraz umowa warunkowa nabycia nieruchomości rolnych położonych w Jędrzejowie oraz Januszowicach za kwotę 1 500 000 (jeden milion pięćset tysięcy) złotych. Przeniesienie własności nieruchomości rolnych położonych w Jędrzejowie zostało dokonane na podstawie umów przyrzeczonych zawartych w dniu 7 lutego 2006 roku oraz dwóch umów zawartych w dniu 29 marca 2006 roku, za łączną cenę 631 752,79 złotych netto. Faxe Polska sp. z o.o. nie skorzystało z możliwości nabycia nieruchomości w Januszowicach, w związku z czym nieruchomości te zostały zbyte na rzecz spółki Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading sp. z o.o. (umowy te są opisane w punkcie 19.3 Prospektu).

Sprzedane przedsiębiorstwo obejmowało dwa browary położone w Jędrzejowie oraz Koszalinie w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów, grunt wraz z posadowionymi na nich budynkami, maszyny, urządzenia, zapasy materiałów, produkcję w toku oraz wyroby gotowe, a także znaki towarowe, w szczególności - Strzelec oraz Brok. Na mocy zawartej umowy Nabywca stał się również pracodawcą wszystkich pracowników Emitenta.

W dniu 5 czerwca 2005 roku brzmienie firmy Spółki zostało zmienione na „Sagittarius -Strzelec” Spółka Akcyjna.

W dniu 14 czerwca 2005 roku została zawarta umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości na której zlokalizowany był browar w Rybniku. Kupującym była spółka pod firmą Focus Park Rybnik Bis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 11 lipca 2005 roku Emitent zawarł umowę z INVENTO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dotyczącą wprowadzenia na rynek nowego rodzaju opakowania. Produkcja opakowań miała stanowić jeden z filarów działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę.

**2006**

W 12 maja 2006 roku zawarte zostało z ośmioma podmiotami gospodarczymi prowadzącymi działalność w zakresie dystrybucji napojów na terenie całego kraju porozumienie w sprawie współpracy w zakresie połączenia podmiotów gospodarczych.

W dniu 5 września 2006 roku Spółka zawarła z trzema podmiotami przedwstępną umowę nabycia akcji podmiotu działającego w zakresie obrotu hurtowego napojami.

W dniu 27 września 2006 roku Spółka zawarła z kolejnymi trzema podmiotami przedwstępną umowę nabycia akcji podmiotu działającego w zakresie obrotu hurtowego napojami.

W dniu 21 grudnia 2006 roku Emitent nabył 3 770 042 akcji zwykłych Spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. w upadłości z siedzibą w Koszalinie. W związku z faktem, iż postępowanie upadłościowe tej spółki zakończyło się



wydaniem w dniu 20 grudnia 2006 roku przez Sąd Rejonowy w Koszalinie postanowienia o zatwierdzeniu układu, firma tej spółki brzmi obecnie Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie

## 2007

W dniu 20 lutego 2007 roku brzmienie firmy Spółki zostało zmienione na „Advanced Distribution Solutions” Spółka Akcyjna.

W dniach 29-30 marca 2007 roku doszło do zawarcia (w wykonaniu umów przedwstępnych zawartych w roku 2006) warunkowych umów nabycia 6 podmiotów działających w zakresie obrotu hurtowego napojami.

## ŚRODKI TRWAŁE

W związku z tym, że w dniu 15 marca 2007 roku Emitent sprzedał prawo użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie przy ul. Pachońskiego 5, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada znaczących rzeczowych aktywów trwałych. Ponad 90% kwoty wykazanej w bilansie jako aktywa trwałe stanowią środki trwałe w budowie oraz zaliczki na poczet środków trwałych, które nie zostały wprowadzone do tabeli środków trwałych. Środki trwałe w budowie wykazane w księgach Emitenta to majątek zlokalizowany na terenie Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn-Zdrój” S.A., który stanowi fragment inwestycji instalacji browarnianej, która nie została dokończona, a który obejmuje: zbiornik flotacyjny, 3 sztuki zbiorników drożdżowych, zbiornik drożdży odpadowych, propagacja drożdży, filtr świecowy typu GETRA 400/40.

Wyżej wymienione środki trwałe w budowie są przeznaczone do zbycia.

Siedziba Emitenta znajduje się w wynajmowanym lokalu, który nie ma istotnego znaczenia w punktu widzenia Spółki.

Ponadto Spółka wynajmuje lokal biurowy w Warszawie.

Emitent zamierza przejąć co najmniej 6 podmiotów gospodarczych, w tym aktywa trwałe należące do przejmowanych podmiotów. Poza tymi aktywami Emitent nie planuje w najbliższym czasie nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

## B. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i oferowanymi papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

### a.) ryzyka związane z działalnością Emitenta:

- ryzyko związane z rozpoczęciem nowej działalności przez Emitenta,
- ryzyko niezrealizowania strategii przejęcia kolejnych podmiotów,
- ryzyko związane z wykorzystaniem środków z emisji akcji serii I,
- ryzyko niewykonania umów z dystrybutorami piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi tzw. ciężkich,
- ryzyko niezyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie dalszych koncentracji w ramach realizacji kolejnych etapów planów emitenta,
- ryzyko niesfinalizowania transakcji z John King International Limited w zakresie nabycia akcji Wytwórni Wód Źródłanych „Połczyn Zdrój” S.A. i ryzyko niewykonania układu z wierzycielami,
- ryzyko utraty dostawców przez przejmowane podmioty oraz ryzyko utraty rynku,
- ryzyko związane z implementacją zintegrowanego systemu zarządzania finansami, sprzedażą i dystrybucją,
- ryzyko związane z bieżącą regulacją zobowiązań Emitenta,
- ryzyko niewykonania układu z wierzycielami spółki zależnej Wytwórni Wód Źródłanych „Połczyn Zdrój” S.A.,
- ryzyko związane z udzieloną pożyczką spółce zależnej Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A.,
- ryzyko niewykonania Porozumienia ograniczającego zakazy konkurencji dla Emitenta przewidziane w Umowie O Zakazie Konkurencji,
- ryzyko związane ze współpracą z INVENTO sp. z o.o.,
- ryzyko związane z warunkami pogodowymi,
- ryzyko związane z koniecznością zapłaty przez Emitenta kar umownych w sytuacji niedojścia do skutku (z winy Emitenta) transakcji przejęcia podmiotów,
- ryzyko związane z niewystarczającym poziomem kapitału obrotowego i groźbą upadłości Emitenta,
- ryzyko konieczności sporządzenia korekty sprawozdań finansowych,



b.) ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność:

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski,
- ryzyko związane z systemem podatkowym,
- ryzyko związane z zmianą stawek akcyzy na produkty spirytusowe,
- ryzyko związane z konkurencją,

c.) ryzyka związane z rynkiem kapitałowym:

- ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji,
- ryzyko związane z odstąpieniem od oferty publicznej,
- ryzyko niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku,
- ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane,
- ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane,
- ryzyko związane z notowaniem PDA serii I,
- ryzyko związane z niewykonaniem lub naruszeniem przez Emitenta obowiązków określonych przepisami prawa i Regulaminem GPW,
- ryzyko wstrzymania, przerwania, zakazania prowadzenia oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu w związku z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przez Emitenta przepisów prawa,
- ryzyko związane z odmową wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego lub opóźnieniem w tym zakresie,
- ryzyko braku korekty statutu Emitenta.

## **C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH**

### **ZARZĄD**

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na trzyletnią kadencję. W wypadku Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorcza wyznacza członkom Zarządu stanowiska.

Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Kadencja poszczególnych członków Zarządu jest niezależna od kadencji innych jego członków, chyba że uchwała o ich powołaniu wyraźnie stanowi, że zostali powołani na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek strat i zysków za ostatni rok urzędowania.

Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani przez Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji większością 2/3 (dwóch trzecich) 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.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Krzysztof Bałanda – Prezes Zarządu,
- Łukasz Wójcik – Członek Zarządu,
- Dariusz Michalski – Członek Zarządu.

W roku obrotowym 2006 Zarząd Emitenta składał się wyłącznie z jednej osoby – pana Łukasza Wójcika. W tym okresie otrzymał on z tego tytułu kwotę 227 400 (dwieście dwadzieścia siedem tysięcy czterysta) złotych brutto. Emitent przyznał w tym okresie panu Łukaszowi Wójcikowi świadczenie w postaci możliwości korzystania z samochodu służbowego. Świadczenie to miało wartość 250 (dwustu pięćdziesięciu) złotych miesięcznie. Łącznie w roku obrotowym 2006, świadczenia dodatkowe miały wartość 3.000 (trzy tysiące) złotych.

W roku obrotowym 2006 pan Łukasz Wójcik był również członkiem Zarządu podmiotu zależnego wobec Emitenta – spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” Spółka Akcyjna. Z tego tytułu otrzymał on wynagrodzenie w wysokości 52 000 (pięćdziesiąt dwa tysiące) złotych brutto<sup>1</sup>. Spółka Wytwórnia Wód Źródłanych Spółka Akcyjna nie przyznała w tym okresie panu Łukaszowi Wójcikowi innych świadczeń.

Według oświadczenia Emitenta nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, za wyjątkiem:

<sup>1</sup> Jest to wynagrodzenie za okres od maja do grudnia 2006 roku.



- a) umowy o pracę zawartej pomiędzy Emitentem (jako „Pracodawcą”) a członkiem Zarządu Łukaszem Wójcikiem (jako „Pracownikiem”) i zawierającej klauzulę o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy; po zakończeniu stosunku pracy w okresie jednego roku po jego zakończeniu (z jakiegokolwiek powodu) Pracownikowi przysługuje odszkodowanie w kwocie stanowiącej równowartość 12 (dwunastu) miesięcznych wynagrodzeń Pracownika brutto w wysokości określonej umową o pracę, łącznie nie mniej jednak niż 300.000 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych). Zakaz konkurencji obejmuje: 1) bezpośrednie zaangażowanie kapitałowe w jakiejkolwiek spółce konkurencyjnej do Pracodawcy poprzez posiadanie akcji lub udziałów lub 2) zaangażowanie jako wspólnik jakiejkolwiek konkurencyjnej względem Pracodawcy spółki cywilnej lub osobowej.
- b) umowy o zarządzanie zawartej w dniu 12 lutego 2007 r. pomiędzy Emitentem a członkiem Zarządu Panem Krzysztofem Bałandą, zawierającej zakaz konkurencji (w okresie trwania tej umowy, jak i w okresie 3 lat od jej rozwiązania lub wygaśnięcia) polegający m.in. na zobowiązaniu do:
  - niepodejmowania zatrudnienia na podstawie umowy o pracę lub innego stosunku prawnego w podmiotach konkurencyjnych dla Emitenta,
  - nieobejmowania funkcji w organach podmiotów konkurencyjnych i funkcji doradczych,
  - nieuczestniczenia w przedsięwzięciach konkurencyjnych lub podmiotach konkurencyjnych,
  - niepodejmowania lub nieprowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub cudzy rachunek, jeżeli jest ona konkurencyjna dla Emitenta.

Wyżej wymieniona umowa przewiduje, iż wynagrodzenie ryczałtowe otrzymywane przez Pana Krzysztofa Bałandę obejmuje odszkodowanie za powstrzymywanie się przez niego od działalności konkurencyjnej zarówno w trakcie obowiązywania tej umowy, jak i po jej rozwiązaniu lub wygaśnięciu. Jeżeli jednak przedmiotowa umowa zostanie rozwiązana za wypowiedzeniem przez Emitenta, Emitent zobowiązany jest złożyć oświadczenie o ograniczeniu zakazu konkurencji do 12-miesięcznego okresu od dnia wygaśnięcia tej umowy i zobowiązany jest do wypłacania w przeciągu tego okresu wynagrodzenia z tytułu powstrzymywania się przez Pana Krzysztofa Bałandę od działalności konkurencyjnej w wysokości 50% wynagrodzenia ryczałtowego.

Prezes Zarządu Emitenta Krzysztof Bałanda nie posiada akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

Członek Zarządu pan Łukasz Wójcik nie posiada akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

Członek Zarządu pan Dariusz Michalski posiada 90 000 akcji na okaziciela Emitenta oraz 100 000 praw poboru.

#### **RADA NADZORCZA**

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i działa na podstawie regulaminu, uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Szczegółowy tryb przeprowadzania wyborów Rady Nadzorczej określa regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są okres trzech lat. Mandaty Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek strat i zysków Spółki za ostatni rok kadencji Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnie wchodzi:

Jarosław Kopyt – Przewodniczący Rady Nadzorczej;  
Grzegorz Leszczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;  
Michał Soczyński – Sekretarz Rady Nadzorczej;  
Rodryg Łobodda – Członek Rady Nadzorczej;  
Michał Otto – Członek Rady Nadzorczej;  
Marek Machtynger – Członek Rady Nadzorczej.

Podmiotem oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie.

Doradcą prawnym Emitenta jest Kancelaria Kurek, Kościółek & Partnerzy Kancelaria Radców Prawnych z siedzibą w Krakowie.

Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. przeprowadziła Roedl Audit Sp. z o.o.

Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. i od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz sprawdzenie poprawności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro forma przeprowadziła WSPÓLNA-SPRAWA Doradztwo-Ekspertyzy-Opinie Sp. z o.o.

Wydanie opinii dotyczącej prognozowanych informacji finansowych Emitenta przeprowadziła BDO Numerica Sp. z o.o.

#### **D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Przeprowadzenie publicznej oferty akcji Emitenta ma na celu pozyskanie środków na realizację planu inwestycyjnego. Spółka szacuje wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych (po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych) na około 109 mln zł.



Koszty transakcyjne związane z przejęciem podmiotów, z którymi zostały zawarte warunkowe umowy sprzedaży udziałów / przedsiębiorstwa, o których mowa w pkt 22.1 ppkt 22 i nast. Dokumentu rejestracyjnego wynoszą ok. 4,1 mln zł i zostaną pokryte ze środków pochodzących z emisji Akcji Oferowanych. Koszty transakcyjne obejmują: koszty notarialne, przeprowadzenie due diligence finansowego, podatkowego i prawnego, negocjacje zapisów umów oraz doradztwo transakcyjne (czyli analizę ekonomiczną, wycenę, negocjacje biznesowe etc.).

Wpływy z emisji Akcji Oferowanych Emitent planuje przeznaczyć na poniższe cele:

1. Sfinalizowanie transakcji przejęcia przez Emitenta 6 podmiotów gospodarczych działających na terenie Polski, tj. MAX BEER Strzelec S.A. z siedzibą w Krakowie, Star-Napoje Poznań sp. z o.o. z siedzibą w Luboniu, Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Inter-Hurt” sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, Danpol Bis sp. z o.o. z siedzibą w Jędrzychowicach, Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Mag-Mar” M. i J. Armatus & M. Drzeniek sp. j. z siedzibą w Raciborzu oraz Przedsiębiorstwo Nibres – Lubomir Serbin z siedzibą w Słupsku, poprzez nabycie 100% akcji/udziałów w danym podmiocie albo całości jego przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> k.c. – w zależności od formy prawnej, w jakiej dany podmiot występuje w obrocie. Warunkowe umowy dotyczące akwizycji ww. podmiotów, których przejęcie stanowi pierwszy etap planowanej przez Emitenta koncentracji, zostały opisane w pkt 22.1 ppkt od 22) do 27) Dokumentu rejestracyjnego. Łączna cena przejęcia tych podmiotów wynosi 78,85 mln zł. Zamiar koncentracji został zgłoszony do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w dniu 15 marca 2007 roku. W dniu 20 kwietnia 2007 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję w sprawie umorzenia przedmiotowego postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek Emitenta w sprawie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Emitenta kontroli nad ww. podmiotami. Umorzenie postępowania zostało spowodowane faktem, iż w ocenie Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji planowana przez Emitenta koncentracja nie wymaga uprzedniego prowadzenia postępowania antymonopolowego. Decyzja ta oznacza, iż w ocenie Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie ma żadnych przeciwwskazań do dokonania koncentracji 6 wyżej wymienionych podmiotów;
2. Ok. 3 mln zł na zakup i zaimplementowanie zintegrowanego systemu zarządzania finansami, sprzedażą i dystrybucją, pozwalającego śledzić w cyklu dziennym sprzedaż, przychody, rentowność a także kontrolować pracę ludzi i ich efektywność, oraz sfinansowanie inwestycji rzeczowych w przejętych podmiotach, a także nowej infrastruktury techniczno – informatycznej, w oparciu o którą Emitent oraz skupione wokół Emitenta podmioty będą prowadzić działalność gospodarczą. Inwestycje rzeczowe planowane przez Emitenta dotyczą głównie przejmowanych podmiotów. Ich zakres związany jest z zakupem i zaimplementowaniem zintegrowanego systemu zarządzania finansami, sprzedażą i dystrybucją. Dotyczy on zakupu serwerów, które znajdują się w siedzibie Emitenta, a przede wszystkim zakupu sprzętu komputerowego, który zainstalowany zostanie w przejmowanych podmiotach oraz palmtopów (rodzaj komputerów przenośnych) dla sprzedawców i przedstawicieli handlowych;
3. Dofinansowanie kapitału obrotowego w celu rozszerzenia asortymentu produktów oferowanych przez przejmowane podmioty. Emitent szacuje, iż przewidywane wydatki z tego tytułu wyniosą ok. 10 mln zł. Dofinansowanie kapitału obrotowego odnosi się zarówno do Emitenta jak i podmiotów przejmowanych. W momencie przejęcia Emitent natychmiast stanie się właścicielem przedsiębiorstw „MAG-MAR” oraz „NIBRES” i w tym zakresie odnosi się ono do Spółki, zaś w pozostałym zakresie do podmiotów, których własność akcji lub udziałów przejdzie na Emitenta. Dofinansowanie kapitału obrotowego spożytkowane zostanie na poszerzenie asortymentu przejmowanych podmiotów (głównie o alkohole ciężkie oraz wina) oraz podniesienie rentowności działalności podmiotów poprzez przejście na system płatności gotówkowej dla wybranych asortymentów. Dokładne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy będzie znane po przejęciu kontroli nad przejmowanymi podmiotami, dokonaniu szczegółowej analizy asortymentu oferowanych produktów oraz analizy płynności finansowej i wykorzystania środków pieniężnych;
4. Zasilenie przejętych przez Emitenta podmiotów w kapitał poprzez dokonanie redukcji lub spłaty zobowiązań finansowych przejmowanych podmiotów. Emitent szacuje, iż przewidywane wydatki z tego tytułu wyniosą łącznie ok. 3 mln zł. Spółka zamierza przeprowadzić szczegółową analizę warunków na jakich przejmowane podmioty korzystają z finansowania zewnętrznego. W przypadku gdy zostaną one uznane za niekorzystne Emitent będzie dążył do przeprowadzenia restrukturyzacji źródeł finansowania. Jeśli przeprowadzona analiza nie wykaże konieczności restrukturyzacji zobowiązania finansowe pozostaną na niezmienionym poziomie. Jednocześnie Emitent przewiduje zwolnienie dotychczasowych właścicieli z ich osobistych zobowiązań i poręczeń. Emitent nie jest w stanie w chwili obecnej dokładnie oszacować wielkości ewentualnej redukcji lub spłaty zobowiązań uzależniając ją od wyników analizy ekonomicznej. Na dzień 31 grudnia 2006 roku zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem proforma zadłużenie długoterminowe przejmowanych podmiotów wynosiło 2,4 mln zł. Emitent nie dysponuje wiedzą czy kwota ta uległa istotnym zmianom do momentu zatwierdzenia Prospektu emisyjnego. Przyjmując wielkość wydatków na redukcję i spłatę zobowiązań finansowych przejmowanych podmiotów Emitent założył hipotetyczną konieczność jednorazowej spłaty całego zadłużenia długoterminowego;
5. Pozostałe środki w kwocie około 14,15 mln zł zostaną przeznaczone na przejęcia kolejnych podmiotów gospodarczych. Emitent prowadzi wstępne rozmowy z kilkoma potencjalnymi celami akwizycji. Ze względu na początkowe etapy procesów negocjacji i uzgodnień oraz brak jakichkolwiek umów, zobowiązań czy listów intencyjnych, na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie ma możliwości przedstawienia szczegółów dotyczących planów i danych dotyczących potencjalnego nabycia.

Priorytetem jest realizacja celów wymienionych i opisanych w punktach 1–4. W przypadku, gdy przewidywane wpływy z emisji nie będą wystarczające na pokrycie wszystkich ww. celów, Emitent brakujące wpływy zamierza pozyskać w wyniku



zaciągnięcia krótko – lub długoterminowych kredytów bankowych, bądź kolejnych emisji, w tym prywatnych w zależności od zapotrzebowania Emitenta na dodatkowe środki. W przypadku niepowodzenia przedstawionego w Prospekcie planu akwizycji Emitent zamierza zrewidować plan, a w szczególności liczbę i harmonogram przejmowania podmiotów. W opinii Emitenta całkowity brak możliwości realizacji strategii jest założeniem czysto hipotetycznym i nastąpi jedynie w przypadku całkowitego niepowodzenia emisji co będzie równoznaczne z brakiem środków na planowane przejęcia.

Proces inwestycyjny jest planowany w ciągu najbliższych dwóch lat.

Pełna realizacja strategii przedstawionej w pkt 6 Dokumentu rejestracyjnego, tj. przejście do 16 dystrybutorów napojów bezalkoholowych, piwa i alkoholi ciężkich o charakterze lokalnym będzie wymagała pozyskania dodatkowego finansowania w formie kolejnych emisji prywatnych lub publicznych, wypracowanych w przyszłych okresach zysków bądź w formie dłużnej. W chwili obecnej Emitent prowadzi jedynie negocjacje warunków przejęcia z kolejnymi podmiotami, o których mowa w punkcie 5 powyżej, dlatego nie jest w stanie podać zapotrzebowania na dodatkowy kapitał.

Do momentu wykorzystania środków z emisji Akcji Oferowanych, pozyskane środki będą inwestowane w formie lokat bankowych, bonów skarbowych, obligacji państwowych lub komercyjnych dłużnych papierów wartościowych z gwarancją wykupu.

## E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004 – 2006 oraz niezbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2007 r. W trakcie prac atestacyjnych związanych z oceną sprawozdania finansowego pro-forma za okres od 1 stycznia do 30 września 2006 r. (które następnie zostało zastąpione w Dokumencie rejestracyjnym sprawozdaniem pro-forma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.), biegły rewident dokonujący oceny sprawozdania pro-forma zasugerował dokonanie weryfikacji wartości aktywów Emitenta, a w szczególności aktywów związanych z nabyciem akcji Wytwórni Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. Zarząd Emitenta przychylił się do sugestii biegłego rewidenta i kierując się zasadami ostrożnej wyceny zdecydował o przeszacowaniu wartości posiadanych akcji na dzień 31 grudnia 2006 roku. Zgodnie z uchwałą Zarządu Emitenta akcje WWŻ są traktowane jako papiery wartościowe przeznaczone do zbycia (pozycja bilansowa – inwestycje krótkoterminowe). Przeszacowanie wartości akcji WWŻ wyniosło - 8.482.594,50 i obniżyło wynik finansowy oraz poziom inwestycji krótkoterminowych.

### WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Tabela 1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 marca 2007 (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>162</b>	<b>192</b>	<b>787</b>	<b>25 234</b>	<b>112 527</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	51	157	10 552	50 999
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>162</b>	<b>141</b>	<b>629</b>	<b>14 682</b>	<b>61 528</b>
Koszty sprzedaży	12	21	52	16 459	61 459
Koszty ogólnego zarządu	655	584	2 966	7 786	5 873
Zysk (strata) na sprzedaży	-505	-464	-2 388	-9 563	-5 804
Pozostałe przychody operacyjne	29	147	423	273	6 822
Pozostałe koszty operacyjne	0	0	5 684	5 307	12 564
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-476</b>	<b>-317</b>	<b>-7 649</b>	<b>-14 597</b>	<b>-11 546</b>
Przychody finansowe	202	6	58	532	803
Koszty finansowe	0	0	8 828	14 093	63 112
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-274</b>	<b>-311</b>	<b>-16 420</b>	<b>-28 158</b>	<b>-73 855</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych, w tym:	0	0	0	47 731	-16 943
- zyski nadzwyczajne	0	0	0	121 721	0
- straty nadzwyczajne	0	0	0	73 990	16 943
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-274</b>	<b>-311</b>	<b>-16 420</b>	<b>19 573</b>	<b>-90 798</b>
Podatek dochodowy	135	0	-138	2 165	-2 658
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-409</b>	<b>-311</b>	<b>-16 281</b>	<b>17 408</b>	<b>-88 140</b>

Źródło: Emitent.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi miały miejsce znaczne zmiany struktury rachunku zysku i strat Emitenta. W 2003 r. przychody Spółki wyniosły 86 977 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 46 477 tys. zł.



W 2004 r. przychody Spółki wyniosły 112 527 tys. zł, zrosły z poziomu 86 977 tys. zł, czyli o 29,4% w porównaniu z rokiem poprzednim. Jednocześnie zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o 32,4% w porównaniu do 2003 r., osiągając poziom 61 528 tys. zł. Mimo to, Spółka w 2004 roku zanotowała stratę netto w wysokości 88 140 tys. zł. Spowodowane było to głównie przez znaczącą wartość pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, oraz strat nadzwyczajnych. Pozostałe koszty operacyjne w wysokości 12 564 tys. zł zawierały odpisy aktualizujące wartość aktywów (należności) oraz koszty związane z niepełnym wykorzystaniem zdolności produkcyjnych. Koszty finansowe w wysokości 63 112 tys. zł obejmują odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych w wysokości 23,4 mln zł, w tym sprzedanego pakietu akcji spółki „Perła” Browary Lubelskie S.A. (16,7 mln zł) oraz koszty związane z obsługą obligacji, kredytów, a także odsetki od zobowiązań budżetowych, oraz koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych w wysokości -16 943 tys. zł zawierał odpis aktualizujący wartość zapasów (opakowań) oraz znaków towarowych.

W 2005 roku Spółka zaprzestała działalności w zakresie produkcji i sprzedaży piwa w związku ze sprzedażą przedsiębiorstwa Spółki obejmującego dwa zakłady produkcyjne – Browar w Koszalinie oraz Browar w Jędrzejowie. Zgodnie z ustawą o rachunkowości zbycie przedsiębiorstwa jest zdarzeniem nie przewidywalnym, dlatego też, operację taką księguje się w korespondencji z kontami zyski/straty nadzwyczajne. W związku z tym Emitent wykazał zyski nadzwyczajne, które wynikały ze zbycia: znaków towarowych (31,75 mln zł), prawa wieczystego użytkowania oraz budynków i budowli (21 mln zł), środków trwałych (60 mln zł), zapasów (3,72 mln zł) oraz środków trwałych do dystrybucji (5,25 mln zł). Jednocześnie wykazane zostały straty nadzwyczajne, na które złożyły się wartości księgowe sprzedawanych: środków trwałych (47 mln zł), wartości niematerialnych i prawnych (19 mln zł) oraz zapasów (8 mln zł). Ze sprzedaży aktywów, Spółka otrzymała środki finansowe w wysokości 136,7 mln zł, które pozwoliły na spłatę wszelkich zobowiązań, w szczególności z tytułu podatków, dostaw surowców oraz emisji obligacji. Spółka wykupiła wszystkie swoje obligacje zwykłe oraz spłaciła zaciągnięte kredyty i pożyczki. W roku 2005 Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy w wysokości 17 408 tys. zł. Od tamtego czasu Emitent podjął działania mające na celu wykorzystanie doświadczenia Spółki w segmencie napojów i rozpoczęcie działalności w branży dystrybucji i produkcji napojów.

W latach 2003-2004-2005 Spółka generowała wysokie koszty sprzedaży, które były zbliżone wartością do zysku brutto ze sprzedaży. Celem Emitenta było budowanie rynku zbytu na swoje produkty, z czym związane były wysokie koszty ponoszone m.in. na: marketing, reklamę i promocję, rozwój sieci dystrybucji. Dodatkowym czynnikiem była bardzo agresywna polityka konkurencji na rynku piwowarskim co nie pozwalało na zwiększanie cen oferowanych przez spółkę produktów.

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 Emitent w 2006 roku nie prowadził działalności operacyjnej, jednocześnie ponoszone były koszty ogólnego zarządu (2 966 tys. zł) oraz dokonano odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych (na kwotę 4 382 tys. zł) i inwestycji w akcje WWŻ (w kwocie 8 483 tys. zł) w związku z czym Spółka zanotowała po czterech kwartałach 2006 roku stratę netto w wysokości 16 281 5074 tys. zł.

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

## PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 2 Wskaźniki płynności finansowej Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 marca 2007.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej <sup>a)</sup>	1,19	6,80	1,12	4,61	0,68
Wskaźnik płynności szybkiej <sup>b)</sup>	1,18	6,70	1,10	4,55	0,51

a) wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,

b) wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Przepływy pieniężne netto w 2004 roku wyniosły 96 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły (-) 1 670 tys. zł, głównie na skutek ujemnego wyniku netto z powodu aktualizacji wartości posiadanych aktywów.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 6 379 tys. zł i przeznaczone były na sfinansowanie rozbudowy posiadanych mocy wytwórczych w browarach w Jędrzejowie oraz w Koszalinie.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 8 145 tys. zł. O wysokości przepływów pieniężnych z działalności finansowej zdecydowały wydatki związane ze spłatą kredytów bankowych oraz wpływy z emisji Akcji serii G oraz z emisji Obligacji zamiennych na akcje serii H.

W 2005 roku stan środków pieniężnych zwiększył się o 1 030 tys. zł.



Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości (-) 65 060 tys. zł spowodowane zostały przede wszystkim przez spłatę zobowiązań handlowych.

Z powodu zbycia browarów w Jędrzejowie i Koszalinie oraz znaków towarowych przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 126 533 tys. zł.

Środki pochodzące ze sprzedaży posiadanych aktywów przeznaczone zostały w znacznej części na spłatę kredytów i pożyczek oraz wykup obligacji Spółki co w efekcie spowodowało powstanie ujemnych przepływów netto z działalności finansowej w wysokości (-) 48 064 tys. zł.

W 2006 roku stan środków pieniężnych zmniejszył się o 1 323 tys. zł.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości (-) 3 282 tys. zł spowodowane zostały przede wszystkim przez stratę netto w wysokości -16 281 tys. zł, której nie był w stanie zrekomensować spadek stanu należności (o 11911 tys. zł).

Przepływy z działalności inwestycyjnej były dodatnie dzięki sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (nieruchomości w Jędrzejowie i Kasicach) oraz wpływom z aktywów finansowych (sprzedaż udziałów Instytutu Zootechniki Zakład Doświadczalny Grodziec Śląski).

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

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

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

Brak było przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej.

## TENDENCJE

Obecnie Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej w związku z tym nie obserwuje się tendencji w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.

## F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Znaczącymi akcjonariuszami Emitenta są (według wiedzy posiadanej przez Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu):

- 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,
- 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,
- 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,

### TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

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

- Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A.,
- Firma Handlowa BROK – STRZELEC S.A. (wcześniej działająca pod firmą: HORTAQUA S.A., później zaś również pod firmą: M2M Marketing i Merchandising S.A. ),
- TRANS-STRZELEC Sp. z o.o. (później Transport i Spedycja 007 Sp. z o.o.),
- Małopolski Browar Strzelec Sp. z o.o.,



- Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o.,

które zostały uznane za podmioty powiązane ze względu na fakt, iż w każdym z tych podmiotów Emitent w momencie zawierania umów był udziałowcem lub akcjonariuszem posiadającym więcej niż 20% udziałów lub akcji.

Dodatkowo w wypadku spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej zachodzi powiązanie osobowe – członek Zarządu Emitenta jest jedynym członkiem Zarządu tej spółki.

- FinCo Group SA,

który został uznany za podmiot powiązany ze względu na fakt, iż w Radzie Nadzorczej Emitenta zasiadają 3 osoby stanowiące kluczowy personel kierowniczy FinCo S.A.,

- „Adam Brodowski – Zarządzanie”,

który został uznany za podmiot powiązany ze względu na fakt, iż Pan Adam Brodowski stanowił kluczowy personel kierowniczy Emitenta,

- Marta Brodowska

która została uznana za podmiot powiązany ze względu na fakt, iż jest żoną osoby stanowiącej u Emitenta kluczowy personel kierowniczy (Adam Brodowski).

Emitent wyjaśnia, iż wszystkie umowy opisane w niniejszym punkcie 19 i zawarte z podmiotami powiązanymi zawsze zawierane były na warunkach rynkowych. Emitent nie uprzywilejowywał nigdy żadnego ze swoich kontrahentów lub potencjalnych kontrahentów ze względu na fakt, iż był lub jest on podmiotem powiązanym wobec Emitenta.

Emitent oświadcza, iż obecnie obowiązując umowy z podmiotami powiązanymi zostaną wykonane zgodnie z ich brzmieniem. Ponadto Emitent oświadcza, iż w przyszłości (zgodnie z dotychczasową praktyką Emitenta w tym zakresie) umowy z podmiotami powiązanymi będą zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych, wyłącznie wtedy gdy oferta podmiotu powiązanego Emitenta nie będzie gorsza od ofert pozostałych oferentów.

## 1. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2004 ROKU:

### 1) Transakcje z Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. obejmowały:

- a) umowę z dnia 1 maja 2004 roku o usługowy rozlew piwa do puszek – pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą, a Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako zleceniobiorcą - przychody 14 złotych (netto) za 100 sztuk puszek 0,5 litra. Wartość świadczeń z przedmiotowej umowy wynosiła 267 927,81 złotych brutto,
- b) umowę z dnia 1 maja 2004 roku o usługowy rozlew piwa do butelek PET – pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą, a Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako zleceniobiorcą - przychody 25 złotych (netto) za 100 sztuk butelek PET 0,5 litra. Wartość świadczeń z przedmiotowej umowy wynosiła 950 447,10 złotych brutto.
- c) umowę dzierżawy z dnia 6 maja 2004 roku - dzierżawa urządzeń do produkcji piwa – pomiędzy Emitentem jako wydzierżawiającym, a Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako dzierżawcą - przychód 100 000 złotych (brutto),
- d) umowę dzierżawy nieruchomości z dnia 26 maja 2004 roku - pomiędzy Emitentem jako dzierżawcą, a Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako wydzierżawiającym - koszt łączny w ciągu roku 244 829,88 złotych (netto).

### 2) Transakcje z Firmą Handlową BROK – STRZELEC S.A. (wcześniej działająca pod firmą: HORTAQUA S.A., później zaś również pod firmą: M2M Marketing i Merchandising S.A.) obejmowały:

- a) umowę najmu z dnia 01 stycznia 2004 roku najem lokalu – pomiędzy Emitentem jako wynajmującym, a Firmą Handlową BROK – STRZELEC S.A. jako najemcą - przychód roczny 18 000 złotych (netto),
- b) umowę licencyjną o używanie znaków towarowych z dnia 5 stycznia 2004 roku – pomiędzy Emitentem jako licencjobiorcą, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako licencjodawcą - nieodpłatnie,
- c) umowę przyrzeczoną sprzedaży znaków towarowych z dnia 1 lipca 2004 roku - pomiędzy Emitentem jako kupującym, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako sprzedającym - nabycie znaków towarowych tj. znaku słowno-graficznego „rybnicki full” (numer zgłoszenia: 235410) oraz znaku słownego „rybnickie” (numer zgłoszenia: 178969) – koszt łączny 6 974 429,07 złotych (brutto). Umowa ta została zawarta w wykonaniu umowy przedwstępnej sprzedaży znaków towarowych z dnia 5 stycznia 2004 roku,
- d) umowę przyrzeczoną sprzedaży znaków towarowych z dnia 1 lipca 2004 roku - pomiędzy Emitentem jako kupującym, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako sprzedającym - nabycie zarejestrowanych znaków towarowych;
  - znak słowno-graficzny „brok” – numer znaku 80050; znak słowno-graficzny „brok” numer znaku 80051; znak graficzny - numer znaku 83037; znak słowno-graficzny „brok” – numer znaku 83049; znak słowno-graficzny „brok kanclerz” – numer znaku 83049, znak słowno-graficzny „habitat pomerania” – numer znaku 83642; znak słowno-graficzny „brok sambor pils” – numer znaku 94686; znak słowno-graficzny „brok premium pils” – numer znaku 94728, znak słowny „brok tak” – numer znaku 95060; znak słowny „sambor” – numer znaku 95409; znak słowny „martin” – numer znaku 96556; znak słowno-graficzny „brok” – numer znaku 97045; znak słowno-graficzny „brok” – numer znaku 97046; znak słowno-graficzny „martin-brok” – numer znaku 98568; znak słowno-graficzny „brok” – numer znaku 103916;



znak słowny „brok, zawsze w najlepszym towarzystwie” – numer znaku 104500; znak słowny „brok, zaspokoi twoje pragnienia” – numer znaku 104501; znak słowny „brok, nie przejdiesz obojętnie” – numer znaku 104502; znak słowny „brok, przez cały rok” – numer znaku 104503; znak słowny „cooler” – numer znaku 116975; znak słowno-graficzny „brok pils sambor” – numer znaku 120492; znak słowno-graficzny „brok pils martin” – numer znaku 120501; znak słowno-graficzny „brok & roll” – numer znaku 120665; znak słowny „brok & roll” – numer znaku 120666; znak słowno-graficzny „brok toffi” – numer znaku 121296; znak słowno-graficzny „cooler” – numer znaku 127000; znak słowno-graficzny „la – pils” – numer znaku 129305; znak słowny „zmień klimat” – numer znaku 129306; znak słowny „morze brok” – numer znaku 129337; znak słowno-graficzny „brok pils piwo bezalkoholowe” – numer znaku 129628; znak słowny „brok” – numer znaku 129741,

oraz praw do rejestracji znaków towarowych (praw ze zgłoszeń):

- znak graficzny - numer zgłoszenia 128472; znak słowny „brok na fali” – numer zgłoszenia 135102; znak słowny „brok lider jakości” – numer zgłoszenia 138792; znak słowny „brok szkoda każdej kropli” – numer zgłoszenia 146506; znak słowny „wiking” – numer zgłoszenia 184836; znak słowny „o’key” – numer zgłoszenia 164839; znak słowny „shandy beer” – numer zgłoszenia 184839; znak słowno-graficzny „brok” – numer zgłoszenia 200913; znak słowno-graficzny „brok tradycja od 1874 premium piwo bezalkoholowe” – numer zgłoszenia 200914; znak słowno-graficzny „brok premium” – numer zgłoszenia 201947; znak słowno-graficzny „cooler lemon beer” – numer zgłoszenia 207657; znak słowno-graficzny „koka cooler” – numer zgłoszenia 207979; znak słowno-graficzny „tropic cooler” – numer zgłoszenia 207980; znak słowno-graficzny „cola cooler” – numer zgłoszenia 207981; znak słowno-graficzny „mint cooler” – numer zgłoszenia 207982; znak słowno-graficzny „mentol cooler” – numer zgłoszenia 207983; znak słowno-graficzny „energy cooler” – 207984; znak słowno-graficzny „Power cooler” – numer zgłoszenia 207985; znak słowno-graficzny „roller” – numer zgłoszenia 207986; znak słowno-graficzny „kiler” – numer zgłoszenia 207987; znak słowno-graficzny „coco cooler” – numer zgłoszenia 207988; znak słowno-graficzny „frezer” – numer zgłoszenia 207989; znak słowno-graficzny „cooler i robi się gorąco” – numer zgłoszenia 208158; znak słowno-graficzny „cooler lemon beer ...i robi się gorąco” – numer zgłoszenia 208361; znak słowno-graficzny „cooler lemon beer ...i robi się gorąco” – numer zgłoszenia 208362; znak słowno-graficzny „cooler” – numer zgłoszenia 208363; znak słowno-graficzny „coler” – numer zgłoszenia 208364; znak słowno-graficzny „colla” – numer zgłoszenia 208365; znak słowno-graficzny „cooler lemon beer ...i robi się gorąco” – numer zgłoszenia 208366; znak słowno-graficzny „golden adler” – numer zgłoszenia 208757; znak słowno-graficzny „singer” – numer zgłoszenia 208758; znak słowno-graficzny „freezer” – numer zgłoszenia 208759; znak słowno-graficzny „cooler cola beer” – numer zgłoszenia 208366; znak słowno-graficzny „coola” – numer zgłoszenia 209368; znak słowno-graficzny „chiller” – numer zgłoszenia 209879; znak słowno-graficzny „cooler ice beer” – numer zgłoszenia 209880; znak słowno-graficzny „kul” – numer zgłoszenia 210907; znak słowno-graficzny „cult” – numer zgłoszenia 210908; znak słowno-graficzny „coll” – numer zgłoszenia 210909; znak słowno-graficzny „cool” – numer zgłoszenia 210910; znak słowno-graficzny „q-ler” – numer zgłoszenia 211407; znak słowno-graficzny „qoller” – numer zgłoszenia 211408; znak słowno-graficzny „qooler” – numer zgłoszenia 211409; znak słowno-graficzny „cooler” – numer zgłoszenia 214715; znak słowno-graficzny „brok martin” – numer zgłoszenia 217538; znak słowno-graficzny „cooler” – numer zgłoszenia 217539; znak słowno-graficzny „brok citron” – numer zgłoszenia 217540; znak słowno-graficzny „brok premium bezalkoholowe” – numer zgłoszenia 217541; znak słowno-graficzny „brok premium” – numer zgłoszenia 217542; znak słowno-graficzny „brok premium” – numer zgłoszenia 219363; znak słowno-graficzny „brok cooler” – numer zgłoszenia 219364; znak słowno-graficzny „brok citron lemon lager beer” – numer zgłoszenia 221277; znak słowno-graficzny „cooler pinacolada” – numer zgłoszenia 221712; znak słowno-graficzny „cooler partypack” – numer zgłoszenia 223590; znak słowno-graficzny „brok & bowl” – numer zgłoszenia 224685.

koszt łączny 21 350 000 złotych (brutto). Umowa ta została zawarta w wykonaniu umowy przedwstępnej sprzedaży znaków towarowych z dnia 5 stycznia 2004 roku.

- e) umowę o potrąceniu wierzytelności z dnia 31 lipca 2004 roku – strony potrąciły wobec siebie wzajemne wierzytelności - wartość potrącenia 4 594 070 złotych,
- f) umowę zbycia akcji oraz przedwstępna warunkowa umowa zbycia akcji spółki „PERŁA – Browary Lubelskie” S.A. z dnia 30 września 2004 roku – pomiędzy Emitentem jako kupującym, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako sprzedającym - koszt łączny nabycia akcji 840 000 złotych oraz zobowiązanie do nabycia akcji za łączną kwotę 1 960 000 złotych,
- g) umowę przejęcia długu z dnia 1 października 2004 roku – M2M Marketing i Merchandising S.A. przejęło część długu Towarzystwa Handlowego w Krakowie S.A. wobec Emitenta - łączna kwota przejętego długu - 8 000 000 złotych,
- h) ugodę z dnia 14 kwietnia 2004 roku -pomędzy Kredyt Bankiem S.A. jako wierzycielem, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako dłużnikiem przy udziale Emitenta jako poręczyciela - poręczenie w ugodzie za zobowiązanie na łączną kwotę 10 386 054 złotych.



3) Transakcje ze Spółką Małopolski Browar Strzelec Sp. z o.o. obejmowały:

- a) umowę najmu z dnia 01 września 2004 roku – pomiędzy Emitentem jako wynajmującym, a Małopolskim Browarem Strzelec Sp. z o.o. jako najemcą - roczny przychód Emitenta z tytułu najmu lokalu 3 600 złotych netto.

**2. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2005 ROKU:**1) Transakcje z Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. obejmowały:

- a) umowę najmu z dnia 1 września 2005 roku – pomiędzy Emitentem jako wynajmującym, a Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. jako najemcą - łączny przychód z najmu powierzchni biurowej to 4 917,60 złotych netto rocznie,

2) Transakcje z Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. obejmowały:

- a) umowę o współpracy z dnia 27 kwietnia 2005 roku – wypłata prowizji w zależności od uzyskanych efektów współpracy określonych w umowie, pożyczka w kwocie 1 500 000 złotych udzielona przez Emitenta na rzecz Wytwórni Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. Brak było prowizji wynikającej z przedmiotowej umowy.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku wierzytelność Emitenta z tytułu udzielonej pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami objęta została układem.

3) Transakcje z M2M Marketing i Merchandising S.A. (wcześniej działająca pod firmą: HORTAQUA S.A. oraz Firma Handlową BROK – STRZELEC S.A.) obejmowały:

- a) umowę przewłaszczenia z dnia 9 grudnia 2005 roku i oświadczenie z dnia 16 grudnia 2005 roku o przejęciu przedmiotów na własność – pomiędzy Emitentem jako wierzycielem, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako dłużnikiem - przeniesienie na Emitenta prawa własności przedmiotów przewłaszczenia o łącznej wartości 5 415 482 złotych, stanowiących:
- zbiornik flotacyjny o pojemności 680 hl, producent Zimann Bauer, rok produkcji 1997,
  - 3 sztuk zbiorników drożdżowych o pojemności 115 hl, producent Zimann Bauer, roku produkcji 1997,
  - zbiornik drożdży odpadowych, rok produkcji 1997, pojemność 130 hl, producent Zimann Bauer,
  - propagatora drożdży o pojemności 80 hl wraz z pompą i automatyką firmy BECA, rok produkcji 1998,
  - filtra świecowego typu GETRA 400/40, producent firma SCHENK, powierzchnia filtracji 40 m<sup>2</sup>, wydajność 200 hl, rok produkcji 1986 po generalnym remoncie w 1999 roku.
- b) umowę sprzedaży akcji spółki „Zakłady Piwowskie w Lublinie” S.A. z dnia 13 grudnia 2003 roku – pomiędzy Emitentem jako kupującym, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako sprzedającym - koszt 518 000 złotych.

**3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2006 ROKU:**1) Transakcje z Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. obejmowały:

- a) umowę sprzedaży z dnia 18 stycznia 2006 roku – pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. jako kupującym - sprzedaż nieruchomości za łączną cenę w kwocie 202 000 złotych brutto,
- b) umowę dzierżawy pojazdu z dnia 27 stycznia 2006 roku – pomiędzy Emitentem jako dzierżawcą, a Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. jako wydzierżawiającym - dzierżawa samochodu osobowego łączny roczny koszt 18 000 złotych netto,
- c) umowę przenoszącą własność z dnia 23 czerwca 2006 roku – pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. jako kupującym - przeniesienie własności nieruchomości za łączną cenę w kwocie 469 700 złotych brutto. Umowa ta została zawarta w wykonaniu umowy sprzedaży warunkowej z dnia 17 maja 2006 roku.

2) Transakcje z Firmą „Adam Brodowski – Zarządzanie” obejmowały:

- a) umowę najmu z dnia 1 sierpnia 2006 roku – pomiędzy Emitentem jako wynajmującym, a „Adam Brodowski – Zarządzanie” jako najemcą - łączny przychód z najmu powierzchni biurowej - 18 000 złotych brutto za cały okres jej trwania,
- b) umowę o świadczenie usług doradztwa z dnia 7 grudnia 2006 roku – pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą, a „Adam Brodowski – Zarządzanie” jako zleceniobiorcą - łączny koszt - równowartość w złotych 1 000 EURO netto miesięcznie, według kursu z dnia poprzedzającego wystawienie faktury.

3) Transakcje z Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. obejmowały:

- a) umowę dzierżawy z dnia 3 lutego 2006 roku – pomiędzy Emitentem jako wydzierżawiającym, a Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako dzierżawcą - dzierżawa tzw. linii rozdmuchu opakowań – przychód Emitenta to czynsz dzierżawny wynoszący 1% przychodów netto bez VAT uzyskanych przez dzierżawcę z działalności prowadzonej z wykorzystaniem urządzeń. Brak było świadczeń z przedmiotowej umowy.



**4) Transakcja z FinCo Group SA z siedzibą w Warszawie obejmowały:**

- a) umowę świadczenia usług doradztwa finansowego dla Emitenta w procesie konsolidacji podmiotów z branży dystrybucji napojów oraz pozyskania inwestora strategicznego dnia 15 lutego 2006 roku (zmieniona aneksami nr 1-3 i przyjęta tekstem jednolitym z dnia 7 marca 2007 r.) – pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą, a FinCo Group S.A. jako zleceniobiorcą - koszty Emitenta z tytułu wynagrodzenia za świadczone usługi strony ustaliły w następujący sposób:
- wynagrodzenie wstępne w kwocie 150 000 złotych, (netto),
  - wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 40 000 złotych (netto) płatne miesięcznie przez okres obowiązywania Umowy,
  - w przypadku realizacji transakcji podwyższenia kapitału w drodze oferty publicznej i/lub niepublicznej w wysokości 1,95% łącznej wartości emisji nie mniej niż 800 000 złotych (netto),
  - w przypadku realizacji transakcji akwizycji jako prowizja od sukcesu w wysokości 4,75% wartości transakcji, nie mniej jednak niż 150 000 złotych (netto) jeżeli będzie to podmiot z listy wskazanych przez Zleceniodawcę lub nie mniej niż 250 000 złotych (netto) jeżeli będzie to podmiot wskazany w załączniku do umowy (załącznik ten zawiera listę podmiotów, których przejęcie leży w orbicie zainteresowania Emitenta), Całkowita wartość świadczeń z przedmiotowej umowy jest zależna od zdarzeń przyszłych i niepewnych. Wartość umowy na dzień zatwierdzenia prospektu wynosi 4 065 375 złotych netto.

**4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2007 ROKU:****1) Transakcje z Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. obejmowały:**

- a) umowę najmu z dnia 1 stycznia 2007 roku - pomiędzy Emitentem jako wynajmującym, a Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. jako najemcą - najem samochodu osobowego. W ramach czynszu najmu Emitent oddał wynajmującemu do używania telefony komórkowe wraz z przypisanymi do nich numerami (abonentami). Wartość świadczeń z przedmiotowej umowy wynosiła 5 490 złotych brutto.

**2) Transakcje z Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. obejmowały:**

- a) umowę sprzedaży z dnia 5 marca 2007 roku – zawartą pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako kupującym – przychód Emitenta 328.800,00 zł netto, przedmiotem sprzedaży był filtr świecowy typu GETRA 400/40 (element linii produkcji piwa),
- b) porozumienie z dnia 15 marca 2007 roku – dotyczące uzyskania ograniczenia Umowy o Zakazie Konkurencji zawartej w dniu 25 kwietnia 2005 roku dotyczącej głównych Akcjonariuszy Emitenta Pana Adama Brodowskiego i Panią Martę Brodowską oraz zwracania porozumienia z Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. oraz Royal Unibrew A/S. Umowa szczegółowo opisana w dziale „Istotne umowy”. Wartość porozumienia nie daje się jednoznacznie określić,
- c) umowę pożyczki z dnia 27 czerwca 2007 roku – zawartą pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą, a Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako pożyczkobiorcą. Umowa szczegółowo opisana w dziale „Istotne umowy”. Wartość umowy wynosi 1.000.000 (jeden milion) złotych.

**3) Transakcje z Martą Brodowską obejmowały:**

- a) przyrzeczoną umowę sprzedaży udziałów z 10 stycznia 2007 roku – pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a Martą Brodowską jako kupującym - sprzedaż 10 909 udziałów w Spółce Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie stanowiących 43,63% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników – przychód Emitenta z tytułu ceny zbycia 1 199 990 złotych. Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów z 30 czerwca 2006 roku,
- b) umowę sprzedaży udziałów z dnia 30 marca 2007 roku – pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a Martą Brodowską jako kupującym - sprzedaż 92 udziałów w Spółce Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie stanowiących 0,36% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników – przychód Emitenta z tytułu ceny zbycia wynosił 10 120 złotych.

**4) Transakcje z M2M Marketing i Merchandising S.A. (wcześniej działająca pod firmą: HORTAQUA S.A. oraz Firmą Handlową BROK – STRZELEC S.A) obejmowały:**

- a) umowę sprzedaży udziałów z 15 marca 2007 roku – pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako kupującym - sprzedaż 21 udziałów spółki Transport i Spedycja 007 Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie – przychód Emitenta z ceny zbycia 1 050 złotych.

**5) Transakcje z Firmą „Adam Brodowski – Zarządzanie” obejmowały:**

- a) umowę sprzedaży z dnia 15 marca 2007 roku – pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a „Adam Brodowski – Zarządzanie” jako kupującym - sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Pacholskiego nr 5, składającej się z działki nr 61/15 o powierzchni 0,1424 ha w obrębie 42, jednostka ewidencyjne Krowodrza, objęta KW nr KR1P/00230737/1 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze w Krakowie,



Wydział Ksiąg Wieczystych oraz prawa własności budynków, budowli i urządzeń, a to budynku magazynowo-biurowego o kubaturze 2312 m<sup>3</sup> oraz garaży o kubaturze 803,7 m<sup>3</sup>. – przychód Emitenta z tytułu ceny zbycia 732 000 złotych.

- b) umowę z dnia 7 grudnia 2006 r. na świadczenie usług doradztwa, zmieniona aneksem z dnia 21 marca 2007 – pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą, a „Adam Brodowski – Zarządzanie” jako zleceniobiorcą - przewiduje wynagrodzenie miesięczne w wysokości równoważności 1 000 Euro.

**6) Transakcje ze spółka FinCo Group S.A. obejmowały:**

- a) umowę podnajmu zawartą dnia 1 kwietnia 2007 w Warszawie roku pomiędzy Emitentem jako Podnajemcą, a FinCo Group S.A. jako Wynajmującym.  
Zgodnie z treścią umowy Wynajmujący oddał Podnajemcy lokal użytkowy, położony w Warszawie przy ulicy Plac Piłsudskiego 1 składający się z pomieszczenie biurowego o łącznej powierzchni 18 m<sup>2</sup>, do wykorzystywania na cele biurowe. Wydanie przedmiotu lokalu Podnajemcy zgodnie z umową nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2007 roku. Ponadto Wynajmujący udostępnił Podnajemcy do użytku wyposażenie znajdujące się w przedmiotowym lokalu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron za 1- miesięcznym wypowiedzeniem, skutecznym na koniec miesiąca.  
Miesięczna wartość czynszu najmu wynosi 2 300 (dwa tysiące trzysta) złotych netto.

**G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU**

Niniejszym Prospektem oferowanych jest do objęcia **102 720 000** Akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Akcjonariusze Emitenta, którzy mieli zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych w dniu ustalenia prawa poboru, tj. **28 lutego 2007 r.** akcje Emitenta, otrzymali prawa poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta.

Zgodnie z uchwałą emisyjną Walnego Zgromadzenia Emitenta jedno prawo poboru uprawnia do objęcia dwóch Akcji serii I. Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- **51 360 000** praw poboru Akcji serii I,
- nie więcej niż **102 720 000** praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii I,
- nie więcej niż **102 720 000** Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 zł każda.

**HARMONOGRAM OFERTY**

<b>23 lutego 2007 r.</b>	Ostatni dzień nabycia na GPW akcji Emitenta z prawem poboru;
<b>28 lutego 2007 r.</b>	Dzień ustalenia prawa poboru;
<b>nie później niż 2 tygodnie przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru</b>	Publikacja Prospektu emisyjnego;
<b>24 lipca 2007 r.</b>	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych;
<b>24-26 lipca 2007 r.</b>	Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych;
<b>6 sierpnia 2007 r.</b>	Planowany przydział akcji w wykonaniu prawa poboru. Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii I, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu,
<b>Dzień dokonania przydziału akcji w wykonaniu prawa poboru</b>	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych w przypadku subskrybowania w wykonaniu prawa poboru wszystkich Akcji Oferowanych;
<b>6 – 14 sierpnia 2007 r.</b>	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru, tj. Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi;
<b>16 sierpnia 2007 r.</b>	Przydział Akcji Oferowanych nie objętych w ramach wykonania prawa poboru i zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru). Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu.



**ZAPIS PODSTAWOWY**

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru (**Zapis Podstawowy**) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy w dniu ustalenia prawa poboru posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym akcje i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

**ZAPIS DODATKOWY**

Osoby, będące akcjonariuszami Emitenta (tzn. mające zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych akcje Emitenta) na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (**Zapis Dodatkowy**).

**ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA**

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

Utworzone zostaną Prawa do Akcji serii I. Liczba PDA będzie odpowiadać liczbie objętych Akcji Oferowanych.

Oferta będzie przeprowadzona wyłącznie na terytorium RP. Zamiarem Emitenta jest, aby PDA serii I były notowane na rynku oficjalnych notowań, tj. GPW, w III kwartale 2007 r.

Brak jest akcjonariuszy sprzedających akcje Emitenta.

Zarząd Emitenta szacuje, że w przypadku objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych wyniosą ok. 109 mln zł. Koszty Publicznej Oferty, w tym koszty transakcyjne, wyniosą ok. 12,2 mln zł.

Zarząd Emitenta szacuje, że koszty transakcyjne związane z przejęciem podmiotów, z którymi zostały zawarte warunkowe umowy sprzedaży udziałów / przedsiębiorstwa, o których mowa w pkt 22.1 ppkt 22 i nast. Dokumentu rejestracyjnego wynoszą ok. 4,1 mln zł i zostaną pokryte ze środków z emisji Akcji Oferowanych. Koszty transakcyjne obejmują: koszty notarialne, przeprowadzenie due diligence finansowego, podatkowego i prawnego, negocjacje zapisów umów oraz doradztwo transakcyjne (czyli analizę ekonomiczną, wycenę, negocjacje biznesowe etc.).

Tabela 4. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	obecnie posiadany % ogólnej liczby akcji	obecnie posiadany % ogólnej liczby głosów	% ogólnej liczby akcji po emisji 102 720 000 Akcji Serii I	% ogólnej liczby głosów po emisji 102 720 000 Akcji Serii I
FinCo Group S.A.	1 150 000	2,24%	9,08%	0,75%	3,46%
Piotr Puchalski	900 000	1,75%	7,10%	0,58%	2,71%
Dom Maklerski IDMSA	650 000	1,27%	5,13%	0,42%	1,96%

**H. INFORMACJE DODATKOWE****DOKUMENTY DO WGLĄDU**

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta będzie można zapoznać się z poniższymi dokumentami:

- 1) Prospektem emisyjnym,
- 2) Odpisem KRS,
- 3) Statutem Emitenta,
- 4) Oświadczeniem z przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego przez Emitenta,
- 5) Historycznymi informacjami finansowymi za każde z trzech lat obrotowych 2004-2006 oraz niezbadanymi śródrocznymi informacjami finansowymi za I kwartał 2007 r.,
- 6) Zbadanym sprawozdaniem finansowym Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 września 2006 r.,
- 7) Regulaminem Zarządu,
- 8) Regulaminem Rady Nadzorczej,
- 9) Regulaminem Walnego Zgromadzenia.



**Dokument rejestracyjny zatwierdzony w dniu 11 lipca 2007 roku.****SPIS TREŚCI**

1.	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Dokumencie rejestracyjnym .....	3
2.	Biegli rewidenci .....	6
2.1.	Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych.....	6
2.2.	Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta.....	6
3.	Wybrane dane finansowe Emitenta .....	7
4.	Czynniki ryzyka .....	8
4.1.	Czynniki związane z działalnością Emitenta.....	8
4.2.	Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	13
5.	Informacje o Emitencie .....	14
5.1.	Historia i rozwój Emitenta .....	14
5.2.	Inwestycje .....	16
6.	Zarys ogólnej działalności.....	18
6.1.	Działalność podstawowa .....	18
6.2.	Opis głównych rynków .....	22
6.3.	Czynniki nadzwyczajne które wpłynęły na zakres działalności oraz rynki.....	31
6.4.	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych .....	31
6.5.	Założenia wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	32
7.	Struktura organizacyjna .....	33
7.1.	Opis grupy kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie .....	33
7.2.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta .....	33
8.	Środki trwałe .....	35
8.1.	Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.....	35
8.2.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych .....	35
9.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	36
9.1.	Sytuacja finansowa .....	36
9.2.	Wynik operacyjny .....	39
10.	Zasoby kapitałowe.....	41
10.1.	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta.....	41
10.2.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta .....	42
10.3.	Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania emitenta .....	44
10.4.	Jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały, lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta.....	44
10.5.	Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3. I 8.1. ....	44
11.	Badania, rozwój, patenty i licencje.....	45
12.	Informacje o tendencjach .....	46
12.1.	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.....	46
12.2.	Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta .....	46
13.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe .....	47
13.1.	Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których emitent opiera swoje prognozy lub szacunki .....	47
13.2.	Raport sporządzony przez niezależnego biegłego rewidenta.....	47
13.3.	Prognozy wybranych elementów rachunku zysków i strat .....	50
13.4.	Oświadczenie na temat aktualności innych opublikowanych prognoz wyników.....	50
14.	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....	51
14.1.	Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością .....	51
14.2.	Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	61
15.	Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla .....	62
15.1.	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych .....	62
15.2.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.....	62
16.	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....	63



16.1.	Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje.....	63
16.2.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	63
16.3.	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji.....	64
16.4.	Oświadczenie na temat stosowania przez emitenta procedur ładu korporacyjnego.....	64
17.	Zatrudnienie.....	66
17.1.	Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.....	66
17.2.	Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje emitenta.....	66
17.3.	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	67
18.	Znaczeni akcjonariusze.....	68
18.1.	Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta.....	68
18.2.	Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta.....	68
18.3.	Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem.....	68
18.4.	Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	68
19.	Transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002.....	69
19.1.	Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2004 roku.....	69
19.2.	Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2005 roku.....	71
19.3.	Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2006 roku.....	71
19.4.	Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2007 roku.....	72
20.	Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.....	74
20.1.	Historyczne informacje finansowe.....	74
20.2.	Informacje finansowe pro forma.....	74
20.3.	Polityka dywidendy – opis polityki emitenta dotyczący wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.....	82
20.4.	Postępowania sądowe i arbitrażowe – informacje na temat wszystkich postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.....	83
20.5.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta – opis wszystkich znaczących zmian w sytuacji finansowej lub ekonomicznej, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe.....	85
21.	Informacje dodatkowe.....	86
21.1.	Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta.....	86
21.2.	Informacje dotyczące statutu Emitenta.....	87
21.3.	Informacje finansowe spółek przejmowanych.....	98
22.	Istotne umowy.....	169
22.1.	Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Dokumentu rejestracyjnego.....	169
22.2.	Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie Dokumentu rejestracyjnego.....	206
23.	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach.....	207
23.1.	Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Dokumencie rejestracyjnym.....	207
23.2.	Oświadczeniedane o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji.....	207
24.	Dokumenty udostępnione do wglądu.....	207
25.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	208
	Wykaz odesłań zamieszczonych w Dokumencie rejestracyjnym.....	209



## 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM

### EMITENT

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:	<a href="mailto:biuro@ads-sa.com.pl">biuro@ads-sa.com.pl</a>
Adres internetowy:	<a href="http://www.ads-sa.com.pl">www.ads-sa.com.pl</a>

### Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

Krzysztof Bałanda	Prezes Zarządu
Łukasz Wójcik	Członek Zarządu
Dariusz Michalski	Członek Zarządu

### Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie rejestracyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Dokumencie rejestracyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Krzysztof Bałanda  
Prezes Zarządu

Dariusz Michalski  
Członek Zarządu



**DOM MAKLERSKI IDMSA**

Firma:	Dom Maklerski IDMSA
Siedziba:	Kraków
Adres:	31 – 041 Kraków, Mały Rynek 7
Numer telefonu:	(48 12) 397 06 00
Numer telefaksu:	(48 12) 397 06 01
e-mail:	<a href="mailto:biuro.k@idmsa.pl">biuro.k@idmsa.pl</a>
Adres internetowy:	<a href="http://www.idmsa.pl">www.idmsa.pl</a>

**Do działania w imieniu Domu Maklerskiego IDMSA uprawnieni są:**

Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu
Piotr Derlatka	Prokurent
Tadeusz Dariusz Wareluk	Prokurent
Ludwik Skonecki	Prokurent

Dom Maklerski IDMSA brał udział w sporządzaniu następujących części Dokumentu rejestracyjnego: pkt 3, pkt 5.2, pkt 6.2-6.3, pkt 6.5, pkt 8.1, pkt 9-10, pkt 12, pkt 24.

**Oświadczenie osób działających w imieniu Domu Maklerskiego IDMSA:**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu rejestracyjnego, w sporządzaniu których brała udział spółka Dom Maklerski IDMSA są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w tych częściach Dokumentu rejestracyjnego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Grzegorz Leszczyński  
Prezes Zarządu

Tadeusz Dariusz Wareluk  
Prokurent



**DORADCA PRAWNY**

Firma:	Kancelaria Radców Prawnych Kurek, Kościółek & Partnerzy
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Kraszewskiego 10/4, 30-110 Kraków
Numer telefonu:	(012) 421 73 76
Numer telefaksu:	(012) 421 89 69
e-mail:	<a href="mailto:kancelaria@kk.biz.pl">kancelaria@kk.biz.pl</a>
Adres internetowy:	<a href="http://www.kk.biz.pl">www.kk.biz.pl</a>

**W imieniu Doradcy działa:**

Adam Kościółek	partner
----------------	---------

Kancelaria Radców Prawnych Kurek, Kościółek & Partnerzy brała udział w sporządzaniu następujących części Dokumentu rejestracyjnego: pkt 5.1, pkt 6.4, pkt 7, pkt 8.2, pkt 11, pkt 14-19, pkt 20.8, pkt 21, pkt 22, pkt 25.

**Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu rejestracyjnego, w sporządzaniu których brała udział Kancelaria Radców Prawnych Kurek, Kościółek & Partnerzy są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w tych częściach Dokumentu rejestracyjnego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Adam Kościółek  
Partner



## 2. BIEGLI REWIDENCI

### 2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. przeprowadziła:

Nazwa (firma): Roedl Audit Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa  
Podstawa uprawnień: jednostka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 2623  
Numer telefonu: +48 (22) 696 28 00  
Numer telefaksu: +48 (22) 696 28 01  
e-mail: warszawa@roedl.pl  
Adres internetowy: www.roedl.pl

Osobą dokonującą badania rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. był Jens Jungmann, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 90031/6956 oraz Anna Kurzawa, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2078/3427.

Sprawdzenia poprawności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro forma zamieszczonego w niniejszym Dokumencie rejestracyjnym wraz z wydaniem stosownej opinii w tym przedmiocie oraz badania jednostkowych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. i od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. dokonała:

Nazwa (firma): WSPÓLNA-SPRAWA Doradztwo-Ekspertyzy-Opinie Sp. z o.o.  
Siedziba: Kraków  
Adres: ul. Miechowity 7/75, 31-475 Kraków  
Podstawa uprawnień: jednostka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 1187  
Numer telefonu: +48 (12) 411 97 70  
Numer telefaksu: +48 (12) 411 97 70

Osobą dokonującą badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. i od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz wydająca opinię do skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro forma był Kazimierz Karol Leśniak, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2230/445.

Opinię dotyczącą prognozowanych informacji finansowych Emitenta wydała:

Nazwa (firma): BDO Numerica Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa  
Podstawa uprawnień: jednostka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 523  
Numer telefonu: +48 (22) 543 16 00  
Numer telefaksu: +48 (22) 543 16 01

Osobą wydającą opinię do prognozowanych wyników finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie była Grażyna Maślanka, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9375/7031.

### 2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W ciągu trzech lat obrotowych stanowiących okres obejmujący historyczne informacje finansowe Emitent dokonał zmiany biegłego rewidenta. Powodem zmiany przez Radę Nadzorczą Emitenta podmiotu badającego sprawozdania finansowe Spółki Advanced Distribution Solutions S.A. była korzystniejsza cenowo oferta przedstawiona przez wybrany podmiot.



### 3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Rok obrotowy Emitenta pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku. Zaprezentowane poniżej informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2004-2006 oraz niezbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2007 r.

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

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	162	192	787	25 234	112 527
EBITDA	-462	-303	-7 592	-12 269	-4 447
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-476	-317	-7 649	-14 597	-11 546
Wynik działalności finansowej	202	6	-8 770	-13 561	-62 309
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	47 731	-16 943
Zysk (strata) brutto	-274	-311	-16 420	19 573	-90 798
Zysk (strata) netto	-409	-311	-16 281	17 408	-88 140
Aktywa razem	10 065	25 621	10 398	26 774	127 872
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 168	3 335	3 937	4 032	122 538
Rezerwy na zobowiązania	175	11	176	11	1 595
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	41 250
Zobowiązania krótkoterminowe	3 993	2 645	3 636	3 855	77 885
Kapitał własny (aktywa netto)	5 897	22 286	6 461	22 742	5 334
Kapitał zakładowy	51 360	51 360	51 360	51 360	51 360
Liczba akcji (w szt.)	51 360 000	51 360 000	51 360 000	51 360 000	51 360 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,007	-0,006	-0,32	0,34	-1,72
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)*	-0,002	-0,002	-0,11	0,11	-0,57

Źródło: Emitent

\* Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień 31 grudnia 2006 r. – 51 360 000 szt. - powiększona o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie oferowane akcje serii I w liczbie 102 720 000 szt.



## 4. CZYNNIKI RYZYKA

### 4.1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

#### 4.1.1. Ryzyko związane z rozpoczęciem nowej działalności przez Emitenta

Środki pozyskane z emisji Akcji Oferowanych Emitent zamierza przeznaczyć na przejęcie w pierwszym etapie 6 podmiotów gospodarczych prowadzących działalność związaną z hurtową sprzedażą piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi. W kolejnym etapie Spółka planuje przejąć następne 4-10 podmiotów.

Warunki finalizacji przejęcia pierwszych 6 podmiotów zostały określone w warunkowych umowach sprzedaży zawartych z właścicielami przejmowanych podmiotów opisanych szczegółowo w punkcie 22, część IV Dokumentu rejestracyjnego. Istnieje ryzyko, że w przypadku nie ziszczenia się któregoś z warunków zawieszających warunkowe umowy nie dojdą do skutku. Może to uniemożliwić rozpoczęcie nowej działalności przez Emitenta lub znacznie zmniejszyć jej zakres, pomimo tego, że Spółka pozyska środki z emisji Akcji Oferowanych. W związku z tym istnieje ryzyko, że środki z emisji nie zostaną przeznaczone na pierwotnie założone cele.

Nawet jednak w przypadku przejęcia zakładanej liczby podmiotów nie ma gwarancji, że planowane przez Emitenta efekty synergii zostaną osiągnięte, a co za tym idzie, że zostaną zrealizowane prognozowane przychody i wyniki. Istnieje ryzyko, że konsolidacja rynku nie ułatwi zawierania transakcji na korzystniejszych warunkach, a działalność przejętych podmiotów będzie mniej elastyczna niż dotychczas, co przełoży się na pogorszenie sytuacji konkurencyjnej i pogorszenie wyników przyszłej grupy w porównaniu do wyników poszczególnych podmiotów.

Istnieje też ryzyko, w przypadku nie uplasowania emisji Akcji Oferowanych bądź uplasowania w wielkości mniejszej niż zakładana, że pozyskane środki nie wystarczą na rozpoczęcie nowej działalności przez Emitenta.

#### 4.1.2. Ryzyko niezrealizowania strategii przejęcia kolejnych podmiotów

Strategia rozwoju Emitenta zakłada budowę największej na rynku ogólnopolskiej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi tzw. ciężkich. Strategia ta opiera się przede wszystkim na przejęciach podmiotów będących lokalnymi dystrybutorami ww. napojów. W marcu 2007 r. Emitent podpisał warunkowe umowy sprzedaży z właścicielami 6 podmiotów. Aktualnie prowadzone są negocjacje z kolejnymi podmiotami, których przejęcie planowane jest do końca 2008 r. Nie ma jednak pewności, że zakładane transakcje dojdą do skutku. Brak kolejnych przejęć może uniemożliwić pełne zrealizowanie strategii Spółki, a przez to nieosiągnięte zostaną zakładane efekty (m.in. efektu synergii wynikającego ze skali działalności) oraz planowane przychody i wyniki.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka, podobnie jak w przypadku ryzyka związanego z rozpoczęciem działalności przez Emitenta, jest nie uplasowanie emisji Akcji Oferowanych bądź uplasowanie w wielkości mniejszej niż zakładana co utrudni lub uniemożliwi realizowanie zakładanej strategii.

#### 4.1.3. Ryzyko związane z wykorzystaniem środków z emisji akcji serii I

Spółka szacuje wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych (po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych) na około 109 mln zł. Ze środków tych 94,85 mln zł Emitent planuje przeznaczyć na: sfinalizowanie transakcji przejęcia przez Emitenta 6 podmiotów gospodarczych działających na terenie Polski, tj. MAX BEER Strzelec S.A. z siedzibą w Krakowie, Star-Napoje Poznań sp. z o.o. z siedzibą w Luboniu, Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Inter-Hurt” sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, Danpol Bis sp. z o.o. z siedzibą w Jędrzychowicach, Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Mag-Mar” M. i J. Armatys & M. Drzeniek sp. j. z siedzibą w Raciborzu oraz Przedsiębiorstwo Nibres – Lubomir Serbin z siedzibą w Słupsku, poprzez nabycie 100% akcji/udziałów w danym podmiocie albo całości jego przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> k.c. – w zależności od formy prawnej, w jakiej dany podmiot występuje w obrocie; zakup i zaimplementowanie zintegrowanego systemu zarządzania finansami, sprzedaż i dystrybucja; dofinansowanie kapitału obrotowego w celu rozszerzenia asortymentu produktów oferowanych przez przejmowane podmioty; zasilenie przejętych przez Emitenta podmiotów w kapitał poprzez dokonanie redukcji lub spłaty ich zobowiązań finansowych.

Pozostałe środki, czyli 14,15 mln zł zostaną przeznaczone na przejęcia kolejnych podmiotów gospodarczych. Emitent prowadzi wstępne rozmowy z kilkoma potencjalnymi celami akwizycji. Ze względu na początkowe etapy procesów negocjacji i uzgodnień oraz brak jakichkolwiek umów, zobowiązań czy listów intencyjnych, na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie ma możliwości przedstawienia szczegółów dotyczących planów i danych dotyczących potencjalnego nabycia. Gdyby jednak planowane akwizycje nie doszły do skutku, Emitent planuje przeznaczyć środki z emisji na inne, w chwili obecnej bliżej nie sprecyzowane, akwizycje kapitałowe.

#### 4.1.4. Ryzyko niewykonania umów z dystrybutorami piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi tzw. ciężkich

W dniu 29 i 30 marca 2007 r. Emitent zawarł warunkowe umowy nabycia udziałów/akcji i przedsiębiorstw podmiotów, co do których informacje o ich zawarciu podano m.in. w raporcie bieżącym nr 20/2007 i 21/2007.

Wszystkie umowy mają charakter warunkowy (warunki zawieszające) i przewidują liczne (szczegółowo opisane w Punkcie 22.22 i następnych Dokumentu rejestracyjnego) warunki.



Ponadto w przypadku nabywania udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, w kilku wypadkach ich nabycie uzależnione jest od nie skorzystania przez pozostałych współników z prawa pierwszeństwa nabycia udziałów przewidzianego w umowie spółki.

Niektóre umowy przewidują też jako warunek zawarcie umowy menadżerskiej ze sprzedającym udziały.

Ponadto w ramach dodatkowych obowiązków stron, sprzedający (z jednym wyjątkiem) zobowiązali się do objęcia akcji serii J (emisja prywatna) na zasadach i warunkach określonych w tych umowach.

Mając na względzie powyższe, istnieje ryzyko nie spełnienia się któregośkolwiek z powyższych warunków, przy czym większość warunków została zastrzeżona na korzyść Emitenta, co oznacza że Emitent może złożyć oświadczenie o zainteresowaniu finalizacją umowy sprzedaży mimo nie spełnienia się jednego lub kilku warunków.

Ponadto istnieje ryzyko (mimo istnienia odpowiedniego zobowiązania umownego), nie objęcia akcji serii J przez poszczególnych zbywców udziałów/akcji lub przedsiębiorstw, jak również ryzyko nie objęcia akcji serii J na skutek braku rejestracji serii I (rejestracji Akcji Oferowanych), co oznaczać może konieczność znalezienia przez Emitenta innych nabywców na akcje serii J.

Emitent wyjaśnia, iż ryzyko nieobjęcia akcji serii J wynikające z braku rejestracji akcji serii I, dotyczy obejmowania akcji serii J przez podmioty zbywające Emitentowi akcje/udziały/przedsiębiorstwa na podstawie umów opisany w punkcie 22.1.22 i dalszych Dokumentu rejestracyjnego. Zgodnie z tymi umowami warunkiem objęcia akcji serii J przez większość z tych podmiotów jest rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I. Brak zatem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii I spowoduje brak zobowiązania po stronie zbywców akcji/udziałów/przedsiębiorstw do zawarcia umów objęcia akcji serii J.

#### **4.1.5. Ryzyko niez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie dalszych koncentracji w ramach realizacji kolejnych etapów planów Emitenta**

Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o Ochronie Konkurencji i Konsumentów (tekst jednolity Dz.U. z 2005 r. Nr 244, poz. 2080) (dalej też zwana „uOchrKonkKons”) nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 Euro. Przez koncentrację należy rozumieć m.in. przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad innym przedsiębiorcą czy to w drodze nabycia/objęcia jego akcji/udziałów (nawet uprawniających już do wykonywania 25% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy/wspólników) czy w drodze objęcia funkcji w jego organach zarządzających. Za każdym razem jednak uOchrKonkKons pojęcie przejęcia kontroli definiuje szeroko jako wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Równocześnie uOchrKonkKons dopuszcza wyłączenia od obowiązku zgłoszenia, m.in. jeśli łączny obrót przedsiębiorców dokonujących koncentracji nie przekracza 50 mln Euro. Mając na względzie to wyłączenie, nie zgłaszano przejęcia kontroli na Wytwórnię Wody Źródlanej Połczyn Zdrój SA (dalej „Wytwórnia”) a to w z tego względu, że łączne obroty Emitenta i Wytwórni nie przekroczyły wspomnianego limitu.

Zgodnie z informacjami podanymi w niniejszym Prospekcie Emitent planuje rozpocząć nową działalność poprzez przejęcie w pierwszym etapie 6 podmiotów gospodarczych prowadzących działalność związaną z hurtową sprzedażą piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi (to jest: MAX BEER Strzelec S.A. z siedzibą w Krakowie, Star-Napoje Poznań sp. z o.o. z siedzibą w Luboniu, Przedsiębiorstwem Wielobranżowym „Inter-Hurt” sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, Danpol Bis sp. z o.o. z siedzibą w Jędrzychowicach, Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowym „Mag-Mar” M. i J. Armatys & M. Drzeniek sp. j. z siedzibą w Raciborzu oraz Przedsiębiorstwem Nibres – Lubomir Serbin z siedzibą w Słupsku), natomiast w kolejnym etapie Emitent planuje przejęcie kolejnych 4 do 10 podmiotów.

W dniu 20 kwietnia 2007 roku Prezes Urzędu Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję w sprawie umorzenia postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek Emitenta w sprawie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Emitenta kontroli nad: MAX BEER Strzelec S.A. z siedzibą w Krakowie, Star-Napoje Poznań sp. z o.o. z siedzibą w Luboniu, Przedsiębiorstwem Wielobranżowym „Inter-Hurt” sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, Danpol Bis sp. z o.o. z siedzibą w Jędrzychowicach, Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowym „Mag-Mar” M. i J. Armatys & M. Drzeniek sp. j. z siedzibą w Raciborzu oraz Przedsiębiorstwem Nibres – Lubomir Serbin z siedzibą w Słupsku. Umorzenie postępowania zostało spowodowane faktem, iż w ocenie Prezesa Urzędu Ochrony i Konkurencji planowana przez Emitenta koncentracja nie wymaga uprzedniego prowadzenia postępowania antymonopolowego. Decyzja ta oznacza, iż w ocenie Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie ma żadnych przeciwwskazań do dokonania koncentracji 6 wyżej wymienionych podmiotów.

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



#### **4.1.6. Ryzyko niesfinalizowania transakcji z John King International Limited w zakresie nabycia akcji Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A. i ryzyko niewykonywania układu z wierzycielami**

W dniu 21 grudnia 2006 roku Emitent otrzymał nieodwołalną ofertę nabycia wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” Spółka Akcyjna („Wytwórnia”). Oferta ta pochodzi od spółki pod firmą John King International Limited z siedzibą w Knutsford (Wielka Brytania) („Oferent”). Zawarta w przedmiotowej ofercie cena nabycia wszystkich akcji Wytwórni posiadanych przez Emitenta wynosi równowartość w złotych kwoty 2 000 000 Euro. Oferta wiąże spółkę John King International Limited do dnia 30 kwietnia 2007 roku. Przedmiotem oferty są 3 770 042 akcje spółki Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” Spółka Akcyjna stanowiące 75,4% kapitału tej spółki.

Oferta ma charakter nieodwołalny a Oferent zrzekł się prawa odwołania oferty. Ważność oferty określono na 30 kwietnia 2007 r. Oferta przewiduje warunki, od których spełnienia uzależnione jest dojście do sprzedaży akcji spółki Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” Spółka Akcyjna: 1) wpłacenia przez Oferenta zaliczki w wysokości 380 000 złotych w nieprzekraczalnym terminie do dnia 30 kwietnia 2007 r., 2) pozytywnego wyniku audytu (przez co strony rozumieją brak istotnych dla bytu Wytwórni zobowiązań i innych okoliczności, o których Oferent nie został poinformowany przed dniem złożenia swojej oferty) przeprowadzonego w Wytwórni przez Oferenta lub podmiot przez niego wskazany, 3) złożenia przez Emitenta pisemnego oświadczenia o udzieleniu Oferentowi pełnomocnictwa do udziału w imieniu Emitenta na walnych zgromadzeniach Wytwórni, które będą odbywać się po dniu 16 kwietnia 2007 r., 4) udzielenia Zarządowi Emitenta niezbędnych zgód korporacyjnych na zawarcie umowy sprzedaży akcji.

W dniu 4 kwietnia 2007 r. Emitent przyjął Ofertę i w wyniku tego przyjęcia nastąpiło zawarcie warunkowej umowy sprzedaży akcji spółki Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” Spółka Akcyjna.

Istnieje ryzyko, że w przypadku negatywnego wyniku audytu nie nastąpi transakcja sprzedaży akcji Wytwórni czy to na skutek prawa odstąpienia przez Emitenta od umowy sprzedaży, czy też na skutek nie spełnienia się warunków zawieszających opisanych w tej Ofercie. Skutkiem tego może być mniejszy niż zakładany wpływ środków do Emitenta co będzie miało niekorzystny wpływ na bieżącą płynność Spółki.

Istnieje ryzyko niewykonania przez Wytwórnię układu (opisanego w punkcie 1.9 poniżej) w wyniku czego akcje Wytwórni będące własnością Emitenta i których dotyczy oferta złożona przez Oferenta staną się praktycznie niesprzedawalne a więc transakcja sprzedaży może nie dojść do skutku. Emitent utworzył odpis aktualizujący wartość akcji uwzględniający pełną kwotę ceny jaką zapłacił za 75,4% akcji Wytwórni.

#### **4.1.7. Ryzyko utraty dostawców przez przejmowane podmioty oraz ryzyko utraty rynku**

Podmioty, które są celem przejęcia Emitenta posiadają podpisane, na określonych warunkach, umowy z dostawcami. Istnieje ryzyko, że dotychczasowi dostawcy nie będą chcieli kontynuować współpracy z nowoutworzoną grupą kapitałową Emitenta lub też, że nastąpi niekorzystna zmiana warunków tych umów.

Sytuacja taka mogłaby spowodować przejściowe pogorszenie wyników finansowych przejmowanych spółek/przedsiębiorstw z uwagi na konieczność nawiązania współpracy z nowymi dostawcami.

Istnieje również ryzyko, że pomimo działań podjętych przez Emitenta przejmowane podmioty nie będą w stanie zwiększyć ani utrzymać aktualnego udziału w rynkach lokalnych, co z kolei może uniemożliwić realizację strategii Emitenta opartej na silnej pozycji rynkowej i możliwości negocjacji lepszych warunków umów z dostawcami oraz odbiorcami.

#### **4.1.8. Ryzyko związane z implementacją zintegrowanego systemu zarządzania finansami, sprzedażą i dystrybucją**

Emitent zamierza zakupić i wdrożyć zintegrowany system zarządzania finansami, sprzedażą i dystrybucją. Spółka planuje oprzeć swoją współpracę z rynkiem na elektronicznych systemach wsparcia sprzedaży, co pozwoli skrócić czas dostawy, zmniejszyć zapasy oraz ograniczyć ryzyko finansowe Spółki.

Zakłócenia we wdrożeniu systemu lub jego nieprawidłowe funkcjonowanie mogą skutkować opóźnieniami w realizacji zakładanych celów i opóźnieniem procesu restrukturyzacji przejętych podmiotów.

#### **4.1.9. Ryzyko związane z bieżącą regulacją zobowiązań Emitenta**

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.



#### **4.1.10. Ryzyko niewykonania układu z wierzycielami spółki zależnej Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A.**

W dniu 8 listopada 2005 roku Sąd Rejonowy w Koszalinie postanowił ogłosić upadłość Wytwórni, z możliwością zawarcia układu. W dniu 20 grudnia 2006 roku Sąd Rejonowy w Koszalinie zatwierdził układ z wierzycielami. Układ przewiduje m.in. redukcję łącznych zobowiązań Wytwórni o 38% oraz całkowitą redukcję odsetek, kosztów sądowych i innych należności ubocznych. Należności główne do 10 000 zł (po redukcji) zostały spłacone jednorazowo, natomiast wierzytelności powyżej 10.000 zł zostaną spłacone w 10 równych półrocznych ratach, pierwsza płatna w terminie do 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się układu, następne płatne na dzień ostatniego miesiąca terminu. Łączna kwota zobowiązań układowych (po redukcji) to 6 328 608,21 zł. Istnieje również zobowiązanie Wytwórni nie objęte układem, a to zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego w kwocie 6 879 050,80 złotych. Spłata tego zobowiązania została decyzją Naczelnika odpowiedniego Urzędu Skarbowego rozłożona na raty.

Zobowiązania podatkowe WWŹ w stosunku do Izby Celnej w Szczecinie (z tytułu akcyza) przedstawiają się w następujący sposób:

- 28.12.07- 245 851,74 zł
- 28.06.08- 280 617,67 zł
- 28.12.08- 280 617,67 zł
- 28.06.09- 280 617,67 zł
- 28.12.09- 280 617,67 zł
- 28.06.10- 280 617,67 zł
- 28.12.10- 280 617,67 zł
- 28.06.11- 280 617,67 zł
- 28.12.11- 280 617,67 zł

Zobowiązania podatkowe WWŹ w stosunku do Urzędu Skarbowego (z tytułu VAT) w Koszalinie zostały rozłożone na raty:

- 25.01- 16 202 zł - zapłacono
- 25.02- 16 250 zł- zapłacono
- 25.03 - 32 584 zł- zapłacono
- 25.04 - 49 011 zł - zapłacono
- 25.05 - 65 529 zł- zapłacono
- 25.06 - 6 699 474,80 zł - w dniu 23 maja br. spółka złożyła wniosek do US o rozłożenie ostatniej płatności na raty.

Zarząd Spółki spodziewa się korzystnego rozstrzygnięcia. Warunkiem dalszego rozłożenia kwoty zadłużenia na raty było terminowe uregulowanie rat w pierwszym półroczu bieżącego roku, co zostało wykonane.

Istnieje ryzyko niewykonania przez Wytwornię układu w wyniku czego wierzytelności Emitenta wobec Wytwórni w wysokości (po redukcji wynikającej z zawartego układu i spłaceniu pierwszej raty) 1 412 124 (jeden milion czterysta dwanaście tysięcy sto dwadzieścia cztery) złote mogą pozostać niezaspokojone w całości lub części. Na wierzytelności Emitenta wobec Wytwórni zostały utworzone w całości rezerwy.

Na dzień dzisiejszy układ o którym mowa powyżej jest w pełni wykonywany przez Wytwornię.

#### **4.1.11. Ryzyko związane z udzieloną pożyczką spółce zależnej Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A.**

W dniu 27 czerwca 2007 r. Emitent zawarł ze spółką WWŹ umowę pożyczki, która została szczegółowo opisana w pkt 22.1 ppkt 30 Dokumentu rejestracyjnego. W związku z trudną sytuacją finansową WWŹ oraz trwającym układem istnieje ryzyko, że WWŹ nie będzie w stanie spłacić pożyczki w założonym terminie. Może to wpłynąć niekorzystnie na sytuację Emitenta, który do dnia 21 grudnia 2007 r. zobowiązany jest wykupić wyemitowane w dniu 26 czerwca 2007 r. obligacje o wartości 1 mln zł powiększone o narosłe odsetki. Gdyby Emitentowi nie udało się pozyskać środków z innych źródeł konieczność wykupu obligacji może doprowadzić nawet do upadłości Spółki.

#### **4.1.12. Ryzyko niewykonania Porozumienia ograniczającego zakazy konkurencji dla Emitenta przewidziane w Umowie O Zakazie Konkurencji**

W dniu 21 marca 2007 roku między Wytwornią Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie („Wytwórnia”), a Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, („RUP”), i Royal Unibrew A/S, z siedzibą Faxe Alle 1 DK 4640, Dania, („RU”) zostało zawarte porozumienie („Porozumienie”) znoszące (ograniczające) zakazy konkurencji wiążące Emitenta, a opisane w Umowie o Zakazie Konkurencji z dnia 26 kwietnia 2005 r. (opisane w punkcie 22.1.3, Dokumentu rejestracyjnego). Porozumienie zostało szczegółowo opisane w punkcie 22.1.21, Dokumentu rejestracyjnego.

Na podstawie Porozumienia RU i RUP zrzekają się wobec Emitenta wszelkich roszczeń wynikających z Umowy o Zakazie Konkurencji z dnia 26 kwietnia 2005 r. i zwalniają Emitenta ze wszystkich wskazanych w tej Umowie ograniczeń za wyjątkiem zakazu produkcji piwa przez Emitenta, oraz inne podmioty będące stroną Umowy o Zakazie Konkurencji,



a także podmioty od nich zależne, który to zakaz zostaje utrzymany w mocy do końca obowiązywania Umowy o Zakazie Konkurencji.

RU i RUP zastrzegły sobie prawo do odstąpienia od Porozumienia na wypadek niewykonania przez Wytwórnę przyjętych na siebie w tym Porozumieniu obowiązków. W zamian za powyższe zniesienie (ograniczenie) zakazu konkurencji, Wytwórnia zobowiązała się do zrzeczenia na rzecz RUP i RU prawa użytkowania nieruchomości składającej się z działki ewidencyjnej o nr 215/2, dla której Sąd Rejonowy w Koszalinie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr 43040 oraz wydania ośmiu tankofermentatorów nabytych przez RUP od spółki M2M MARKETING I MERCHANDISING S.A. z siedzibą w Krakowie, a także instalacji CIP (producent: Zimann Bauer, rok produkcji: 1997) nabytej od Towarzystwa Handlowego w Krakowie S.A. W zamian za to Wytwórnia ma otrzymać odszkodowanie w wysokości 200 000 zł. Wytwórnia może samodzielnie (bez zgody RUP), zwolnić się z obowiązku wydania w/w tankofermentatorów jeśli postawi do dyspozycji RUP takie same (wielkość, klasa, data produkcji) tankofermentatory na terenie zakładu Wytwórni lub innym uzgodnionym z RUP miejscu. Porozumienie przewiduje, że rozpoczęcie demontażu i wydawanie tankofermentatorów rozpocznie się po dniu 15.10.2007 r. Prace demontażowe zostaną dokonywane będą na koszt RUP. Na dzień zatwierdzenia prospektu Porozumienie zostało wykonane przez Wytwórnę w zakresie zrzeczenia się prawa użytkowania wieczystego w/w działki.

Umowa o Zakazie Konkurencji przewidywała m.in. że Emitent zobowiązuje się nie prowadzić bez zgody RU i RUP działalności polegającej na:

- (a) jakiegokolwiek działalności gospodarczej w zakresie produkcji, dystrybucji, sprzedaży i promocji piwa oraz produktów tworzonych na bazie piwa („Zastrzeżona Działalność Gospodarcza”), przy czym Zastrzeżona Działalność Gospodarcza nie obejmuje sprzedaży detalicznej piwa i produktów tworzonych na bazie piwa;
- (b) byciu zaangażowanym jako wspólnik, partner lub w innym charakterze wywierającym znaczący wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej w jakiegokolwiek innej spółce lub przedsiębiorstwie w zakresie Zastrzeżonej Działalności Gospodarczej;
- (c) zabieganiu, aby jakikolwiek klient RUP zaprzestał lub ograniczył zakupy piwa lub innych produktów od RUP;
- (d) nakłanianiu lub próbie nakłaniania jakiegokolwiek innej osoby lub podmiotu do zakończenia lub nie kontynuowania lub nawiązywania stosunków handlowych z RUP;
- (e) nakłanianiu lub próbie nakłaniania jakiegokolwiek pracownika RUP do rozwiązania jego/jej umowy o pracę ze Spółką; lub
- (f) powodowaniu lub próbie powodowania, aby jakakolwiek osoba znajdująca się pod kontrolą Emitenta podjęła bezpośrednio lub pośrednio którąkolwiek z czynności wymienionych powyżej.

Umowa o Zakazie Konkurencji przewidywała za jej naruszenie karę umowną (szczegółowo w niej opisaną). Niewykonanie Porozumienia stwarza ryzyko konieczności zapłaty kary umownej wynikającej z Umowy o Zakazie Konkurencji.

#### **4.1.13. Ryzyko związane ze współpracą z INVENTO sp. z o.o.**

Emitent zawarł z INVENTO sp. z o.o. umowę (szczegółowo opisaną w punkcie 22 Dokumentu rejestracyjnego), która nie jest wykonywana przez żadną z jej stron. Przedmiotem tej umowy jest współpraca pomiędzy Emitentem, a INVENTO sp. z o.o. w zakresie wdrożenia i przemysłowego stosowania wysoko hermetycznego i wytrzymałego opakowania z tworzywa sztucznego, przeznaczonego do przechowywania piwa i innych napojów gazowanych, przystosowanego do procesu pasteryzacji, stanowiącego końcowy efekt procesu technologicznego opartego na wskazanych w umowie wynalazku i know – how, o użyteczności zbliżonej do opakowań z metali lekkich (puszka aluminiowa). Umowa ta została zawarta na czas określony (do dnia 31 grudnia 2015) i przewiduje możliwość jej rozwiązania wyłącznie w ściśle określonych sytuacjach. Wypowiedzenie takie nie zostało jednak dokonane przez żadną ze stron tej umowy.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż INVENTO sp. z o.o. może w przyszłości podnosić roszczenia związane z niewykonywaniem tej umowy przez Emitenta. W związku z faktem, iż wspomniana umowa nie jest wykonywana przez żadną ze stron, Emitent nie jest w stanie oszacować wysokości ewentualnych roszczeń INVENTO sp. z o.o. wobec Emitenta, jak również ewentualnych roszczeń Emitenta wobec INVENTO sp. z o.o.

Z uwagi na niewykonywanie postanowień umowy przez obie strony Emitent bierze pod uwagę możliwość wypowiedzenia umowy. Trudności techniczne związane z wdrożeniem projektu spowodowały, iż Zarząd Emitenta, kierując się zasadami ostrożności podjął decyzję o dokonaniu na koniec 2006 r. odpisu aktualizującego dotyczącego dotychczas poniesionych nakładów inwestycyjnych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd nie podjął ostatecznej decyzji dotyczącej ewentualnego wypowiedzenia umowy.

#### **4.1.14. Ryzyko związane z warunkami pogodowymi**

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

#### **4.1.15. Ryzyko związane z koniecznością zapłaty przez Emitenta kar umownych w sytuacji niedojścia do skutku (z winy Emitenta) transakcji przejęcia podmiotów**

Emitent dostrzega ryzyko związane z niedojściem z winy Emitenta do wykonania umów z dystrybutorami piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi ciężkich (ryzyko niewykonania tych umów opisane jest w punkcie 4.1.3). W przypadku zaistnienia takiej okoliczności, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty kar umownych na rzecz podmiotów zbywających akcje/udziały/przedsiębiorstwa. Warunki płatności kar umownych, okoliczności w jakich Emitent może być zobowiązany do ich zapłaty oraz wysokość potencjalnych kar umownych, zostały szczegółowo opisane w punkcie 22.1.22 i następne Dokumentu rejestracyjnego.

#### **4.1.16. Ryzyko związane z niewystarczającym poziomem kapitału obrotowego i groźbą upadłości Emitenta**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka osiągała następujące wyniki finansowe: -88 140 tys. zł w 2004 r., 17 408 tys. zł w 2005 r. oraz -16 281 tys. zł w 2006 r. Skumulowana strata z lat poprzednich wyniosła w 2004 r. 14 401 tys. zł, w 2005 r. 102 541 tys. zł natomiast w 2006 r. 85 133 tys. zł. W związku z poniesioną w 2004 r. stratą Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 30 czerwca 2005 r. w uchwale nr 16 podjęło decyzję o dalszym istnieniu Spółki.

Uwzględniając powyższe, zdaniem Emitenta, na dzień zatwierdzenia Dokumentu rejestracyjnego, nie dysponuje on odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Emitenta w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia Dokumentu rejestracyjnego.

W przypadku braku jakichkolwiek działań zmierzających do pozyskania dodatkowego finansowania i przy zachowaniu dotychczasowej skali działalności oraz braku dodatkowych nieznanych w chwili obecnej zobowiązań, Emitent przewiduje wyczerpanie się kapitału obrotowego w ciągu najbliższych 6 (sześciu) miesięcy. Na najbliższe 12 miesięcy Spółka potrzebuje kapitału obrotowego w wysokości minimum 950 000 (dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) złotych.

Mając na uwadze powyższe, należy stwierdzić, że niepozyskanie środków z emisji akcji serii I może oznaczać groźbę upadłości Emitenta.

#### **4.1.17. Ryzyko konieczności sporządzenia korekty sprawozdań finansowych**

Emitent informuje, iż istnieje potencjalne ryzyko konieczności sporządzenia w przyszłości korekty sporządzonych sprawozdań finansowych.

W dniu 4 kwietnia 2007 roku Emitent zawarł warunkową umowę zbycia wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój Spółka Akcyjna. Przedmiotem tej umowy są 3 770 042 akcje spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój Spółka Akcyjna stanowiące 75,4% kapitału tej spółki. Ponieważ jednak w/w umowa ma charakter warunkowy istnieje ryzyko, iż w przypadku nie ziszczenia się jej warunków zawieszających przed dniem 21 grudnia 2007 roku konieczne będzie objęcie tej spółki konsolidacją sprawozdań finansowych. W takiej sytuacji w celu zapewnienia porównywalności danych oraz aby wypełnić zalecenia Międzynarodowych Standardów Rachunkowości Emitent będzie zmuszony skorygować historyczne dane finansowe oraz przedstawić prognozę proforma. W przypadku braku realizacji transakcji sprzedaży akcji WWŻ Polczyn Zdrój Emitent będzie zobowiązany do włączenia tej spółki do grupy kapitałowej i w celu zapewnienia porównywalności sprawozdań finansowych konieczne będzie sporządzenie sprawozdań skonsolidowanych na dzień 31 grudnia 2006 r. zgodnie z zasadami rachunkowości które zostaną przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania na dzień 31 grudnia 2007 r.

### **4.2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ**

#### **4.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Działalność Emitenta, związana z dystrybucją dóbr konsumpcyjnych, w dużej mierze zależy od sytuacji makroekonomicznej w Polsce oraz stopnia zamożności społeczeństwa. Na działalność Emitenta wpływ ma wiele czynników, w tym prowadzona polityka podatkowa, poziom inflacji, zmiany kursów walut itp. Dobra koniunktura gospodarcza wpływa na poziom zakupów konsumpcyjnych, dlatego pogorszenie sytuacji gospodarczej w kraju może przełożyć się na pogorszenie przychodów i wyników Emitenta.

#### **4.2.2. Ryzyko związane z systemem podatkowym**

System podatkowy w Polsce charakteryzuje się częstymi zmianami regulacji prawnych, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a praktyka organów skarbowych i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania są niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym brak stabilności przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które dodatkowo zwiększa ryzyko zmiany przepisów podatkowych.



W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów operujących w krajach o bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż ujęcie podatkowe działalności jednostki zostanie uznane za niezgodnie z przepisami podatkowymi. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość rzeczywistych wpłat z tego tytułu mogą być poddane kontroli organów podatkowych przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Emitenta, sytuacja taka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz wyniki. Emitent nie przewiduje wystąpienia tego typu niebezpieczeństwa, ale nie może go całkowicie wykluczyć.

#### 4.2.3. Ryzyko związane z zmianą stawek akcyzy na produkty spirytusowe

Istotnym aspektem dla działalności Emitenta będzie polityka państwa w zakresie kształtowania stawek podatku akcyzowego od wyrobów spirytusowych. Podwyższenie w przyszłości stawki podatku akcyzowego, związane na przykład z chęcią zwiększenia wpływów do budżetu państwa, mogą spowodować spadek popytu na wyroby dystrybuowane przez Emitenta, co przełoży się bezpośrednio na osiągane przychody i wyniki.

#### 4.2.4. Ryzyko związane z konkurencją

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

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

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

## 5. INFORMACJE O EMITENCIE

### 5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

#### 5.1.1. PRAWNA I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Prawna nazwa Emitenta: ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS Spółka Akcyjna

Handlowa Nazwa Emitenta: ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.

Prawna (statutowa) nazwa określona jest w §1 ustęp 1 Statutu Emitenta jako „ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS” Spółka Akcyjna. Zgodnie z brzmieniem art. 305 §2 Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może używać w obrocie również skrótu „ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS” S.A.

#### 5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za numerem 0000047106.

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 września 2001 roku.



### 5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent został zawiązany aktem notarialnym sporządzonym w dniu 30 września 1994 roku w Krakowie. Emitent został wpisany do Rejestru Handlowego B w dniu 19 października 1994 roku.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

### 5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Siedziba Emitenta:	Kraków
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Przepisy na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Kodeks Spółek Handlowych
Statut Emitenta:	inne właściwe przepisy prawa
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Dane teleadresowe siedziby Emitenta:	ulica Pachońskiego 5 31-223 Kraków Telefon: +48 12 415 87 73 Fax: +48 12 415 89 61 Email: <a href="mailto:biuro@ads-sa.com.pl">biuro@ads-sa.com.pl</a> Adres internetowy: <a href="http://www.ads-sa.com.pl">www.ads-sa.com.pl</a>

### 5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

#### 1994

W dniu 30 września 1994 roku został sporządzony Statut Emitenta. Wpis spółki do rejestru handlowego za numerem Rejestru H/B 5679 nastąpił w dniu 19 października 1994 roku.

#### 1995

Działalność gospodarczą Emitent rozpoczął w roku 1995, po zakupie browaru w Jędrzejowie. Koncepcją, na której oparty został rozwój Emitenta była chęć uzyskania przez produkty Emitenta silnej pozycji na rynku regionalnym.

#### 1999

W celu zwiększenia skali działalności, Emitent w roku 1999 nabył za pośrednictwem banku pakiet akcji innego browaru o charakterze lokalnym - Perła Spółka Akcyjna.

#### 2000

W roku 2000 celem poszerzenia grupy kapitałowej Emitent nabył browar w Rybniku.

#### 2002

W roku 2002 Spółka nabyła od PEKAO S.A. wierzytelność tego banku wobec Browarów BROK S.A. z siedzibą w Koszalinie. Następnie Emitent zwrócił się do Browarów BROK S.A. o wydanie majątku w zamian za posiadaną wierzytelność. Przekazanie Emitentowi w zamian za dług majątku Browarów BROK S.A. zorganizowanego głównie w formie browaru w Koszalinie odbyło się 30 grudnia 2002 roku.

#### 2003

Od 1 stycznia 2003 roku browar w Koszalinie został zorganizowany i prowadził działalność jako oddział Spółki.

#### 2004

W dniu 1 kwietnia 2004 roku miała miejsce emisja obligacji zamiennych na akcje serii H. Środki pozyskane przez Emitenta z emisji obligacji zamiennych, w wysokości 15 000 000 (piętnaście milionów) złotych zostały przeznaczone na spłatę pozostałej części wierzytelności wobec Banku PEKAO S.A.

#### 2005

W dniu 26 kwietnia 2005 roku Spółka zawarła umowę zbycia przedsiębiorstwa z Faxe Polska sp. z o.o. oraz Danish Brewery Group A/S (Bryggerigruppen) jako Poręczycielem i gwarantem transakcji oraz Adamem Brodowskim. Nabywający Faxe Polska sp. z o.o. (obecnie Royal Unibrew Polska sp. z o.o.) należy do grupy Danish Brewery Group A/S (obecnie Royal Unibrew A/S), która jest spółką notowaną na giełdzie papierów wartościowych w Kopenhadze. Na mocy umowy Spółka zbyła, a Faxe Polska sp. z o.o. nabyło przedsiębiorstwo, w skład którego wchodziły w szczególności dwa zakłady produkcyjne (browary) w Jędrzejowie oraz Koszalinie za łączną kwotę 121 721 311 (sto dwadzieścia jeden milionów siedemset dwadzieścia jeden tysięcy trzysta jedenaście) złotych. Jednocześnie została zawarta umowa sprzedaży pakietu akcji "Perła" Browary Lubelskie



S.A. za kwotę 15 000 000 (piętnaście milionów) złotych oraz umowa warunkowa nabycia nieruchomości rolnych położonych w Jędrzejowie oraz Januszowicach za kwotę 1 500 000 (jeden milion pięćset tysięcy) złotych. Przeniesienie własności nieruchomości rolnych położonych w Jędrzejowie zostało dokonane na podstawie umów przyrzeczonych zawartych w dniu 7 lutego 2006 roku oraz dwóch umów zawartych w dniu 29 marca 2006 roku, za łączną cenę 631 752,79 złotych netto. Faxe Polska sp. z o.o. nie skorzystało z możliwości nabycia nieruchomości w Januszowicach, w związku z czym nieruchomości te zostały zbyte na rzecz spółki Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading sp. z o.o. (umowy te są opisane w punkcie 19.3 Prospektu).

Sprzedane przedsiębiorstwo obejmowało dwa browary położone w Jędrzejowie oraz Koszalinie w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów, grunt wraz z posadowionymi na nich budynkami, maszyny, urządzenia, zapasy materiałów, produkcję w toku oraz wyroby gotowe, a także znaki towarowe, w szczególności - Strzelec oraz Brok. Na mocy zawartej umowy Nabywca stał się również pracodawcą wszystkich pracowników Emitenta.

W dniu 5 czerwca 2005 roku brzmienie firmy Spółki zostało zmienione na „Sagittarius -Strzelec” Spółka Akcyjna.

W dniu 14 czerwca 2005 roku została zawarta umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości na której zlokalizowany był browar w Rybniku. Kupującym była spółka pod firmą Focus Park Rybnik Bis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 11 lipca 2005 roku Emitent zawarł umowę z INVENTO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dotyczącą wprowadzenia na rynek nowego rodzaju opakowania. Produkcja opakowań miała stanowić jeden z filarów działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę.

## 2006

W 12 maja 2006 roku zawarte zostało z ośmioma podmiotami gospodarczymi prowadzącymi działalność w zakresie dystrybucji napojów na terenie całego kraju porozumienie w sprawie współpracy w zakresie połączenia podmiotów gospodarczych.

W dniu 5 września 2006 roku Spółka zawarła z trzema podmiotami przedwstępne umowy nabycia akcji podmiotu działającego w zakresie obrotu hurtowego napojami.

W dniu 27 września 2006 roku Spółka zawarła z kolejnymi trzema podmiotami przedwstępne umowy nabycia akcji podmiotu działającego w zakresie obrotu hurtowego napojami.

W dniu 21 grudnia 2006 roku Emitent nabył 3 770 042 akcji zwykłych Spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. w upadłości z siedzibą w Koszalinie. W związku z faktem, iż postępowanie upadłościowe tej spółki zakończyło się wydaniem w dniu 20 grudnia 2006 roku przez Sąd Rejonowy w Koszalinie postanowienia o zatwierdzeniu układu, firma tej spółki brzmi obecnie Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie

## 2007

W dniu 20 lutego 2007 roku brzmienie firmy Spółki zostało zmienione na „Advanced Distribution Solutions” Spółka Akcyjna.

W dniach 29-30 marca 2007 roku doszło do zawarcia (w wykonaniu umów przedwstępnych zawartych w roku 2006) warunkowych umów nabycia 6 podmiotów działających w zakresie obrotu hurtowego napojami. Umowy te zostały szczegółowo opisane w Punkcie 22 Dokumentu rejestracyjnego.

## 5.2. INWESTYCJE

### 5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

#### Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe:

#### 2004

- rozbudowa i unowocześnienie maszynowni browaru w Jędrzejowie – 155 tys. zł;
- zakup i instalacja w browarze w Koszalinie linii do rozlewu napoju Crystal Ice oraz do usługowego rozlewu napojów piwnych innych podmiotów – 147 tys. zł;
- zakup i montaż w browarze w Jędrzejowie urządzeń do filtracji piwa – 144 tys. zł;
- kontynuacja budowy wjazdu do browaru w Jędrzejowie – 113 tys. zł;
- kontynuacja budowy minibrowaru w Rybniku – 48 tys. zł;
- modernizacja kotłowni w browarze w Jędrzejowie – 16 tys. zł;
- budowa studni głębinowej zapewniającej własny dostęp do wody na terenie browaru w Jędrzejowie – 14 tys. zł.

#### 2005

- przejęcie umową przewłaszczenia od spółki M2M urządzeń browarniczych do rozlewu piwa do nowego rodzaju opakowania – 5 415 tys. zł;
- zakup działek w Kacicach od spółki M2M – 911 tys. zł;
- modernizacja i remont budynku biura Zarządu w Krakowie – 89 tys. zł;
- kontynuacja budowy studni głębinowej w Jędrzejowie – 18 tys. zł;
- kontynuacja budowy wjazdu do browaru w Jędrzejowie – 8 tys. zł.

W 2006 r. oraz w 2007 r. do dnia zatwierdzenia prospektu Emitent nie prowadził znaczących inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe.



**Inwestycje kapitałowe:**

W dniu 13 grudnia 2005 roku Emitent zawarł z M2M Marketing & Merchandising S.A. z siedzibą w Krakowie umowę nabycia 37 akcji spółki „Zakłady Piwowarskie w Lublinie” S.A. z siedzibą w Lublinie wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000016008 o numerach odcinków A 0003761, A 0003762, A 0003763, A 0001548, A 0001549, A 0001550, A 0001551, A 0001552, A 0001553, A 0001554 o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Akcje te stanowiły 0,27% kapitału zakładowego spółki Zakłady Piwowarskie w Lublinie S.A. (obecnie – Perła – Browary Lubelskie S.A.).

W 2006 roku Emitent nabył od Firmy Handlowo Usługowej „WITIS” Piotr Steg i Renata Steg spółka jawna z siedzibą w Wieliczce 3.770.042 (trzy miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy czterdzieści dwie) akcje zwykłe na okaziciela Wytwórni Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. w upadłości z siedzibą w Koszalinie za kwotę 8.482.594,50 (osiem milionów czterysta osiemdziesiąt dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt cztery i 50/100) złotych. Akcje o których mowa powyżej stanowią 75,40% kapitału zakładowego spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. i upoważniają do wykonywania 75,40% ogólnej liczby głosów na jej Walnym Zgromadzeniu.

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 Polczyn Zdrój S.A. Oferta pochodzi od John King International Limited i jest ważna do dnia 30 kwietnia 2007 roku. Oferent zamierza nabyć wszystkie w/w akcje za kwotę 2 000 000 euro. Spółka uprawniona jest do złożenia oświadczenia o przyjęciu oferty (a tym samym do zawarcia umowy sprzedaży akcji) w terminie do 30 kwietnia 2007 roku. Emitent przyjął przedmiotową ofertę w dniu 4 kwietnia 2007 roku.

**5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA**

Emitent obecnie nie prowadzi żadnych inwestycji.

**5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI**

Istotnymi inwestycjami, co do których Zarząd Emitenta podjął wiążące zobowiązania są inwestycje związane z celem strategicznym Spółki jakim jest budowa największej na rynku krajowym ogólnopolskiej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych oraz alkoholi poprzez akwizycję i konsolidację spółek działających na rynkach regionalnych.

W dniach 29 i 30 marca 2007 r. Emitent zawarł w wykonaniu umów przedwstępnych z września 2006 roku umowy warunkowe sprzedaży z właścicielami sześciu podmiotów działających w sektorze dystrybucji. Łączna cena przejęcia podmiotów uczestniczących w pierwszym etapie koncentracji wynosi 78,85 mln zł.

Spółka zamierza również przeznaczyć ok. 3 mln zł na zakup i zaimplementowanie zintegrowanego systemu zarządzania finansami, sprzedażą i dystrybucją oraz sfinansowanie inwestycji rzeczowych w przejętych podmiotach, a także nowej infrastruktury techniczno – informatycznej, w oparciu o którą Emitent oraz skupione wokół Emitenta podmioty będą prowadzić działalność gospodarczą. Docelowo, w celu pełnej realizacji strategii przedstawionej w pkt 6 poniżej, Spółka planuje przejęcie do 16 podmiotów dystrybutorów napojów bezalkoholowych, piwa i alkoholi ciężkich o charakterze lokalnym. Co do inwestycji tych Zarząd Emitenta nie podjął żadnych wiążących zobowiązań.



## 6. ZARYS OGÓLNEJ DZIAŁALNOŚCI

### 6.1.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

Do dnia zbycia zakładów produkcyjnych podstawową działalnością Spółki była produkcja i sprzedaż piwa. Po sprzedaży browarów w Jędrzejowie i Koszalinie oraz pakietu akcji spółki „Perła” Browary Lubelskie S.A. Emitent nie prowadził działalności operacyjnej. Wraz ze sprzedażą głównych aktywów rozpoczął przygotowania do zmiany profilu działalności.

Celem strategicznym Emitenta jest budowa największej na rynku ogólnopolskiej sieci dystrybucji hurtowej piwa, napojów bezalkoholowych i alkoholi tzw. ciężkich, 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. Osoby te, piastując stanowiska dyrektorów regionalnych, będą odpowiedzialne za funkcjonowanie oddziałów w poszczególnych regionach.

## BUSINESS PLAN

### Założenia, będące podstawą sporządzenia biznes planu oraz cele strategiczne Emitenta

Celem strategicznym Spółki w zakresie sprzedaży jest osiągnięcie poziomu 20-25% pokrycia numerycznego rynku gwarantującego ogólnopolski zasięg prowadzonej działalności. W tym celu Spółka wyznaczyła sobie następujące cele operacyjne:

- obsługiwać na koniec 2009 roku około 15 000 – 20 000 sklepów usytuowanych w miejscu lokalizacji konsolidowanych podmiotów;
- podpisać umowy z sieciami lokalnymi, ponad lokalnymi i krajowymi (np. Bomi, Sieć 34, PSS, Lewiatan, Piotr i Paweł, Rabat, itp.) na dostawy oferowanego przez Spółkę asortymentu;
- rozpocząć i rozwinąć współpracę z małymi, lokalnymi dystrybutorami, w zakresie podhurtu, na zasadach wyłączności, w celu dostarczenia towarów na terenach nie objętych siecią dystrybucji Spółki;
- rozwinąć działalność na obszarach wiejskich stanowiących zaplecze wielkich aglomeracji i pozyskać około 3 000–5 000 sklepów.

Aby osiągnąć założone cele Spółka planuje stworzyć w pełni skonsolidowaną firmę złożoną z centrali i oddziałów funkcjonujących jako centra zysku, koncentrującą się na wzroście poziomu sprzedaży i zysków. Zasięg terytorialny działania każdego z oddziałów zostanie szczegółowo określony i będzie oparty na poszerzonym i zoptymalizowanym obszarze działalności przejmowanych podmiotów.

Efektywność organizacji Emitent planuje osiągnąć dzięki wprowadzeniu do oddziałów wysokiego stopnia optymalizacji i standaryzacji procesów oraz wykorzystaniu elektronicznego systemu wsparcia sprzedaży i zarządzania. Efektywność zostanie zwiększona poprzez:

- wprowadzenie kompleksowości dostaw podstawowych produktów do punktów sprzedaży – umożliwiającej ograniczenie liczby dostaw i faktur;
- skrócenie okresu od zamówienia do dostawy – dzięki zastosowaniu nowoczesnych technik łączności pozwalających na niezwłoczne przesłanie zamówienia do magazynu i kompletowanie dostaw w dniu przyjęcia zamówienia;
- obniżenie ryzyka finansowego dzięki wprowadzeniu stałego monitoringu terminowości rozliczeń z partnerami handlowymi.

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

Zamierzeniem Zarządu Spółki jest włączenie każdego z przejmowanych podmiotów gospodarczych do skonsolidowanej struktury w ciągu 9 do 12 miesięcy od dnia akwizycji.

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

Emitent planuje osiągnięcie rentowności operacyjnej na poziomie ok. 3,5 – 4,0% dzięki:

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



- zwiększeniu oferty usług dla producentów.

W celu osiągnięcia rentowności operacyjnej na zakładanym poziomie Emitent zamierza:

- dokonać konsolidacji i restrukturyzacji przejmowanych podmiotów w ramach Spółki. W celu osiągnięcia synergii na poziomie kosztowym Spółka zamierza dokonać inkorporacji wszystkich przejmowanych obecnie podmiotów do końca 2008 roku. Dokonanie restrukturyzacji korporacyjnej w przewidzianym okresie, umożliwi przeprowadzenie w latach 2007 – 2008 restrukturyzacji organizacyjnej. Spółka szacuje, iż w efekcie tych działań możliwy będzie wzrost rentowności o około 1 – 1,5%;
- poszerzyć ofertę usług dla producentów, z którymi Spółka będzie współpracować o wspomaganie sprzedaży *merchandising, category management*, wprowadzenie nowych produktów na rynek, itp. Spółka szacuje, iż w efekcie tych działań możliwe będzie zwiększenie rentowności operacyjnej o 0,4 – 0,6%;
- poszerzenie asortymentu o wybrane wysoko marżowe produkty bezalkoholowe, marki win i alkoholi ciężkich zdaniem Spółki umożliwi zwiększenie poziomu rentowności o kolejne 0,1 – 0,3%.

Strategicznym celem Emitenta jest osiągnięcie na koniec 2009 roku udziału w wartości sprzedaży rynku krajowego na poziomie 4-5%, co przekłada się wartościowo na kwotę ok. 1,5 mld zł, przy założeniu utrzymania się rozwoju rynku na poziomie z ostatnich lat. Informacje o rozwoju rynku, na którym planuje działać Emitent i perspektywach rozwoju znajdują się w punkcie 6.2 poniżej. W celu osiągnięcia tak postawionego celu strategicznego Spółka zamierza zrealizować następujące cele operacyjne:

- dokonać akwizycji od 10 do 16 dystrybutorów napojów bezalkoholowych, piwa i alkoholi o charakterze lokalnym, w tym 6-ciu, z których właścicielami podpisano warunkowe umowy nabycia;
- poszerzyć asortyment nabywanych podmiotów, w tym wprowadzić wybrane marki wina i alkoholi tzw. ciężkich;
- podpisać kompleksowe umowy z istniejącymi i powstającymi sieciami krajowymi o charakterze ponad lokalnym, regionalnym lub krajowym.

1. **CHARAKTERYSTYKA RYNKU** – Wartość rynku dóbr szybko rotujących (FMCG), których jednym z głównych składników jest rynek piwa i napojów, szacowana jest na ok. 115 mld zł, zaś rynek piwa i napojów stanowi w nim ok. 20 mld zł. Rynek alkoholi ciężkich to dodatkowe ok. 7 mld zł wg danych opublikowanych w Rzeczpospolitej. Wg tych danych średni roczny wzrost rynku piwa i napojów wynosi ok. 7% rocznie, a prognozy na najbliższe lata są w dalszym ciągu korzystne i wskazują na potencjał wzrostu w granicach 4-5%. Z kolei rynek alkoholi ciężkich charakteryzuje się trendem spadkowym do 2006 roku, jednak począwszy od 2007 r. zaczyna rosnąć. Prognozy na 2007 r. mówią o wzroście o 0,3 mld zł.

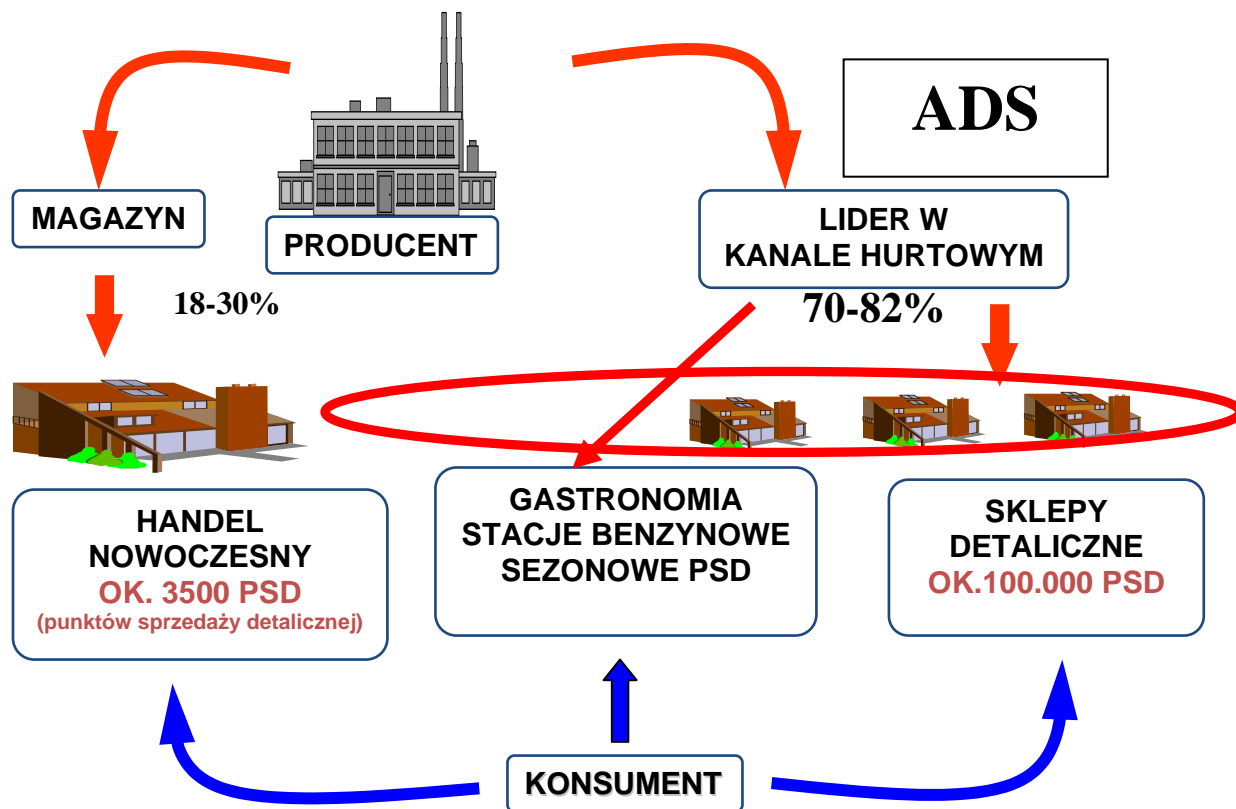
Dystrybucja piwa i napojów jest bardzo rozdrobniona, ma charakter lokalny i nie odpowiada swoją organizacją i strukturą wymaganiom stawianym zarówno przez producentów jak i odbiorców detalicznych. Ok. 1 000 hurtowni dostarcza piwo i napoje do sklepów detalicznych, rywalizując o rynek i dostęp do sklepu na poziomie cenowym. Prowadzi to do stałego osłabiania kondycji finansowej podmiotów rywalizujących na rynku, a w efekcie do coraz gorszego postrzegania ich przez producentów, dla których na ryzyko wynikające ze współpracy ze słabym odbiorcą hurtowym nakłada się ryzyko związane z możliwością utraty rynku zbytu.

Konsolidacja na poziomie producentów dokonała się w latach 90-tych, zaś rynek detaliczny podlega obecnie bardzo dynamicznym procesom konsolidacyjnym wymuszonym przez konkurencję ze strony sieci międzynarodowych wchodzących na rynek polski. Duże rozdrobnienie mające miejsce w obszarze dystrybucji uniemożliwia zapewnienie właściwej jakości usług. Oczekiwania stawiane obecnie przez konsolidujący się rynek detaliczny są niemożliwe do spełnienia w obecnej konfiguracji rynku dystrybutorów. Lokalny charakter istniejącej sieci dystrybucji praktycznie uniemożliwia spełnienie oczekiwań sieci detalicznych o charakterze ponad lokalnym, regionalnym i krajowym. Jest to rynek, na którym ADS nie będzie posiadał konkurencji, będąc jedynym podmiotem nie związanym zasadami wyłączności z konkretnym producentem, mogącym zapewnić obsługę na skalę krajową w branży piwa i napojów. Jedynymi quasi konkurentami będą sieci dystrybucji należące do producentów obecnych na polskim rynku: grupa Żywiec Trade, PEPSI, COCA COLA oraz HOOP. Jednakże nie stanowią oni realnej konkurencji, gdyż są nastawieni na dystrybucję własnych produktów, zaś produkty obecnie używane są jako „cost cutter”, co oznacza, że sprzedawane są bez właściwego zaangażowania i staranności. Należy jednak dodać, że są to firmy rentowne i dobrze pozycjonowane na rynku. Możliwości jakie stoją przed konsolidacją dystrybucji piwa i napojów najlepiej obrazują zdecydowanie bardziej zaawansowane w procesie konsolidacji branże, jakimi są branża alkoholi ciężkich oraz branża farmaceutyczna. Rosnąca z roku na rok sprzedaż, przychody oraz kapitalizacja wyżej wymienionych branż stanowi potwierdzenie słuszności obranego kierunku.

2. **PRZYSZŁA GRUPA ADS (W SKŁAD KTÓREJ WCHODZIĆ BĘDZIE EMITENT ORAZ PRZEJMOWANE PODMIOTY) BĘDZIE PIERWSZĄ** na polskim rynku piwa i napojów skonsolidowaną grupą świadczącą wyspecjalizowane usługi dystrybucyjne, nie związaną z jakimkolwiek producentem (nie będzie posiadać producenckiego charakteru oraz konieczności koncentracji na produktach własnych). Krajowy zasięg działalności stanowić będzie odpowiedź na zapotrzebowanie rynku, zaś poziom świadczenia usług przewagę konkurencyjną. Dużą przewagę przyszła grupa ADS uzyskuje na starcie, poprzez jej krajowy, skonsolidowany charakter pozwalający świadczyć usługi niedostępne dla małych, rozproszonych na rynku dystrybutorów. Z jednej strony ADS, z racji swojego krajowego charakteru, będzie posiadał możliwości oferowania najatrakcyjniejszych produktów oraz wsparcia sprzedaży tych produktów, poprzez co od momentu startu, stanie się potencjalnie najatrakcyjniejszym dostawcą dla istniejących i powstających dynamicznie sieci sklepów.



Z drugiej strony ze względu na wielkość i szeroki pakiet usług oraz transparentność (Spółka Gieldowa – preferowana przez producentów), ADS staje się atrakcyjnym partnerem dla producentów. Poza usługami dystrybucyjnymi świadczonymi tradycyjnie przez dystrybutorów, ADS zaoferuje swoim dostawcom wsparcie sprzedaży poprzez implementację działań producenta (promocje, budowę ekspozycji, rozszerzenie powierzchni sprzedaży), szybkie wprowadzenie na rynek nowości, usługi merchandisingowe oraz realizację polityki cenowej producenta na poziomie detalu.

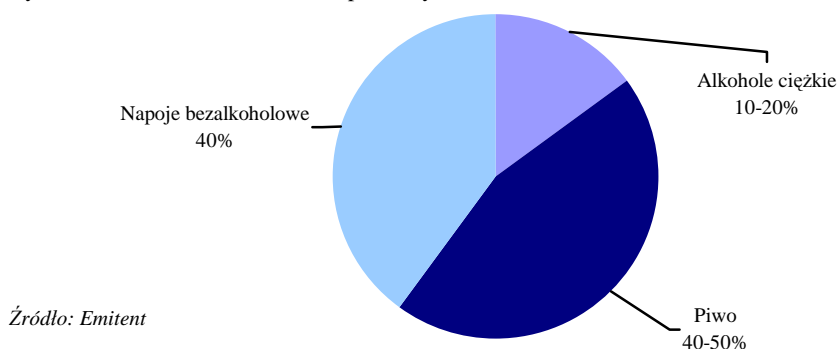


Przyszła grupa ADS powstanie w drodze przejęcia lokalnych hurtowni piwa i napojów, skonsolidowaniu ich w jeden podmiot, a następnie zrestrukturyzowaniu. Celem ADS jest przejęcie najlepszych podmiotów hurtowych, będących liderami na największych, najbogatszych oraz mających największy potencjał wzrostu sprzedaży rynkach. Bazę wyjściową stanowią będą sklepy obsługiwane obecnie przez przejmowanych dystrybutorów, zaś w przyszłości obecna baza sklepów zostanie poddana ocenie oraz procesowi optymalizacji. Posiadana przez przejmowane podmioty wiedza na temat rynku, najlepszych partnerów do współpracy i ich kondycji finansowej stanowiąc będzie na starcie o sile ADS.

3. **OFERTA HANDLOWA ADS** będzie bazować na piwie, napojach i sokach jako asortymencie podstawowym. Dodatkowo w portfelu znajdą się także wina i alkohole ciężkie.  
Piwa i napoje pochodzić będą głównie od producentów krajowych nie posiadających własnej sieci dystrybucji oraz z importu. Wobec założenia braku wyłączności, dla któregośkolwiek producenta, Spółka kierować się będzie wysokością marży osiąganą na poszczególnych produktach i tak kształtować portfel, aby uzyskać największą możliwą rentowność. Alkohole ciężkie, których dystrybucję prowadzić będzie Spółka pochodzić będą od producentów krajowych i zagranicznych. Daleko posunięta konsolidacja dystrybucji alkoholi ciężkich nie jest na dzień dzisiejszy ograniczona żadnymi umowami o wyłączność, więc wszystkie produkty są dostępne na rynku. Dobór portfela marek będzie zdeterminowany przez preferencje rynkowe a w związku z nie producenckim charakterem Spółki wszystkie produkty mogą znaleźć się w sprzedaży. Produkty importowane pochodzić będą z importu własnego.  
Wzmocnienie portfela asortymentu podstawowego o alkohole ciężkie ma na celu zmniejszenie zjawiska sezonowości, które w przypadku piwa i napojów jest bardzo duże. Dodatkowo różne sezony dla napojów chłodzących i alkoholi ciężkich pozwalają na znacznie lepsze wykorzystanie taboru oraz bazy magazynowej Spółki, a przez to korzystniejsze rozłożenie kosztów.



Rysunek 6.1 Planowana struktura sprzedaży Emitenta

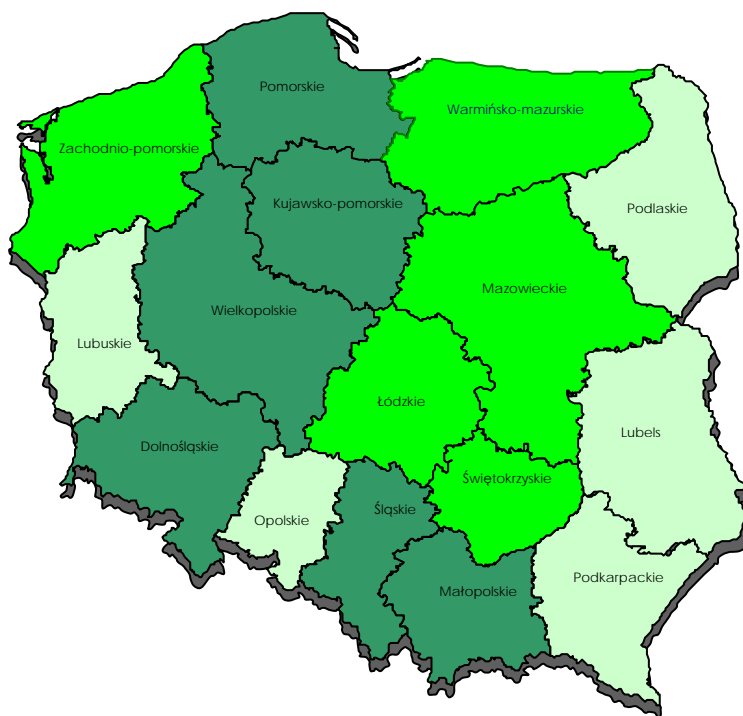


Poszerzenie asortymentu o wina wynika z faktu dynamicznego wzrostu ich konsumpcji w Polsce. Analizując notowany w ostatnich latach wzrost, oczekiwać należy, że konsumpcja win rozwijać się będzie w dotychczasowym tempie tzn. ok. 8-10% rocznie (wg prognoz opublikowanych w Rzeczpospolitej). Rosnący rynek oraz nowe możliwości wynikające z bycia członkiem Unii Europejskiej pozwalają na rozpoczęcie budowy rynku dla win z segmentów „main stream” i premium. Duże nadwyżki win francuskich, hiszpańskich i włoskich w kontekście limitów narzucanych przez UE pozwalają na budowę rynku w oparciu o produkty markowe, na które zapotrzebowanie stale rośnie, zaś ceny u producentów w Europie Zachodniej są bardzo atrakcyjne.

4. **LOGISTYKA** - przyszła grupa ADS przygotowała efektywny i skuteczny sposób dystrybucji towarów. Dystrybucja do punktów sprzedaży będzie w całości prowadzona przez własny system, bazujący od chwili przejęcia na zapleczu i wiedzy przejmowanych dystrybutorów hurtowych. W momencie konsolidacji istniejący system poddany zostanie weryfikacji i optymalizacji pod kątem potrzeb Spółki, szczególnie w zakresie taboru i bazy magazynowej oraz zarządzania sprzedażą i planowania zapasów. Ograniczenie kosztów składowania towarów dokonane zostanie poprzez przejście z tradycyjnych metod składowania na wysoki skład wymagający znacznie mniejszej powierzchni. Dodatkowo nowoczesna wewnętrzna sieć informatyczna pozwoli na sprawne zarządzanie procesem zamawiania i dostaw towaru oraz kontroli stanów magazynowych, a przede wszystkim pozwoli zoptymalizować wielkości zapasów.  
Spółka będzie posiadać zaplecze logistyczne składające się z powierzchni magazynowych i biurowych stanowiących własność, bądź dzierżawionych przez przejmowane podmioty hurtowe.
5. **SIEĆ SPRZEDAŻY ADS** składać się będzie ze sklepów detalicznych powiązanych ze Spółką umowami handlowymi. Jakość warunków oraz poziom świadczonego serwisu zależny będzie od potencjału partnera handlowego i wprost proporcjonalna do realizowanych wolumenów sprzedaży.  
Dobór sklepów do współpracy bazuje na wiedzy konsolidowanych podmiotów, posiadających wiedzę o obecnie obsługiwanych rynkach, zaś dalszy rozwój polegał będzie na przejęciu od konkurentów obsługi najlepszych sklepów. Planowany udział w rynku umożliwia wyselekcjonowanie najlepszych partnerów do współpracy, stabilnych finansowo, dobrze postrzeganych przez konsumenta oraz generujących duże wolumeny sprzedaży.  
Współpraca z sieciami handlowymi bazować będzie na rocznych umowach o współpracy. Biorąc pod uwagę obecne uwarunkowania rynkowe, ADS będzie jedynym wyspecjalizowanym podmiotem zdolnym sprostać wymogom stawianym przez sieci sklepów, tzn. zapewnić dostawy do wszystkich punktów sprzedaży bez ograniczeń terytorialnych i asortymentowych. W przypadku otrzymania zlecenia na obsługę sklepów poza obecnym terytorium sprzedaży, ADS podpisze stosowne umowy z innymi hurtowniami na zasadzie podhurtu, których zadaniem będzie realizacja dostaw i świadczenie innych usług na poziomie nie gorszym od ADS.  
Założeniem ADS jest współpraca z odbiorcami detalicznymi i sieciami detalicznymi na warunkach partnerskich. Spółka będzie oferowała zbliżone warunki współpracy dla wszystkich partnerów, nie powodując konfliktów na rynku, motywując jednocześnie poprzez ofertę lepszych warunków serwisu, do zwiększania wolumenu.  
Bogaty portfel produktów oraz komplementarna oferta składająca będą detal do współpracy z ADS. Będzie miało to decydujący wpływ na współpracę oraz terminowe regulowanie zobowiązań przez partnera handlowego. Tylko stabilni finansowo regularni płatnicy będą partnerami handlowymi ADS.
6. **RYNEK DOCELOWY** - Rynkiem docelowym ADS są sklepy zrzeszone i nie zrzeszone w sieci, posiadające w swoim asortymencie produkty z portfela ADS (tzn. posiadające koncesje na handel piwem i napojami alkoholowymi oraz handlujące napojami bezalkoholowymi). Na dzień dzisiejszy liczba sklepów, które potencjalnie mogłyby zostać objęte współpracą z ADS to ok. 100 000 na rynku polskim. Rzeczywistym obszarem rynku, na którym ADS zdecydował się skoncentrować jest 20 – 30 tys. sklepów, wchodzących w skład sieci krajowych takich jak Lewiatan, Sieć 34, PSS, Piotr i Paweł, Bomi, Royal, Zatoka, Rabat Pomorze oraz inne nie wymienione sieci zorganizowane, a także sklepy niezrzeszone. W skład ostatniej grupy sklepów wchodzi lokalne supermarkety, sklepy samoobsługowe, a także tzw. sklepy ladowe o powierzchni ponad 100 m<sup>2</sup>. ADS nie wyklucza możliwości współpracy z mniejszymi hurtowniami, na bazie stosownych umów o współpracy, w celu poszerzenia obsługiwanego rynku lub dostaw do placówek sieci detalicznych położonych poza obszarem działalności.



7. **WSPÓLPRACA Z RYNKIEM** realizowana będzie przez własnych, wyszkolonych przedstawicieli handlowych, których zadaniem będzie zbudowanie długoterminowych relacji z punktem sprzedaży. Świadczenie najlepszego serwisu polegające na bliskiej współpracy z personelem sklepu lub sieci sklepów w zakresie generowania rentownych zamówień, wsparcia sprzedaży zapewniającego oczekiwaną rotację produktu oraz merchandising stanowić będą o przewadze w stosunku do konkurencji. Spółka oprze swoją współpracę z rynkiem o elektroniczne systemy wsparcia sprzedaży. System ten zbliży współpracę z punktem sprzedaży do zasady „just on time”, co pozwoli skrócić do minimum czas dostawy oraz zmniejszyć zapasy w Punktach Sprzedaży Detalicznej, a przede wszystkim ograniczy ryzyko finansowe Spółki. Z drugiej strony elektroniczne systemy wsparcia pozwolą na optymalne zarządzanie zapasami, co z punktu widzenia Spółki pozwoli na poprawę rentowności.
8. **PRZEJMOWANE SPÓŁKI LUB PRZEDSIĘBIORSTWA** to podmioty dobrze pozycjonowane na rynku, w pełni rentowne (generujące zyski) i świadczące usługi dystrybucyjne na rzecz istniejących na rynku sklepów. Dobór spółek i przedsiębiorstw do przejęcia zakłada uzyskanie przewagi konkurencyjnej na kluczowych rynkach – tzn. na rynkach o dużym potencjale zakupu i rozwoju. Liczba przejętych podmiotów zależna jest przede wszystkim od wpływów z emisji akcji serii „I” i mieścić się będzie między 6 a 10. Przejęcie 6-ciu podmiotów zapewni Spółce pokrycie południowej części Polski oraz częściowe pokrycie dystrybucją Polski Środkowej i Północnej – kolor ciemno zielony. Kolor jasno zielony to obszary działania podmiotów z którymi toczą się rozmowy.



9. **UZALEŻNIENIE NOWEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ OD OSÓB KLUCZOWYCH LUB OD OGRANICZONEJ LICZBY KLIENTÓW I DOSTAWCÓW** – w opinii Emitenta takie uzależnienie nie występuje.

#### 6.1.2. WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie wprowadził istotnych nowych produktów lub usług.

#### 6.2. OPIS GŁÓWNYCH RYNKÓW

Do 2005 roku działalność Emitenta skoncentrowana była na produkcji i sprzedaży piwa. Ze względu na niezadowalającą rentowność oraz wysokie zadłużenie Zarząd Spółki podjął decyzję o sprzedaży dwóch browarów zmianie profilu



prowadzonej działalności. Nowym obszarem aktywności gospodarczej Emitenta będzie rynek hurtowej dystrybucji piwa, napojów alkoholowych i bezalkoholowych.

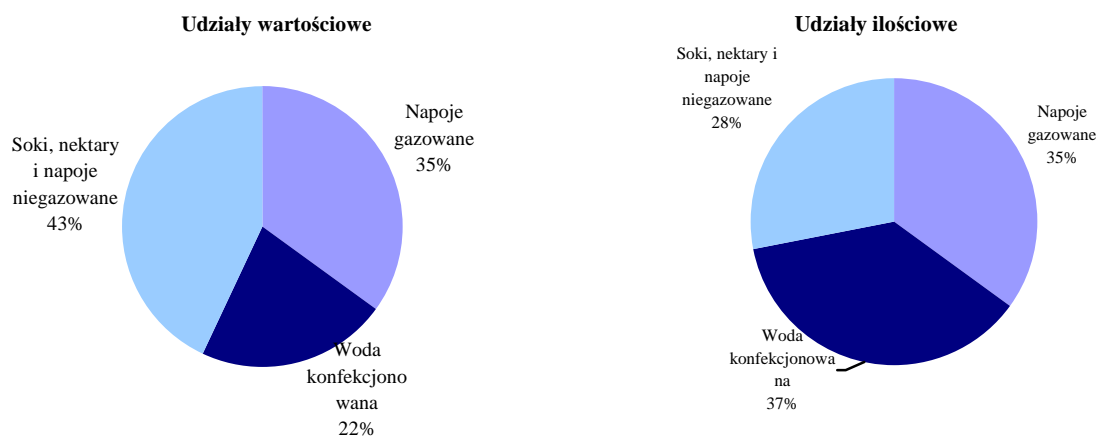
## RYNEK NAPOJÓW BEZALKOHOLOWYCH

Do kategorii napojów bezalkoholowych należą napoje konfekcjonowane gazowane i nie gazowane, naturalne i smakowe, soki, herbaty, napoje energetyczne i izotoniczne.

Spożycie napojów bezalkoholowych w Polsce charakteryzuje się tendencją rosnącą. Jak wynika z badań Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej, w latach 2003-2005 średnie spożycie wyniosło ok. 150 litrów na jednego mieszkańca wobec 109 litrów w trzech poprzednich latach. Najbardziej zwiększyła się konsumpcja wód mineralnych w opakowaniach jednostkowych (o 50%) do 54 litrów. Spożycie napojów orzeźwiających (Coca-Cola, Pepsi, toniki, napoje energetyzujące, oranżady, cytrynady, wody mineralne z dodatkami środków słodzących i aromatyzujących) wzrosło o 35% do 65 litrów, na jednego mieszkańca, a napojów owocowych i owocowo-warzywnych o 25% do 9 litrów na jednego mieszkańca. Konsumpcja soków pitnych i nektarów zwiększyła się o 22% i wyniosła średnio 21 litrów.

Wraz ze wzrostem spożycia rośnie również produkcja napojów bezalkoholowych. Średnio w latach 2003-2005 była ona wyższa w porównaniu do średniej z trzech poprzednich lat o 38% i wyniosła ok. 5,8 mld litrów. Wartość sprzedaży napojów bezalkoholowych w 2005 roku wyniosła ok. 6 mld zł.

Rysunek 6.2 Struktura rynku napojów bezalkoholowych w 2005 roku



Źródło: Rzeczpospolita, 13 kwietnia 2006 r.

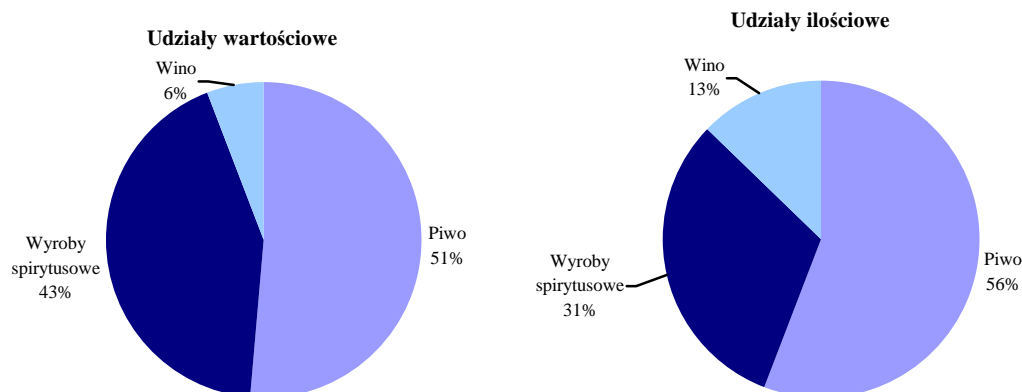
## RYNEK NAPOJÓW ALKOHOLOWYCH

Do kategorii napojów alkoholowych zalicza się piwo, wino oraz wyroby spirytusowe.

Spożycie napojów alkoholowych średnio na jednego mieszkańca w 2005 roku wyniosło 8 litrów w przeliczeniu na czysty alkohol, wobec 8,3 litrów w 2004 roku i 6,5 litrów w 1995 roku. W latach 1995-2005 zmieniła się struktura spożycia napojów alkoholowych. W 1995 roku struktura napojów alkoholowych wskazywała na najwyższe spożycie w ujęciu ilościowym wyrobów spirytusowych – 54% wobec 33% w przypadku piwa, natomiast w 2005 roku najczęściej spożywanym przez Polaków napojem alkoholowym było piwo z udziałem ilościowym na poziomie 56% wobec 31% dla wyrobów spirytusowych. Należy jednak zauważyć, że rok 2006 był pierwszym od lat, kiedy nie nastąpił spadek produkcji i spożycia wyrobów spirytusowych.



Rysunek 6.3 Struktura rynku napojów alkoholowych w 2005 roku



Źródło: GUS

Według Związku Pracodawców Przemysłu Piwowarskiego w 2005 roku sprzedaż piwa zwiększyła się o 5,1% do poziomu 30.33 mln hl, a spożycie piwa w Polsce wzrosło do średniego poziomu w Unii Europejskiej ok. 80 litrów na jednego mieszkańca (4,4 litra w przeliczeniu na 100% alkoholu).

Trzeci segment napojów alkoholowych pod względem wielkości sprzedaży stanowią wina. Wino wytwarzane jest w procesie fermentacji alkoholowej: świeżych winogron (wino gronowe) lub innych owoców (wino owocowe). W ujęciu ilościowym w Polsce sprzedaje się około 100 mln litrów win gronowych rocznie. Analizując średnie spożycie na jednego mieszkańca jest ono niskie i wynosi niespełna 2 litry na osobę rocznie. Konsumpcja win owocowych wynosi około 300 mln litrów rocznie. W ostatnich latach widoczna jest tendencja spadku spożycia tego rodzaju win. Analizując notowany w ostatnich latach wzrost, oczekiwać należy, że konsumpcja win rozwijać się będzie w dotychczasowym tempie tzn. ok. 8-10% rocznie (wg prognoz opublikowanych w Rzeczpospolitej).

Do kategorii tzw. alkoholi ciężkich zaliczamy wódkę, koniak, brandy, whisky i gin.

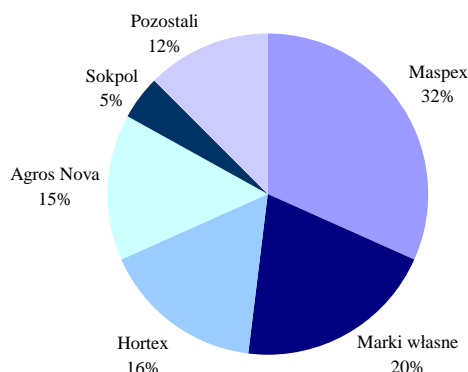
Tabela 6.1 Wartość i wielkość rynku alkoholi wysokoprocentowych (dane za okres 12 miesięcy kończących się w marcu 2006)

	Wartość sprzedaży (w mln zł)	Udział (w %)	Wielkość sprzedaży (w tys. l)	Udział (w %)
Wódka	6,62	94,5	171 467,6	96,80
Brandy	0,15	2,1	2 461,3	1,40
Cognac	0,01	0,2	77,5	0,04
Whisky	0,19	2,7	2 275,7	1,30
Gin	0,04	0,5	791,2	0,40
<b>Razem</b>	<b>7,01</b>	<b>100,0</b>	<b>177 073,3</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Detal Dzisiaj, 22 czerwiec 2006 r.

**DOSTAWCY****PRODUCENCI NAPOJÓW BEZALKOHOLOWYCH****Soki, nektary**

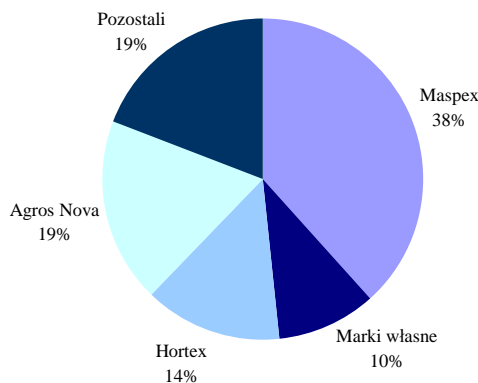
Rysunek 6.4 Struktura sprzedaży soków i nektarów w 2005 roku (w ujęciu ilościowym)



Źródło: Biznes Warszawski, 5 maj 2006 r.



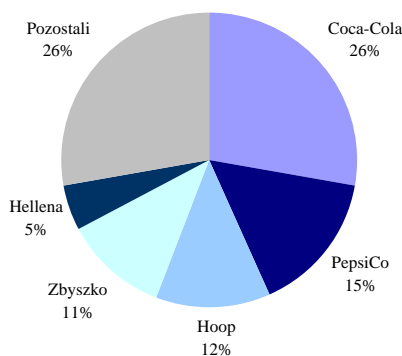
Rysunek 6.5 Struktura sprzedaży soków, nektarów, napojów niegazowanych w (rynek bez opakowań typu PET) – ujęcie wartościowe



Źródło: [www.agrosnova.pl](http://www.agrosnova.pl)

#### Napoje gazowane

Rysunek 6.6 Struktura sprzedaży napojów gazowanych w 2005 roku (w ujęciu ilościowym)

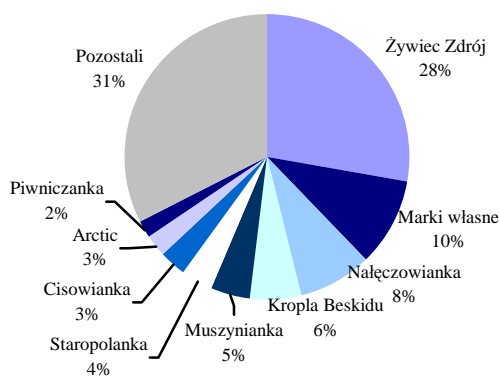


Źródło: Puls Biznesu, 3 marzec 2006 r.

#### Woda mineralna

Woda mineralna stanowi około 22% rynku napojów bezalkoholowych w ujęciu wartościowym oraz 37% w ujęciu ilościowym. Produkcją wody mineralnej zajmuje się w Polsce około 180 podmiotów. Udział 10 przedsiębiorstw sięga 70%. Najsilniejszą pozycję w sektorze posiadają światowe koncerny spożywcze. W 2005 roku najwyższe przychody ze sprzedaży osiągnął Żywiec Zdrój (Grupa Danone). Udziały firmy w rynku pod względem wartości sprzedaży zwiększył się z 22,4% na koniec 2004 roku, do 28,3% na koniec 2005 roku. Do czołowych producentów należą również: Nałęczowianka (Nestle Waters Polska), Kropla Beskidu (Coca-Cola) oraz Spółdzielnia Pracy Muszynianka.

Rysunek 6.7 Struktura sprzedaży wody mineralnej w 2005 roku (w ujęciu ilościowym)



Źródło: [www.wiadomoscihandlowe.com.pl](http://www.wiadomoscihandlowe.com.pl), 05/2006



Modele dystrybucji czołowych producentów wody mineralnej:

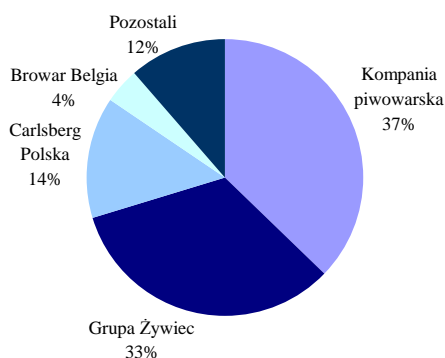
- Żywiec Zdrój i Nałęczowianka – sprzedaż wody mineralnej poprzez sieć hurtowni oraz centrów dystrybucyjnych zlokalizowanych na terenie całego kraju,
- Kropla Beskidu – dystrybucja poprzez sieć dystrybucyjną Coca-Cola HBC Polska bezpośrednio do odbiorców detalicznych.

## PRODUCENCI NAPOJÓW ALKOHOLOWYCH

### Piwo

W 2005 roku dwa największe browary miały łącznie około 72% udziału w rynku w ujęciu ilościowym. Liderem rynku jest Kampania Piwowarska (SAB Miller) z 37,1% udziałem. Grupa Żywiec (Heineken) posiadała 33,5% udziału. Znaczącą rolę odgrywają również Carlsberg Polska (Carlsberg Breweries A/S) oraz Browar Belgia (Palm Brewerie NV).

Rysunek 6.8 Struktura sprzedaży piwa w 2005 roku (w ujęciu ilościowym)



Źródło: Gazeta Wyborcza, 22 luty 2006r.

Modele dystrybucji czołowych producentów piwa:

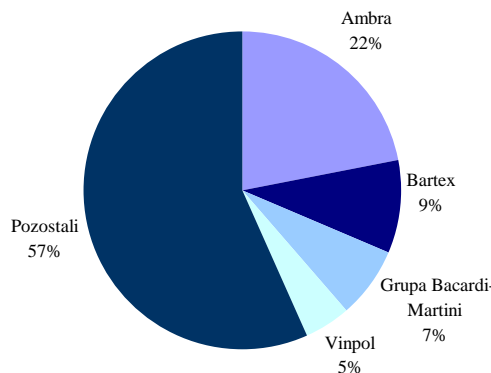
- Kompania Piwowarska – nie posiada własnej sieci dystrybucji. Działa na rynku w oparciu o dystrybucję pośrednią, tzn. nie prowadzi bezpośredniej obsługi punktów sprzedaży. Dostarcza produkt do sieci hurtowni na terenie całego kraju poprzez własne centra dystrybucyjne. Obecnie spółka posiada 18 centrów dystrybucyjnych zlokalizowanych na terenie całego kraju i zaopatrujących odbiorców hurtowych. W 2006 roku otwarto trzy nowe centra w Lublinie, Wrocławiu i Rzeszowie,
- Grupa Żywiec – dystrybucja poprzez spółkę zależną Żywiec Trade. W Żywiec Trade wchodzi 13 spółek dystrybucyjnych zlokalizowanych w 65 miastach i posiadających 72 magazyny oraz flotę ponad 800 samochodów. Produkty Grupy Żywiec oferowane są również poprzez sieć hurtowni,
- Carlsberg Polska oraz Browar Belgia współpracują z hurtowniami oraz sieciami handlowymi na terenie całej Polski na podobnych zasadach jak Kompania Piwowarska. Brak centrów dystrybucji w łańcuchu dystrybucyjnym wynika z faktu mniejszej koncentracji produkcji w stosunku do Kompanii Piwowarskiej.

### Wino

Największym dostawcą wina pod względem wartościowym w Polsce jest Ambra (Sektellerei Schloss-Wachenheim AG) z udziałem 22,02%. Kolejnymi ważnymi podmiotami są: Bartex (własność prywatna), Grupa Bacardi-Martini i Vinpol (Henkel&Söhnlein).



Rysunek 6.9 Struktura sprzedaży win gronowych w 2005 roku (w ujęciu wartościowym)



Źródło: Prospekt emisyjny Ambra S.A.

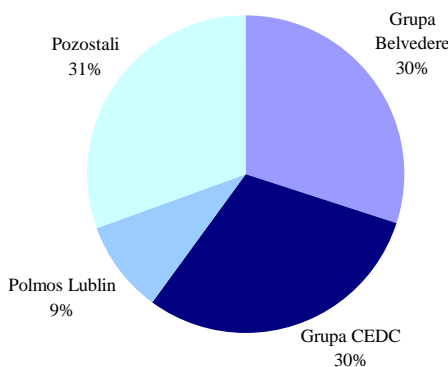
Model dystrybucji Ambry obejmuje dystrybucję produktów bezpośrednio do sieci handlowych oraz poprzez spółki zależne tj. Centrum Wina oraz Vinex, które dystrybuują importowane przez siebie wina bezpośrednio do sklepów detalicznych, punktów gastronomicznych oraz hurtowni. Pozostali producenci i importerzy win prowadzą dystrybucję za pośrednictwem hurtowni, bezpośrednio do sieci handlowych lub posiadają własne sklepy.

Produkcją win owocowych w Polsce zajmuje się około 200 podmiotów. Do największych producentów win owocowych można zaliczyć firmy: Jantoń, Avita, Gosso, Dwikozy, Ostrowin, Niechcice czy Peklowin. Rynek ten jest podzielony między lokalne winiarnie, choć są również firmy sprzedające swoje wyroby w całej Polsce tj. Jantoń, Gosso, czy Avita.

### Alkohole ciężkie

Największymi producentami wyrobów spirytusowych w Polsce są: Sobieski Dystrybucja Sp. z o.o. (Grupa Belvedere), która przejęła m.in. Fabrykę Wódek Gdańskich w Starogardzie Gdańskim, Destylarnię Polmos w Krakowie S.A. oraz Polmos Łańcut S.A. Porównywalny udział w rynku posiada Grupa CEDC – większościowy udziałowiec producenta wyrobów spirytusowych Polmos Białystok oraz Bols. Kolejne miejsca zajmują Polmos Lublin oraz Polmos Zielona Góra (Vin&Sprit).

Rysunek 6.10 Producenci wódki (stan na 30.06.2006 r.)



Źródło: AmerBrokers, Polmos Lublin – raport analityczny, 24 sierpień 2006 r.

### Modele dystrybucji czołowych producentów alkoholi ciężkich

- Polmos Białystok – dystrybucja poprzez spółki wchodzące w skład grupy CEDC (inwestor strategiczny). Łączny udział podmiotów wchodzących w skład CEDC w sprzedaży spółki przekracza 30%. Podmiotem, którego udział w sprzedaży Polmosu Białystok przekracza poziom 10% jest Alti Plus S.A. Należy oczekiwać wzmocnienia pozycji CEDC w dystrybucji wyborów spółki,
- Grupa Belvedere – sprzedaż napojów alkoholowych za pośrednictwem ogólnopolskiej sieci sprzedaży grupy,
- Polmos Lublin – sprzedaż za pośrednictwem hurtowni, bezpośrednio do sieci handlowych oraz samodzielnie do wybranych lokali gastronomicznych. Odbiorcy hurtowi są najważniejszym kanałem dystrybucji – generują ponad 90% przychodów ze sprzedaży. Spółka współpracuje ze wszystkimi największymi odbiorcami hurtowymi z branży alkoholowej w Polsce – Grupą CEDC, Mazowieckim Centrum Alkoholi Sp. z o.o., Alti-Plus S.A., Gro-Vin Sp. z o.o. Odbiorcy hurtowi prowadzą odsprzedaż produktów spółki do odbiorców hurtowych średniej wielkości, do sieci handlowych oraz do pozostałych odbiorców, takich jak średnie i małe sklepy oraz gastronomia.



**ODBIORCY**

Rynek detalicznej dystrybucji napojów w Polsce można podzielić na:

- tradycyjny kanał dystrybucji – segment odbiorców detalicznych (mało- lub średnioformatowe sklepy spożywcze), który prowadzi sprzedaż bezpośrednio do klienta końcowego,
- nowoczesny kanał dystrybucji – segment sieci handlowych, które prowadzą sprzedaż konsumentom końcowym w oparciu o posiadane wielkopowierzchniowe sklepy,
- alternatywny kanał dystrybucji – segment odbiorców do których zaliczyć można kioski z prasą, sklepy typu convenience (stacje paliwowe ze sklepami itp.) oraz punkty typu HoReCa – Hotels, Restaurants & Cafes.

Tabela 6.2 Liczba sklepów w Polsce według rodzaju w latach 2003 - 2005

	2003	2004	2005	Zmiana 2004-2005
Hipermarkety	202	237	263	11,0%
Supermarkety i dyskonty	2 198	2 300	2 854	24,1%
Tradycyjne sklepy spożywcze	92 800	92 500	92 450	-0,1%

Źródło: Media i Marketing Polska, 9 maj 2006r.

Według badań GfK Polonia w 2005 roku w Polsce działało 92 450 tradycyjnych sklepów spożywczych (dużych, średnich i małych), 2 854 supermarkety i dyskonty oraz 263 hipermarkety. Pomimo spadku liczby tradycyjnych sklepów w 2005 roku ten kanał odgrywa najważniejszą rolę w dystrybucji napojów w Polsce. Specyfika polskiego rynku wynika z kilku czynników, przede wszystkim z dużego udziału społeczności wiejskiej oraz niskiej mobilności mieszkańców. Na popularność mniejszych sklepów ma wpływ także fakt, iż Polacy preferują mniejsze, ale częstsze zakupy (średnio 320 razy w roku wobec np. 120 w Hiszpanii).

Sklepy detaliczne zaopatrują się przeciętnie u 2 – 3 dostawców hurtowych lub podhurtowych, którzy konkurują ze sobą asortymentem, terminami płatności i promocjami. Jak wynika z badań GfK Polonia około 70% sklepów aktywnie poszukuje nowych dostawców, a atrakcyjna cena jest kluczowym powodem do rozpoczęcia współpracy z nowym dostawcą.

Do podmiotów reprezentujących tzw. alternatywne kanały dystrybucji na koniec 2005 roku należało 85 600 punktów. Obejmowały one około 30 000 kiosków z prasą – spadek w porównaniu z rokiem poprzednim o 2%, 11 600 punktów typu convenience, posiadających licencje na sprzedaż piwa – wzrost o 2 – 3% oraz 44 000 punktów typu HoReCa – spadek o 1 – 2%, które w 90% obsługiwane były przez hurtownie.

**HANDEL DETALICZNY NAPOJAMI BEZALKOHOLOWYMI**

Handel detaliczny napojami bezalkoholowymi zdominowany jest przez średnie i małe sklepy wielobranżowe i spożywcze, których udział stanowi 60%. Zaobserwować można rosnącą rolę dużych sieci handlowych – 35% sprzedaży. Pozostałe 5% sprzedaje się na stacjach benzynowych, targowiskach i w kioskach.

W segmencie sprzedaży soków, nektarów i napojów niegazowanych tradycyjne kanały dystrybucji tracą na znaczeniu wobec sieci supermarketów i hipermarketów. Wzrastające znaczenie nowoczesnych kanałów dystrybucji spowodowane jest rosnącą rolą sklepów dyskontowych, których udział zwiększa się w najwyższym tempie w miejscowościach liczących 10 – 15 tys. mieszkańców.

Tabela 6.3 Lokalizacja sprzedaży soków, nektarów i napojów (luty 2005 – styczeń 2006)

	Wartościowo (w %)
Hipermarkety powyżej 2500 m <sup>2</sup>	16,5
Supermarkety do 2500 m <sup>2</sup>	25,5
Duże sklepy spożywcze	10,9
Średnie sklepy spożywcze	22,4
Małe sklepy spożywcze	23,4
Sklepy winno-cukiernicze	1,4
Suma	100,0

Źródło: [www.magazynhandlowiec.pl](http://www.magazynhandlowiec.pl)

W sprzedaży wody mineralnej dominuje handel tradycyjny z 57,7% udziałem w okresie luty 2005 – styczeń 2006 (spadek o ponad 2% w porównaniu z rokiem 2004). Systematycznie rośnie natomiast znaczenie nowoczesnego handlu wielkopowierzchniowego. W procesie dystrybucji wody można zauważyć postępujący spadek znaczenia hurtowni. Wiąże się to z faktem, iż producenci często sprzedają swoje towary bezpośrednio sklepom z pominięciem etapu hurtowego.



Tabela 6.4 Lokalizacja sprzedaży wody mineralnej (luty 2005 – styczeń 2006)

	Wartościowo (w %)
Hipermarkety powyżej 2500 m <sup>2</sup>	19,2
<b>Supermarkety do 2500 m<sup>2</sup></b>	<b>23,1</b>
<b>Duże sklepy spożywcze</b>	<b>8,5</b>
<b>Średnie sklepy spożywcze</b>	<b>21,8</b>
<b>Małe sklepy spożywcze</b>	<b>23,5</b>
<b>Sklepy winno-cukiernicze</b>	<b>1,3</b>
<b>Stacje benzynowe</b>	<b>2,6</b>
Suma	100,0

Źródło: [www.magazynhandlowiec.pl](http://www.magazynhandlowiec.pl)**HANDEL DETALICZNY NAPOJAMI ALKOHOLOWYMI**

W ślad za zmieniającym się popytem na napoje alkoholowe oraz zmianą jego struktury, zmienia się również struktura sprzedaży tych towarów. Najważniejsze znaczenie w dystrybucji detalicznej wyrobów spirytusowych posiadają średnie, małe i duże sklepy spożywcze z udziałem 67,2% w ujęciu ilościowym. Sieci handlowe mają około 25% rynku detalicznej dystrybucji alkoholi i ich udział stopniowo rośnie. Ze względu na fakt, iż sklepy wielkopowierzchniowe zaopatrują się głównie bezpośrednio u producentów, maleje rola handlu hurtowego wyrobami alkoholowymi.

Tabela 6.5 Lokalizacja sprzedaży alkoholi mocnych (sierpień 2005 – lipiec 2006)

	Wartościowo (w %)
Hipermarkety powyżej 2500 m <sup>2</sup>	8,4
<b>Supermarkety poniżej 2500 m<sup>2</sup></b>	<b>16,7</b>
<b>Duże sklepy spożywcze</b>	<b>10,5</b>
<b>Średnie sklepy spożywcze</b>	<b>34,7</b>
<b>Małe sklepy spożywcze</b>	<b>21,8</b>
<b>Sklepy winno-cukiernicze</b>	<b>8,0</b>
Suma	100,0

Źródło: *Poradnik Handlowca*, 1 grudzień 2006

Różne rodzaje alkoholi wykazują odmienne trendy w lokalizacji sprzedaży, ale dla większości z nich daje się zauważyć rosnące znaczenie supermarketów. Wpływ na ten trend ma wzrost znaczenia marek własnych. Ich udział w kwietniu 2006 r. wyniósł 2,7% w skali całego kraju oraz 13,9% w sprzedaży supermarketów. Wódka pozostaje wciąż kategorią najsilniej skoncentrowaną w handlu tradycyjnym.

Tabela 6.6 Lokalizacja sprzedaży piwa (sierpień 2005 – lipiec 2006)

	Wartościowo (w %)
Hipermarkety powyżej 2500 m <sup>2</sup>	6,4
<b>Supermarkety do 2500 m<sup>2</sup></b>	<b>11,8</b>
<b>Duże sklepy spożywcze</b>	<b>7,4</b>
<b>Średnie sklepy spożywcze</b>	<b>29,2</b>
<b>Małe sklepy spożywcze</b>	<b>36,2</b>
<b>Sklepy winno-cukiernicze</b>	<b>4,6</b>
<b>Stacje benzynowe</b>	<b>4,5</b>
Suma	100,0

Źródło: *Poradnik Handlowca*, 1 grudzień 2006

W strukturze sprzedaży alkoholi w handlu detalicznym piwo stanowiło w 2005 roku 55,7% sprzedaży w ujęciu ilościowym, wobec 31,4% dla wyrobów spirytusowych. Tradycyjne kanały dystrybucji zajmują dominującą pozycję w sprzedaży piwa w Polsce – z udziałem 80,5%, średnia dla kategorii spożywczych wynosi około 66%.

Tabela 6.7 Lokalizacja sprzedaży wina (sierpień 2005 – lipiec 2006)



	Wartościowo (w %)
Hipermarkety powyżej 2500 m <sup>2</sup>	22,1
Supermarkety poniżej 2500 m <sup>2</sup>	26,6
Duże sklepy spożywcze	9,3
Średnie sklepy spożywcze	22,5
Małe sklepy spożywcze	13,8
Sklepy winno-cukiernicze	5,7
Suma	100,0

Źródło: Poradnik Handlowca, 1 grudzień 2006

Nowoczesne kanały dystrybucji stanowią prawie 48% sprzedaży wina w Polsce. Wraz ze wzrostem ceny wina, rośnie udział sprzedaży w handlu nowoczesnym. Tradycyjne kanały dystrybucji to 52,4% sprzedaży, z tym że jest ona zlokalizowana przede wszystkim w kategorii średnich sklepów spożywczych.

## KONKURENCJA

### RYNEK HURTOWEJ DYSTRYBUCJI NAPOJÓW BEZALKOHOLOWYCH

Sektor dóbr szybko rotujących (ang. Fast Moving Consumer Goods – FMCG) obejmuje produkty spożywcze, napoje, napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe, jak również chemię gospodarczą oraz kosmetyki. Wartość rynku FMCG w Polsce w 2005 r. według danych GfK Polonia szacowana była na 135,5 mld zł (łącznie z głównymi i alternatywnymi kanałami sprzedaży), z czego produkty spożywcze i napoje stanowią największą grupę (ok. 71%). Rynek rozwija się powoli, ale w stałym tempie. W ciągu ostatnich lat wzrosty wyniósł około 3% rocznie.

Rynek hurtowy branży FMCG jest zorganizowany w sposób nastawiony na obsługę głównie kanału tradycyjnego oraz alternatywnego. Od 1995 roku zaobserwowano istotną koncentrację: z ponad 20 000 uprzednio istniejących firm hurtowych, pozostało mniej niż 9 000 na koniec 2003 roku oraz około 6 000 na koniec 2005 roku. Koncentracja ta zrealizowana została poprzez zmniejszenie liczby małych, lokalnych hurtowni, które nie mogły sprostać coraz bardziej wymagającym warunkom prawnym i rynkowym. Tylko 6 hurtowni FMCG posiada zasięg ogólnokrajowy. Barię rozwoju na większym obszarze jest najczęściej konkurencja istniejąca na danym terenie.

Najwięksi producenci napojów bezalkoholowych dysponują własnymi centrami dystrybucyjno-logistycznymi i siecią hurtowni współpracujących, które dostarczają napoje bezpośrednio do punktów sprzedaży detalicznej. Małe i średnie firmy produkujące napoje bezalkoholowe sprzedają swoje produkty najczęściej poprzez prywatne hurtownie, choć coraz częściej duże hurtownie stanowią źródło zakupu dla hurtowni mniejszych.

Perspektywy rozwoju handlu hurtowego wskazują na dalszy spadek liczby najmniejszych hurtowni, w związku z rozwojem największych uczestników rynku. Mocną pozycję powinny utrzymać podmioty, które zdecydują się połączyć z innymi, sieci franczyzowe oraz te które dzięki np. umowom lojalnościowym będą w stanie przywiązać do siebie sieci detaliczne.

### RYNEK HURTOWEJ DYSTRYBUCJI NAPOJÓW ALKOHOLOWYCH

Rynek hurtowej dystrybucji alkoholi w Polsce jest rozproszony. Większość hurtowni prowadzi działalność o zasięgu lokalnym. W ciągu ostatnich lat można zaobserwować postępujące procesy konsolidacji w tym segmencie rynku, spowodowane rosnącą konkurencją ze strony czołowych graczy w sektorze. Dodatkowo dają się zaobserwować następujące tendencje: wzajemne przenikanie kapitału pomiędzy produkcją a handlem, rosnąca rola w sprzedaży sieci sklepów typu cash & carry i dyskontów oraz nasilająca się konkurencja w handlu hurtowym.

Działalność hurtowni prowadzących sprzedaż napojów alkoholowych reguluje Ustawa z dnia 26 października 1982 roku o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi. (Dz. U. 1982 nr 35 poz. 230, z późniejszymi zmianami). Ustawa stawia wymóg posiadania zezwolenia wydanego przez ministra właściwego do spraw gospodarki do prowadzenia obrotu hurtowego napojami alkoholowymi o zawartości alkoholu powyżej 18%. Obrót hurtowy napojami alkoholowymi o zawartości nie przekraczającej 18% może być prowadzony na podstawie zezwolenia wydanego przez marszałka województwa, właściwego według siedziby przedsiębiorcy. Zezwolenia wydawane są oddzielnie na obrót poszczególnymi rodzajami napojów alkoholowych według podziału na: o zawartości do 4,5% alkoholu oraz piwo, o zawartości powyżej 4,5% do 18% alkoholu, z wyjątkiem piwa, o zawartości powyżej 18% alkoholu. Zezwolenia na obrót hurtowy wydaje się na czas oznaczony nie dłuższy niż dwa lata albo na czas oznaczony nie dłuższy niż rok.

Według danych Ministerstwa Gospodarki, które udziela zezwolenia na handel hurtowy wyrobami alkoholowymi o zawartości alkoholu powyżej 18%, liczba hurtowni posiadających takie zezwolenie spadła z 952 w 1995 roku do 290 na koniec 2005 roku. Konsolidacja spowodowana jest m.in. oferowaniu lepszych warunków dla dużych, wiarygodnych dostawców doprowadziły do przejść i upadków małych podmiotów.



Liderem rynku dystrybucji alkoholi w Polsce jest założona w 1990 roku Grupa CEDC (notowana od 1998 roku na NASDAQ w Nowym Jorku). W latach 1999 – 2006 CEDC przejął 16 lokalnych hurtowni alkoholi zlokalizowanych na obszarze całej Polski oraz importera win „Piwnice Wybornych Win”, a ostatnio także największego w Polsce producenta wyrobów spirytusowych Polmos Białystok. Do grupy CEDC należy również producent alkoholi BOLIS. W rezultacie tych działań od 2000 roku CEDC jest największą grupą kapitałową w obszarze dystrybucji napojów alkoholowych w Polsce oraz czwartym największym producentem wódki na świecie.

Pozostałymi ważnymi graczami na rynku dystrybucji napojów alkoholowych w Polsce są Sobieski Sp. z o.o. (Grupa Belvedere), Makro Cash and Carry (Grupa Metro AG), Ambra (Sektellerei Schloss Wachenheim AG). W grupie niezależnych hurtowni największymi pozostają Alti Plus z Krakowa (dystrybutor krajowych i importowanych wyrobów alkoholowych), PHZ Elmar z Jędrzejowa, Mazowieckie Centrum Alkoholi oraz Przedsiębiorstwo Janus S.A. Pozostałe największe hurtownie należą do struktur CEDC lub Grupy Żywiec.

Tabela 6.8 Największe hurtownie wyrobów alkoholowych w Polsce\*

Nazwa przedsiębiorstwa	Główny udziałowiec	Przychody ze sprzedaży alkoholu w 2005 r. (w mln zł)	Zmiana 2005/2004
CEDC	William Carey, Stany Zjednoczone	2 440,1	15,0%
Sobieski Sp. z o.o.	Belvedere S.A., Francja	1 873,6	10,7%
Żywiec Trade Sp. z o.o.	Grupa Żywiec S.A., Polska	1 579,0	-3,4%
Alti Plus S.A.	Łukasz i Leszek Gibała, Polska	819,1	3,3%
Makro Cash & Carry Polska S.A.	Metro AG, Niemcy	446,2	12,9%
PHZ Elmar Marian Glita	Marian Glita, Polska	389,3	4,4%
Ambra S.A.	Sektellerei Schloss Wachenheim AG, Niemcy	370,1	-29,3%

\* W rankingu nie występują hurtownie największego producenta piwa tj. Kompanii Piwowskiej  
Źródło: Detal Dzisiaj, 25 maj 2006 r.

Perspektywy dotyczące hurtowej dystrybucji wyrobów alkoholowych wskazują na zmniejszanie się roli małych i średnich hurtowni. Można również zaobserwować zwiększenie się udziału wyborów alkoholowych w strukturze obrotów hurtowni z segmentu FMCG tj. Szeszycki, Eurocash, Eldorado i McLane czy sieci sklepów Polomarket.

### 6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE, KTÓRE WPŁYNĘŁY NA ZAKRES DZIAŁALNOŚCI ORAZ RYNKI

Do czynników nadzwyczajnych mających wpływ na podstawowe obszary działalności Emitenta można zakwalifikować następujące wydarzenia:

- w marcu 2004 roku Bank Pekao S.A. zajął konta bankowe Emitenta na kwotę 31 758 872,83 zł, gdy faktyczne zadłużenie Spółki wobec Banku wynikające z umowy wynosiło 15 010 000 zł. Czynności podjęte przez Bank w sposób znaczący obniżyły atrakcyjność Spółki w oczach inwestorów, a w konsekwencji spowodowały, iż pomimo niskiego zadłużenia wobec instytucji finansowych, Emitent nie pozyskał w drodze emisji obligacji zamiennych na akcje serii H potrzebnych 30 mln zł kapitału obrotowego. Działania Banku zahamowały rozwój Emitenta i w związku z tym Zarząd Spółki podjął decyzję o znalezieniu inwestora i sprzedaży browarów;

- w dniu 26 kwietnia 2005 roku Emitent zawarł z Faxe Polska Sp. z o.o. oraz Danish Brewery Group A/S umowę zbycia przedsiębiorstwa Spółki, które obejmowało dwa browary położone w Jędrzejowie oraz w Koszalinie, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów, grunt wraz z posadowionymi na nich budynkami, maszyny, urządzenia, zapasy materiałów, produkcję w toku oraz wyroby gotowe, a także znaki towarowe, w szczególności Strzelec oraz Brok, za kwotę 121 721 311 zł. Na mocy zawartej umowy nabywca stał się również pracodawcą wszystkich pracowników Emitenta. Jednocześnie została zawarta umowa sprzedaży pakietu 2 990 akcji „Perła” Browary Lubelskie S.A. stanowiących 21,6% w kapitale tej jednostki za kwotę 15 000 000 zł. Spółka zawarła również warunkową umowę sprzedaży nieruchomości położonych w Jędrzejowie oraz Januszkowicach gmina Słomniki za kwotę 1 500 000 zł. Warunkiem realizacji transakcji było nie skorzystanie z przysługującego prawa pierwokupu przez Agencję Nieruchomości Rolnych, uzyskanie przez kupującego zezwolenia na zakup nieruchomości od Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji oraz zaświadczenia wydanego przez Urząd Skarbowy i inne właściwe urzędy potwierdzające brak zaległości podatkowych Sprzedającego oraz zaległości względem ZUS. Ponieważ wszystkie powyższe warunki zostały spełnione transakcja została zrealizowana.

### 6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Ze względu na fakt, iż na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej, nie występują powyżej wymienione uzależnienia w stosunku do Emitenta. W pierwszym kwartale 2007 roku Emitent zawarł jedną umowę istotną dla jego rentowności:



W dniu 5 marca 2007 roku pomiędzy Emitentem (sprzedający) a Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn – Zdrój Spółka Akcyjna (kupujący) została zawarta umowa sprzedaży jednego z elementów linii do produkcji piwa, a to filtru świecowego GETRA 400/40 o numerze fabrycznym 31/1045 wyprodukowanego przez firmę SCHENK, rok produkcji 1986, po kapitalnym remoncie przeprowadzonym w 1999 roku, o powierzchni filtracji 40 m<sup>2</sup> i wydajności 200 hektolitrów; w skład kompletu wchodzi również zbiornik ziemi okrzemkowej z pompą dozującą, pompa piwna, zbiornik buforowy o pojemności 104 hektolitrów wyprodukowany przez BARTER- SCHWERTE, zbiornik dozorowy i szafa sterownicza.

Cena sprzedaży wyniosła 328 800 (trzysta dwadzieścia osiem tysięcy osiemset) złotych netto. Strony zastrzegły, iż własność przedmiotu sprzedaży przejdzie na kupującego dopiero w momencie zapłaty całości ceny. Jeżeli całość ceny sprzedaży nie zostanie zapłacona do dnia 30 września 2007 roku, Emitent jest uprawniony w terminie pomiędzy 1 października 2007 roku a 31 grudnia 2007 roku do odstąpienia od przedmiotowej umowy.

W stosunku do podmiotu zależnego Emitenta, a to spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. istotne znaczenie ma umowa zawarta w dniu 19 grudnia 2006 roku w Koszalinie pomiędzy:

- Wytwórnią Wody Źródlanej „Polczyn Zdrój” S.A. w upadłości (dalej Wydierżawiający), a
- Brewer Polska Sp. z o.o. w organizacji (dalej Dzierżawca),

Przedmiotem umowy dzierżawy są pomieszczenia znajdujące się na terenie nieruchomości położonej w Polczynie Zdroju przy ul. Piwnej 10, dla której Sąd Rejonowy w Białogardzie prowadzi księgę wieczystą Kw nr 17259 obejmujące: warzelnię, fermentację, filtrację, CIP, maszynownię, kotłownię gazową, stację wody oraz urządzenia i maszyny w nich się znajdujące.

Wydierżawiający wydierżawił wszystkie opisane powyżej przedmioty w zamian za czynsz dzierżawny, który strony ustaliły na kwotę stanowiącą równowartość 13 700 (trzynaście tysięcy siedemset) EURO netto miesięcznie, płatny do 10 dnia każdego miesiąca. Dodatkowo Dzierżawcę obciążają koszty i opłaty związane z eksploatacją przedmiotu dzierżawy, w tym wszelkie koszty napraw i konserwacji. Dzierżawca zobowiązał się użytkować przedmiot dzierżawy zgodnie z jego przeznaczeniem tj. jako browar i skład podatkowy. Dzierżawca przyjął na siebie odpowiedzialność za przedmiot umowy od momentu jego wydania, a ponadto zobowiązał się do jego ubezpieczenia. Wydierżawiający może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w razie:

- a) opóźnienia w zapłacie czynszu za dwa pełne miesiące, po pisemnym wezwaniu Dzierżawcy do zapłaty i wyznaczeniu dodatkowego miesięcznego okresu do zapłaty zaległości,
- b) gdy, Dzierżawca używa przedmiotu dzierżawy niezgodnie z jego przeznaczeniem i pomimo upomnień nie przestaje go używać w taki sposób lub zaniedbuje go do tego stopnia, że występuje wysokie prawdopodobieństwo uszkodzenia lub utraty.

Umowa może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa zmieniona aneksami z dnia 8 i 19 stycznia 2007 roku, którym to aneksem przedmiot umowy dzierżawy rozszerzono o „puszkołnię wraz z tankami pośredniczącymi” oraz „dwa pomieszczenia biurowe w budynku administracyjnym”. Zmieniono również okres wypowiedzenia umowy, który obecnie wynosi 18 (osiemnaście) miesięcy od końca miesiąca kalendarzowego.

## **6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ**

Informacje o wielkości rynku napojów i tendencjach na nim występujących pochodzą z danych publikowanych przez: Główny Urząd Statystyczny, Ministerstwo Gospodarki, GfK Polonia, magazyn Detal Dzisiaj, dziennik Rzeczpospolita, dziennik Gazeta Wyborcza, dziennik Puls Biznesu, Biznes Warszawski, Media i Marketing Polska, Poradnik Handlowca oraz pochodzących z prospektu emisyjnego Ambra S.A., raportu analitycznego AmerBrokres dotyczącego spółki Polmos Lublin, stron internetowych [www.wiadomoscihandlowe.com.pl](http://www.wiadomoscihandlowe.com.pl), [www.magazynhandlowiec.pl](http://www.magazynhandlowiec.pl), [www.agrosnova.pl](http://www.agrosnova.pl).



## 7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

### 7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent tworzy Grupę Kapitałową w rozumieniu art. 4 pkt 16) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku *o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* (Dz. U. Nr 184, poz. 1537). W ramach Grupy Kapitałowej Emitent jest podmiotem dominującym. Podmiot zależny tworzący wraz z Emitentem Grupę Kapitałową to: Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie.

Zaangażowanie kapitałowe Emitenta w podmiocie zależnym przedstawia się następująco – Emitent jest właścicielem 3 770 042 (słownie: trzy miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy czterdzieści dwie) akcji zwykłych imiennych, o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.

Bezpośredni udział Emitenta w kapitale zakładowym **Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A.** z siedzibą w Koszalinie wynosi 75,4%. Dodatkowo pomiędzy Emitentem a Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie istnieją następujące powiązania o charakterze osobowym:

- Członek Zarządu Emitenta pan Łukasz Wójcik jest obecnie również Prezesem Zarządu wskazanego powyżej Podmiotu Zależnego,
- Członek Zarządu Emitenta pan Krzysztof Bałanda jest obecnie również członkiem Rady Nadzorczej wskazanego powyżej Podmiotu Zależnego,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta pan Jarosław Kopyt jest obecnie również członkiem Rady Nadzorczej wskazanego powyżej Podmiotu Zależnego,
- Członek Rady Nadzorczej Emitenta pan Rodryg Łobodda jest obecnie również członkiem Rady Nadzorczej wskazanego powyżej Podmiotu Zależnego.

W przeszłości Emitent był podmiotem dominującym wobec spółki **Transport i Spedycja 007 Sp. z o.o. w likwidacji** z siedzibą w Januszowicach. Transport i Spedycja 007 (d. Trans – Strzelec) Sp. z o.o. została założona w roku 2000. W okresie od sierpnia 2000 do marca 2007 Emitent był podmiotem dominującym wobec tej spółki posiadając 21 udziałów, tj. 52,5% kapitału zakładowego. W wyniku pojawienia się oferty nabycia w roku 2007 wszystkie udziały w spółce zostały zbyte. W latach 2000 - 2004 spółka prowadziła działalność polegającą na świadczeniu usług transportowych. Od drugiego kwartału 2005 roku spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. W dniu 10 listopada 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki. Historyczne dokumenty finansowe spółki zostały zajęte w toku toczącego się postępowania w Prokuraturze przeciwko ówczesnemu prezesowi spółki i Emitent nie ma do nich dostępu. Na dzień bilansowy 31.12.2004 roku udziały w spółce zostały objęte w 100% odpisem aktualizacyjnym w wysokości 105 820,00 PLN. W związku z brakiem działalności w latach 2005 – 2006, ze względu na niski poziom istotności wyników w stosunku do wyników Emitenta, spółka ta nie była objęta konsolidacją zgodnie z art. 58 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości. Do roku 2004 spółka nie była objęta konsolidacją zgodnie z art. 57 ust 1 pkt 2 Ustawy o Rachunkowości (uchylonym ustawą z dnia 30 kwietnia 2004 o zmianie Ustawy o Rachunkowości).

W przeszłości Emitent był podmiotem dominującym wobec spółki **Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie (poprzednia firma: Małopolski Browar STRZELEC Sp. z o.o.) utworzonej w 2000 roku. Początkowo zaangażowanie kapitałowe Emitenta w powyższy podmiot wynosiło 100%. W roku 2005 udziały w spółce zostały przeznaczone do zbycia. Obecnie, w wyniku zrealizowania umowy sprzedaży udziałów z dnia 10 stycznia 2007 roku (poprzedzonej umową przedwstępną z dnia 30 czerwca 2006 roku), rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki i zawarcia umowy sprzedaży udziałów z dnia 30 marca 2007 roku, Emitent posiada udziały stanowiące 19,99% kapitału zakładowego powyższej Spółki. Zgodnie z umową przedwstępną pozostałe udziały zostaną zbyte do końca 2007 roku. W latach 2003 - 2004 spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. W pierwszym kwartale 2005 roku spółka postanowiła skoncentrować się na eksporcie skór. Do roku 2004 spółka nie była objęta konsolidacją zgodnie z art. 57 ust 1 pkt 2 (uchylonym ustawą z dnia 30 kwietnia 2004 o zmianie Ustawy o Rachunkowości) oraz art. 58 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości. W roku 2005 spółka nie była objęta konsolidacją zgodnie z art. 57 ust 1 pkt 1 Ustawy o Rachunkowości.

### 7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Firma: Wytwórnia Wody Źródlanej „Polczyn Zdrój” Spółka Akcyjna

Siedziba: Koszalin, Rzeczpospolita Polska

Adres: 75 – 350 Koszalin, ul. Władysława IV / 137

Emitent posiada 75,4% udziałów w kapitale zakładowym Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 31 stycznia 2007 roku wszystkie posiadane przez Emitenta akcje spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej „Polczyn Zdrój” Spółka Akcyjna zostały przeznaczone do zbycia (krótkoterminowa inwestycja w papiery wartościowe).



W dniu 21 grudnia 2006 roku Emitent otrzymał nieodwołalną ofertę nabycia wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” Spółka Akcyjna. Oferta ta pochodzi od spółki pod firmą JOHN KING INTERNATIONAL LIMITED z siedzibą w Knutsford (Wielka Brytania) („Oferent”). Zawarta w przedmiotowej ofercie cena nabycia wszystkich akcji wynosi równowartość w złotych 2 000 000 Euro. Oferta wiąże spółkę JOHN KING INTERNATIONAL LIMITED do dnia 30 kwietnia 2007 roku. Przedmiotem oferty są 3 770 042 (słownie: trzy miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy czterdzieści dwie) akcje spółki Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” Spółka Akcyjna stanowiące 75,4% kapitału tej spółki.

Oferta ma charakter nieodwołalny a Oferent zrzekł się prawa odwołania oferty. Ważność oferty określono na 30 kwietnia 2007 r. Oferta przewiduje warunki, od których spełnienia uzależnione jest dojście do sprzedaży akcji spółki Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” Spółka Akcyjna: 1) wpłacenia przez Oferenta zaliczki w wysokości 380 000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w nieprzekraczalnym terminie do dnia 30 kwietnia 2007 r., 2) pozytywnego wyniku audytu (przez co strony rozumieją brak istotnych dla bytu spółki WWŻ zobowiązań i innych okoliczności, o których Oferent nie został poinformowany przed dniem złożenia swojej oferty) przeprowadzonego w spółce WWŻ przez Oferenta lub podmiot przez niego wskazany, 3) złożenia przez Emitenta pisemnego oświadczenia o udzieleniu Oferentowi pełnomocnictwa do udziału w imieniu Emitenta na walnych zgromadzeniach spółki WWŻ, które będą odbywać się po dniu 16 kwietnia 2007 r., 4) udzielenia Zarządowi Emitenta niezbędnych zgód korporacyjnych na zawarcie umowy sprzedaży akcji.

Emitent przyjął przedmiotową ofertę w dniu 4 kwietnia 2007 roku.



## **8. ŚRODKI TRWAŁE**

### **8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

W związku z tym, że w dniu 15 marca 2007 roku Emitent sprzedał prawo użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie przy ul. Pachosńskiego 5, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada znaczących rzeczowych aktywów trwałych. Ponad 90% kwoty wykazanej w bilansie jako aktywa trwałe stanowią środki trwałe w budowie oraz zaliczki na poczet środków trwałych, które nie zostały wprowadzone do tabeli środków trwałych. Środki trwałe w budowie wykazane w księgach Emitenta to majątek zlokalizowany na terenie Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn-Zdrój” S.A., który stanowi fragment inwestycji instalacji browarnianej, która nie została dokończona, a który obejmuje: zbiornik flotacyjny, 3 sztuki zbiorników drożdżowych, zbiornik drożdży odpadowych, propagacja drożdży, filtr świecowy typu GETRA 400/40.

Wyżej wymienione środki trwałe w budowie są przeznaczone do zbycia.

Siedziba Emitenta znajduje się w wynajmowanym lokalu, który nie ma istotnego znaczenia w punktu widzenia Spółki.

Ponadto Spółka wynajmuje lokal biurowy w Warszawie.

Emitent zamierza przejąć co najmniej 6 podmiotów gospodarczych, w tym aktywa trwałe należące do przejmowanych podmiotów. Poza tymi aktywami Emitent nie planuje w najbliższym czasie nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

### **8.2. OPIS ZAGADNIENÍ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

W ocenie Emitenta nie istnieją wymogi dotyczące ochrony środowiska naturalnego, które mogłyby istotnie wpływać na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych.



## 9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

### 9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004 – 2006 oraz niezbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2007 r. W trakcie prac atestacyjnych związanych z oceną sprawozdania finansowego pro-forma za okres od 1 stycznia do 30 września 2006 r. (które następnie zostało zastąpione w Dokumencie rejestracyjnym sprawozdaniem pro-forma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.), biegły rewident dokonujący oceny sprawozdania pro-forma zasugerował dokonanie weryfikacji wartości aktywów Emitenta, a w szczególności aktywów związanych z nabyciem akcji Wytwórni Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. Zarząd Emitenta przychylił się do sugestii biegłego rewidenta i kierując się zasadami ostrożnej wyceny zdecydował o przeszacowaniu wartości posiadanych akcji na dzień 31 grudnia 2006 roku. Zgodnie z uchwałą Zarządu Emitenta akcje WWŻ są traktowane jako papiery wartościowe przeznaczone do zbycia (pozycja bilansowa – inwestycje krótkoterminowe). Przeszacowanie wartości akcji WWŻ wyniosło - 8.482.594,50 i obniżyło wynik finansowy oraz poziom inwestycji krótkoterminowych.

Tabela 9.1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 marca 2007 (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>162</b>	<b>192</b>	<b>787</b>	<b>25 234</b>	<b>112 527</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	51	157	10 552	50 999
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>162</b>	<b>141</b>	<b>629</b>	<b>14 682</b>	<b>61 528</b>
Koszty sprzedaży	12	21	52	16 459	61 459
Koszty ogólnego zarządu	655	584	2 966	7 786	5 873
Zysk (strata) na sprzedaży	-505	-464	-2 388	-9 563	-5 804
Pozostałe przychody operacyjne	29	147	423	273	6 822
Pozostałe koszty operacyjne	0	0	5 684	5 307	12 564
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-476</b>	<b>-317</b>	<b>-7 649</b>	<b>-14 597</b>	<b>-11 546</b>
Przychody finansowe	202	6	58	532	803
Koszty finansowe	0	0	8 828	14 093	63 112
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-274</b>	<b>-311</b>	<b>-16 420</b>	<b>-28 158</b>	<b>-73 855</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych, w tym:	0	0	0	47 731	-16 943
- zyski nadzwyczajne	0	0	0	121 721	0
- straty nadzwyczajne	0	0	0	73 990	16 943
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-274</b>	<b>-311</b>	<b>-16 420</b>	<b>19 573</b>	<b>-90 798</b>
Podatek dochodowy	135	0	-138	2 165	-2 658
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-409</b>	<b>-311</b>	<b>-16 281</b>	<b>17 408</b>	<b>-88 140</b>

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi miały miejsce znaczne zmiany struktury rachunku zysku i strat Emitenta.

W 2004 r. przychody Spółki wyniosły 112 527 tys. zł. Jednocześnie zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o 32,4% w porównaniu do 2003 r., osiągając poziom 61 528 tys. zł. Mimo to, Spółka w 2004 roku zanotowała stratę netto w wysokości 88 140 tys. zł. Spowodowane było to głównie przez znaczącą wartość pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, oraz strat nadzwyczajnych. Pozostałe koszty operacyjne w wysokości 12 564 tys. zł zawierały odpisy aktualizujące wartość aktywów (należności) oraz koszty związane z niepełnym wykorzystaniem zdolności produkcyjnych. Koszty finansowe w wysokości 63 112 tys. zł obejmują odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych w wysokości 23,4 mln zł, w tym sprzedanego pakietu akcji spółki „Perła” Browary Lubelskie S.A. (16,7 mln zł) oraz koszty związane z obsługą obligacji, kredytów, a także odsetki od zobowiązań budżetowych, oraz koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych w wysokości -16 943 tys. zł zawierał odpis aktualizujący wartość zapasów (opakowań) oraz znaków towarowych.

W 2005 roku Spółka zaprzestała działalności w zakresie produkcji i sprzedaży piwa w związku ze sprzedażą przedsiębiorstwa Spółki obejmującego dwa zakłady produkcyjne – Browar w Koszalinie oraz Browar w Jędrzejowie. Zgodnie z ustawą o rachunkowości zbycie przedsiębiorstwa jest zdarzeniem nie przewidywalnym, dlatego też, operację taką księguje się w korespondencji z kontami zyski/straty nadzwyczajne. W związku z tym Emitent wykazał zyski nadzwyczajne, które wynikały ze zbycia: znaków towarowych (31,75 mln zł), prawa wieczystego użytkowania oraz budynków i budowli



(21 mln zł), środków trwałych (60 mln zł), zapasów (3,72 mln zł) oraz środków trwałych do dystrybucji (5,25 mln zł). Jednocześnie wykazane zostały straty nadzwyczajne, na które złożyły się wartości księgowe sprzedawanych: środków trwałych (47 mln zł), wartości niematerialnych i prawnych (19 mln zł) oraz zapasów (8 mln zł). Ze sprzedaży aktywów, Spółka otrzymała środki finansowe w wysokości 136,7 mln zł, które pozwoliły na spłatę wszelkich zobowiązań, w szczególności z tytułu podatków, dostaw surowców oraz emisji obligacji. Spółka wykupiła wszystkie swoje obligacje zwykłe oraz spłaciła zaciągnięte kredyty i pożyczki. W roku 2005 Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy w wysokości 17 408 tys. zł. Od tamtego czasu Emitent podjął działania mające na celu wykorzystanie doświadczenia Spółki w segmencie napojów i rozpoczęcie działalności w branży dystrybucji i produkcji napojów.

W latach 2004-2005 Spółka generowała wysokie koszty sprzedaży, które były zbliżone wartością do zysku brutto ze sprzedaży. Celem Emitenta było budowanie rynku zbytu na swoje produkty, z czym związane były wysokie koszty ponoszone m.in. na: marketing, reklamę i promocję, rozwój sieci dystrybucji. Dodatkowym czynnikiem była bardzo agresywna polityka konkurencji na rynku piwowarskim co nie pozwalało na zwiększanie cen oferowanych przez spółkę produktów.

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. Emitent w 2006 roku nie prowadził działalności operacyjnej. Jednocześnie ponoszone były koszty ogólnego zarządu (2 966 tys. zł) oraz dokonano odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych (na kwotę 4 382 tys. zł) i inwestycji w akcje WWŻ (w kwocie 8 483 tys. zł) w związku z czym Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 16 281 tys. zł.

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



**ANALIZA RENTOWNOŚCI**

Ocenę rentowności Emitenta w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia tabela poniżej:

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

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

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta.

- a) wskaźnik rentowności sprzedaży – stosunek zysku brutto ze sprzedaży za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- b) wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- c) wskaźnik rentowności EBIT – stosunek zysku z działalności operacyjnej za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- d) wskaźnik rentowności brutto – stosunek zysku brutto za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- e) wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- f) wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu;
- g) wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w latach 2004-2006 rentowność operacyjna Emitenta była ujemna z powodu wysokich kosztów sprzedaży. W 2006 roku Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej i nie osiągała znaczących przychodów ze sprzedaży, ponosząc jednocześnie koszty ogólnego zarządu oraz koszty związane z dokonanymi odpisami aktualizującymi aktywa niefinansowe oraz inwestycje, co spowodowało osiągnięcie bardzo wysokich ujemnych wartości przez wskaźniki rentowności. Dodatnia rentowność brutto i netto zanotowana w 2005 roku jest rezultatem dodatniego wyniku zdarzeń nadzwyczajnych związanego ze sprzedażą majątku Spółki. Rentowność aktywów znacznie wzrosła po sprzedaży przedsiębiorstwa w 2005 roku, gdy rzeczowe aktywa trwałe Spółki spadły o 79,20% w porównaniu do 31 grudnia 2004 r. Na koniec 2005 roku wskaźnik ROA osiągnął wartość 65% w porównaniu do -68,9% w 2004 roku. W 2006 roku wysoki ujemny wynik finansowy zdeterminował ujemną wartość wskaźnika ROA, który wyniósł aż -156,58%. Rentowność kapitałów własnych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, potwierdza tendencje zaobserwowane przy analizie rentowności aktywów. Wskaźnik ROE był dodatni jedynie w 2005 roku. Duża ujemna wartość ROE w 2004 roku wynikała głównie z niskiej wartości kapitałów własnych oraz ujemnego wyniku finansowego netto.

**ANALIZA STRUKTURY AKTYWÓW**

Tabela 9.3. Struktura aktywów Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 marca 2007 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Wartości niematerialne i prawne / Aktywa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,33%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	52,31%	29,69%	59,38%	33,50%	37,48%
Należności krótkoterminowe / Aktywa	35,90%	58,29%	18,57%	51,07%	13,12%
Zapasy / Aktywa	0,44%	1,01%	0,43%	0,90%	10,17%
Inwestycje krótkoterminowe / Aktywa	10,12%	10,25%	19,37%	13,84%	12,08%

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Sprzedaż browarów należących do Spółki w 2005 roku przyczyniła się do zmiany struktury aktywów. W 2004 roku największe znaczenie w strukturze aktywów Emitenta miały rzeczowe aktywa trwałe, które stanowił 37,23% wszystkich aktywów. Wartości niematerialne i prawne stanowiły 15,33%, natomiast wartości należności krótkoterminowych, zapasów oraz inwestycji krótkoterminowych miały podobny udział w aktywach Spółki i wynosiły odpowiednio: 13,12%, 10,17%, 12,08%. W roku 2005 udział rzeczowych aktywów trwałych Emitenta mimo spadku ich wartości nadal pozostał na tym



samym poziomie i wynosił 37,23%, co wynikało z faktu znaczącego zmniejszenia się sumy bilansowej, w związku ze spadkiem również wartości zapasów i inwestycji krótkoterminowych. Na koniec 2005 roku Spółka nie posiadała żadnych wartości niematerialnych i prawnych, a wartość zapasów spadła niemal do zera. W zamian znacząco wzrósł udział należności krótkoterminowych w strukturze aktywów Emitenta, w związku z tym, że pomimo obniżenia się poziomu aktywów należności utrzymały się na zbliżonym poziomie. Jego wartość 2005 roku stanowiła 51,07%. Udział inwestycji krótkoterminowych pozostał na podobnym poziomie co w roku poprzednim. W strukturze aktywów na dzień 31 grudnia 2006 roku największy udział miały rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły 59,38% sumy bilansowej. Udział inwestycji krótkoterminowych wynosił 19,37% aktywów, a należności krótkoterminowe stanowiły 18,57% wartości aktywów. W 2007 r. struktura aktywów uległa zmianie. Na koniec I kwartału ponad 52% aktywów stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, natomiast należności krótkoterminowe prawie 36%. Istotną pozycją były również inwestycje krótkoterminowe, które stanowiły nieco ponad 10% aktywów.

## WSKAŹNIKI ROTACJI

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

L.p.	WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
1.	Cykl rotacji zapasów	5,94	35,40	5,17	2,5	40,1
2.	Cykl rotacji należności	2 007,22	7 000,78	895,6	197,8	54,4
3.	Cykl rotacji zobowiązań	538,79	362,88	418,0	40,4	240,2
4.	Cykl operacyjny (1+2)	2 013,16	7 036,18	900,7	200,3	94,5
5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	1 474,37	6 673,30	482,7	159,9	-145,7

*Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta.*

- a) cykl rotacji zapasów = (stan zapasów na koniec okresu/(koszt własny sprzedaży + koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu))\*liczba dni w okresie
- b) cykl rotacji należności = (stan należności krótkoterminowych na koniec okresu/przychody ze sprzedaży)\*liczba dni w okresie
- c) cykl rotacji zobowiązań = (zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem kredytów na koniec okresu/ (koszt własny sprzedaży + koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu))\*liczba dni w okresie

Cykl rotacji zapasów prezentuje jaka jest średnia liczba dni w którym odnawia się stan zapasów.

W 2004 roku na skutek niedoborów w kapitale obrotowym średni stan zapasów był niski, co przy wysokich przychodach ze sprzedaży przełożyło się na niski średni cykl rotacji zapasów - 40 dni. Ponieważ Spółka w 2005 roku zaprzestała działalności operacyjnej i w latach 2005-2006 nie posiadała znaczących zapasów, zaprezentowane wartości wskaźnika nie jest właściwym miernikiem sprawności działania Emitenta.

Cykl rotacji należności określa jak długo Emitent czeka na zapłatę należności przez kontrahentów.

W 2004 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim, przy jednoczesnym zmniejszeniu salda należności, co spowodowało obniżenie cyklu rotacji należności do 54 dni. Niska wartość przychodów w latach 2005-2006 spowodowana zaprzestaniem prowadzenia działalności operacyjnej skutkuje wzrostem cyklu rotacji należności.

Cykl rotacji zobowiązań przedstawia po jakim czasie Spółka reguluje swoje zobowiązania handlowe.

W 2004 roku Emitent regulował swoje zobowiązania krótkoterminowe średnio 240 dniach. W roku 2005 Spółka spłaciła 95% zobowiązań krótkoterminowych, a cykl rotacji zobowiązań wyniósł 40 dni. W 2006 r. cykl rotacji zobowiązań wzrósł do 418 dni w związku ze znacznym spadkiem przychodów i związanych z nimi kosztów działalności.

Cykl operacyjny określa liczbę dni, w których przebiega proces zamiany środków pieniężnych na zapasy, zapasów na należności i należności w środki pieniężne.

W 2004 roku wskaźnik cyklu operacyjnego wyniósł 94 dni. Ze względu na zaprzestanie działalności operacyjnej w 2005 roku ocena ekonomiczna sprawności działania Spółki nie jest właściwym miernikiem efektywności działania Emitenta.

## 9.2. WYNIK OPERACYJNY

### 9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Istotnym czynnikiem mającym znaczny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Emitenta była sprzedaż browarów w Jędrzejowie i w Koszalinie.



### **9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przychody ze sprzedaży Emitenta ulegały znacznej zmianie. W 2004 roku wzrost w porównaniu do roku poprzedniego, był wynikiem zwiększenia ilości sprzedanego piwa. Pomimo dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży niedobór środków obrotowych, niepełne wykorzystanie zdolności produkcyjnych oraz możliwości systemu sprzedaży i dystrybucji spowodowały wystąpienie straty z działalności operacyjnej. Dodatkowo wysokie koszty finansowe związane z aktualizacją wartości aktywów finansowych, koszt obsługi obligacji oraz odsetki od zobowiązań budżetowych spowodowało pogorszenie sytuacji ekonomicznej Spółki i podjęcie decyzji o sprzedaży posiadanych aktywów. W dniu 26 kwietnia 2005 roku nastąpiło zbycie przedsiębiorstwa Spółki w skład którego wchodziły browar w Jędrzejowie i browar w Koszalinie oraz pakietu akcji „Perła” Browary Lubelskie S.A., co spowodowało zaprzestanie prowadzenia działalności operacyjnej Emitenta i znaczące zmniejszenie poziomu sprzedaży. W 2006 roku Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

### **9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW, LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA**

Na przyszłe wyniki Emitenta wpływ będą miały czynniki decydujące o wielkości jak i strukturze rynku napojów w Polsce, a w szczególności:

- warunki atmosferyczne – wysokie temperatury szczególnie w okresie kwiecień – wrzesień korzystnie wpływają na wzrost spożycia napojów;
- zmiana nawyków społeczeństwa – substytucja spożycia przetworów domowych na rzecz napojów i wód może wpłynąć na wielkość sprzedaży Spółki. Zmiana modelu życia i konsumpcji sprzyjać będzie zwiększonemu spożyciu produktów kupowanych i rozwojowi rynku napojów;
- stopień zamożności społeczeństwa – wraz z rozwojem gospodarczym oraz wzrostem dochodów społeczeństwa w ostatnich latach obserwuje się rozwój rynku napojów szczególnie w segmencie napojów droższych;
- poziom bezrobocia – spadek liczby osób poszukujących pracy i emigracja zarobkowa mogą spowodować wystąpienie trudności ze znalezieniem pracowników o odpowiednich kwalifikacjach oraz wzrost kosztów zatrudnienia;
- ceny paliw płynnych – polityka państwa związana z opodatkowaniem paliw płynnych i innych opłat związanych z transportem towarowym może mieć istotny wpływ na poziom kosztów transportu i poziom rentowności Emitenta.



## 10. ZASOBY KAPITAŁOWE

### 10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 marca 2007	31 marca 2006	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>5 897</b>	<b>22 286</b>	<b>6 461</b>	<b>22 742</b>	<b>5 334</b>
I. Kapitał zakładowy	51 360	51 360	51 360	51 360	51 360
II. Kapitał zapasowy	56 515	56 515	56 515	56 515	56 515
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-101 414	-85 278	-85 133	-102 541	-14 401
IV. Zysk (strata) netto	-409	-311	-16 281	17 408	-88 140
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>4 168</b>	<b>3 335</b>	<b>3 937</b>	<b>4 032</b>	<b>122 538</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	175	11	176	11	1 595
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	41 250
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 993	2 645	3 636	3 855	77 885
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	126	166	1 808
<b>Pasywa razem</b>	<b>10 065</b>	<b>25 621</b>	<b>10 398</b>	<b>26 774</b>	<b>127 872</b>

Źródło: Emitent

W 2004 roku przewagę wśród źródeł kapitału Emitenta miały zobowiązania. Według stanu na dzień 31.12.2004 roku na wartość tych zobowiązań składały się:

- obligacje serii I o wartości nominalnej 29 650,00 tys. zł;
- obligacje zamienne na akcje o wartości nominalnej 11 600,00 tys. zł;
- kredyt inwestycyjny w BRE Bank S.A. Oddział w Krakowie w kwocie 68,90 tys. USD (206,03 tys. zł);
- kredyt inwestycyjny w BRE Bank S.A. Oddział w Krakowie w kwocie 76,60 tys. CHF (202,38 tys. zł);
- kredyt obrotowy w BRE Bank S.A. Oddział w Krakowie w kwocie 88,64 tys. CHF (234,20 tys. zł);
- kredyt obrotowy w rachunku kredytowym w PKO BP S.A. Oddział w Jędrzejowie w kwocie 1 132,55 tys. zł;
- kredyt inwestycyjny w PKO BP S.A. Oddział w Jędrzejowie w kwocie 924,70 tys. zł;
- pożyczka od osoby fizycznej w kwocie 924,70 tys. zł.

Ponadto Spółka posiadała zobowiązania:

- z tytułu dostaw i usług w kwocie 22 223 tys. zł;
- z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych w kwocie 50 612 tys. zł.

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

### ANALIZA ZADŁUŻENIA

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>a)</sup>	0,41	0,10	0,37	0,14	0,94
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych <sup>b)</sup>	0,71	0,12	0,56	0,17	22,34
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi <sup>c)</sup>	1,11	2,92	1,02	2,53	0,62
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego <sup>d)</sup>	0,40	0,10	0,35	0,14	0,61
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego <sup>e)</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek <sup>f)</sup>	-	-	-0,87	-1,04	-0,18

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

- a) wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem  
b) wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / kapitały własne  
c) wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe  
d) wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem  
e) wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem  
f) wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / koszty finansowe



Wskaźniki zadłużenia Emitenta po sprzedaży przedsiębiorstwa Spółki w 2005 roku znajdują na niskim poziomie. Wartość zobowiązań Spółki znacznie zmniejszył się po zaprzestaniu działalności operacyjnej i na dzień 31 grudnia 2005 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił 0,14. W 2006 r. nastąpił wzrost wskaźników zadłużenia, co wynika z faktu znacznego spadku kapitałów własnych w związku z zaksięgowaniem aktualizacji wartości aktywów niefinansowych i inwestycji, które wpłynęło na zwiększenie straty netto za 2006 r., a przez to znaczne obniżenie kapitałów własnych. Na koniec 2006 roku Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego. Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek miał wartość ujemną w każdym z analizowanych okresów z wyjątkiem I kwartału 2007 r., co wynika ze ujemnego wyniku operacyjnego w poprzednich okresach.

## WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Do oceny płynności finansowej Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej <sup>a)</sup>	1,19	6,80	1,12	4,61	0,68
Wskaźnik płynności szybkiej <sup>b)</sup>	1,18	6,70	1,10	4,55	0,51

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

- a) wskaźnik płynności bieżącej – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,  
b) wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu.

Wskaźnik bieżącej płynności obrazujący zdolność Emitenta do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych na koniec 2004 roku kształtował się znacznie poniżej dolnej granicy przedziału uznanego za optymalny (1,2-2,0). W 2005, po spłacie większości zobowiązań krótkoterminowych, wskaźnik płynności bieżącej kształtował się na wysokim poziomie, a Spółka nie miała problemów z bieżącą obsługą swoich zobowiązań. W 2006 r. nastąpił spadek wskaźnika płynności bieżącej, ale nadal znajdował się on w przedziale uznanym za optymalny. Podobnie kształtował się wskaźnik płynności szybkiej, który w 2004 roku wyniósł 0,51, czyli znacznie poniżej zalecanej wartości, natomiast w 2005 i 2006 roku kształtowała się na bezpiecznym poziomie. W pierwszym kwartale 2007 r. nastąpił nieznaczny wzrost wskaźników płynności w stosunku do 2006 r.

## 10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

### KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał własny wyniósł 22 742 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składa się kapitał zakładowy w wysokości 51 360 tys. zł, zysk netto roku bieżącego w wysokości 17 408 tys. zł, kapitał zapasowy 56 515 tys. zł, oraz strata z lat ubiegłych 102 541 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał własny wyniósł 6 461 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składa się: kapitał zakładowy w wysokości 51 360 tys. zł., kapitał zapasowy 56 515 tys. zł, strata z lat ubiegłych w wysokości 85 133 tys. zł oraz strata netto za 2006 rok w wysokości 16 281 tys. zł.

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

### KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu powinien wynosić, co najmniej 500 tysięcy złotych.

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

### KAPITAŁ ZAPASOWY

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się przelewając corocznie, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie, co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji, pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 KSH). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH).



Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 KSH o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

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

#### WYNIK FINANSOWY Z LAT UBIEGŁYCH I ZYSK (STRATA) NETTO ROKU BIEŻĄCEGO

Na koniec roku obrotowego 2006 strata z lat ubiegłych wynosiła 85 133 tys. zł. W roku 2006 strata netto wyniosła 16 281 tys. zł. Na koniec I kwartału 2007 r. strata z lat ubiegłych wynosiła 101 414 tys. zł, a strata netto za ten okres 409 tys. zł.

#### OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

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

*Źródło: Emitent*

Przepływy pieniężne netto w 2004 roku wyniosły 96 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły (-) 1 670 tys. zł, głównie na skutek ujemnego wyniku netto z powodu aktualizacji wartości posiadanych aktywów.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 6 379 tys. zł i przeznaczone były na sfinansowanie rozbudowy posiadanych mocy wytwórczych w browarach w Jędrzejowie oraz w Koszalinie.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 8 145 tys. zł. O wysokości przepływów pieniężnych z działalności finansowej zdecydowały wydatki związane ze spłatą kredytów bankowych oraz wpływy z emisji Akcji serii G oraz z emisji Obligacji zamiennych na akcje serii H.

W 2005 roku stan środków pieniężnych zwiększył się o 1 030 tys. zł.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości (-) 65 060 tys. zł spowodowane zostały przede wszystkim przez spłatę zobowiązań handlowych.

Z powodu zbycia browarów w Jędrzejowie i Koszalinie oraz znaków towarowych przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 126 533 tys. zł.

Środki pochodzące ze sprzedaży posiadanych aktywów przeznaczone zostały w znacznej części na spłatę kredytów i pożyczek oraz wykup obligacji Spółki co w efekcie spowodowało powstanie ujemnych przepływów netto z działalności finansowej w wysokości (-) 48 064 tys. zł.

W 2006 roku stan środków pieniężnych zmniejszył się o 1 323 tys. zł.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości (-) 3 282 tys. zł spowodowane zostały przede wszystkim przez stratę netto w wysokości -16 281 tys. zł, której nie był w stanie zrekomensować spadek stanu należności (o 11911 tys. zł).

Przepływy z działalności inwestycyjnej były dodatnie dzięki sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (nieruchomości w Jędrzejowie i Kasicach) oraz wpływom z aktywów finansowych (sprzedaż udziałów Instytutu Zootechniki Zakład Doświadczalny Grodziec Śląski).

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

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

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

Brak było przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej.



### **10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA**

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

W dniu 26 czerwca 2007 r. Spółka przeprowadziła niepubliczną emisję obligacji na okaziciela serii A. Z emisji tej pozyskała środki w wysokości 1 mln zł.

Emitent nie przewiduje, aby w najbliższych latach nastąpiła znacząca zmiana w strukturze finansowania jego działalności. Dzięki podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii I, 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 sprawiają, że struktura pasywów Spółki nie ulegnie zmianie. Emitent nie wyklucza uzupełniającego wykorzystania kredytu inwestycyjnego oraz pożyczek krótkoterminowych na potrzeby realizacji planów inwestycyjnych opisanych w pkt 5.2.3 Dokumentu rejestracyjnego.

### **10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY, LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA**

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały, lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

### **10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1.**

Aktualnie Emitent zakłada sfinansowanie planowanych nakładów inwestycyjnych ze środków pochodzących z emisji akcji serii I. Emitent nie wyklucza uzupełniająco finansowania zadań inwestycyjnych także z innych środków zewnętrznych (m.in. kredytów bankowych) oraz niepublicznej emisji akcji serii J.



## 11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Istotne licencje posiadane przez Emitenta:

Licencjodawca	Umowa licencyjna ( data zawarcia)	Przedmiot licencji Zakres (ograniczony/nieograniczony)
INVENTO Sp. z o.o. ul. Wilcza 52/54 Warszawa	Umowa współpracy - udzielona licencja współwłaściciela z dnia 11 lipca 2005 roku	W zakresie nieograniczonym 1. Pojemnik do produktów spożywczych, zwłaszcza napojów 2. Preforma pojemnika z tworzywa sztucznego, zwłaszcza do środków spożywczych 3. Sposób wytwarzania pojemnika z tworzywa sztucznego i urządzenie do wytwarzania pojemnika z tworzywa sztucznego 4. Preforma pojemnika sztucznego zwłaszcza do napojów spożywczych 5. Procedura patentowa
ComArch S.A. Al. Jana Pawła II 39 A 31-864 Kraków	Umowa licencyjna z dnia 23.12.1996 roku	Księga Handlowa – 6 stanowisk FPP (Firma ++) – 3 stanowiska
ComArch S.A. Al. Jana Pawła II 39 A 31-864 Kraków	Umowa licencyjna z dnia 23.12.2002 roku	Księga Handlowa - 10 stanowisk FPP (Firma ++) - 35 stanowisk Place i Kadry – 3 stanowiska
ComArch S.A. Al. Jana Pawła II 39 A 31-864 Kraków	Umowa licencyjna z dnia 23.12.1996 roku	Księga Handlowa – 6 stanowisk FPP (Firma ++) – 3 stanowiska
ComArch S.A. Al. Jana Pawła II 39 A 31-864 Kraków	Umowa licencyjna z dnia 23.12.2002 roku	Księga Handlowa - 10 stanowisk FPP (Firma ++) - 35 stanowisk Place i Kadry – 3 stanowiska

Jednocześnie Zarząd Spółki oświadcza, iż Emitent nie posiada innych licencji istotnych dla jego działalności.

Zarząd Advanced Distribution Solutions S.A. oświadcza, że Spółka nie posiada żadnych patentów.

Emitent nie prowadzi żadnych badań mających istotne znaczenie dla Emitenta.



## 12. INFORMACJE O TENDENCJACH

### 12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

Obecnie Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej w związku z tym nie obserwuje się tendencji w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.

### 12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Nowa strategia działania Emitenta zakłada przejęcie podmiotów działających w zakresie obrotu hurtowego napojami. W celu realizacji tej strategii Emitent zawarł warunkowe umowy nabycia 6 regionalnych przedsiębiorstw zajmujących się dystrybucją napojów. Środki na sfinansowanie transakcji pochodzą z emisji z prawem poboru Akcji Oferowanych. W przypadku gdy emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku, może to uniemożliwić realizację zawartych umów warunkowych z uwagi na fakt, że Emitent nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań finansowych wobec właścicieli przejmowanych spółek.

Emitent po przejęciu 6 podmiotów zgodnie z zawartymi umowami planuje dokonać akwizycji kolejnych 4 do 10 przedsiębiorstw. Ponieważ nie zawarł jeszcze stosownych umów w tym zakresie, w przyszłości może nie dojść do realizacji tych planów lub warunki przyszłych transakcji mogą odbiegać od zakładanych.

Spółka zakłada dokonanie inkorporacji wszystkich przejmowanych podmiotów, a następnie ich restrukturyzacji i zwiększenie efektywności oraz wykorzystanie efektu synergii konsolidowanych podmiotów. Istnieje ryzyko, że oczekiwane efekty okażą się mniejsze od założonych. Inkorporacja przejmowanych podmiotów planowana jest w okresie 12 miesięcy od daty spełnienia warunków zawieszających zawartych w podpisanych warunkowych umowach sprzedaży. Założeniem Zarządu jest kontynuacja współpracy z dotychczasowymi właścicielami przejmowanych podmiotów na bazie odrębnych kontraktów menadżerskich. Do momentu inkorporacji rola obecnych właścicieli będzie zbliżona do dzisiejszej i będą oni zarządzać (w sposób zgodny z polityką Emitenta) spółkami i przedsiębiorstwami. Po inkorporacji rola obecnych właścicieli ulegnie zmianie i obejmą oni funkcje regionalnych dyrektorów sprzedaży i zarządzać będą sprzedażą na podległym sobie rynku. Założeniem Emitenta jest wykorzystanie wiedzy i doświadczenia obecnych właścicieli tych podmiotów, a ich udział w projekcie znacząco zmniejszy ryzyko związane z konsolidacją rynku dystrybucji piwa i napojów.

Poza informacjami wymienionymi w punkcie powyżej oraz czynnikami ryzyka opisanymi w części Czynniki Ryzyka, Emitent nie posiada wiedzy na temat innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć wpływ na perspektywy Emitenta.



### 13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

#### 13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SVOJE PROGNOZY LUB SZACUNKI

##### Podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy

###### Założenia zależne od Emitenta

- pozyskanie 121 mln zł brutto poprzez emisję do 102,72 mln nowych akcji serii I;
- przejęcie kontroli nad 6 podmiotami działającymi w sektorze dystrybucji piwa i napojów, z których właścicielami zostały podpisane warunkowe umowy (zgodnie z celami emisji przedstawionymi w pkt 3.4 Dokumentu ofertowego);
- wykorzystanie nadwyżki środków pozyskanych z emisji na zasilenie kapitału obrotowego oraz inne cele przedstawione w pkt 3.4 Dokumentu ofertowego;
- powstanie wartości firmy z konsolidacji w wysokości 50,2 mln zł;
- kontynuacja zarządzania przejmowanymi podmiotami przez ich dotychczasowych właścicieli i wypełnienie przedstawionych przez nich prognoz w tym wzroście sprzedaży w stosunku do roku 2006 o około 10%;
- uzyskanie średniej marży brutto na sprzedaży około 13% (na podstawie prognoz przedstawionych przez przejmowane spółki);
- realizacja programu restrukturyzacji kosztowej w przejmowanych podmiotach, optymalizacja asortymentu, wprowadzenie ujednoliconej polityki zakupowej dla grupy;
- utrzymanie łącznych kosztów operacyjnych (bez amortyzacji) na poziomie około 35 mln zł;
- 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);
- uwzględnienie wyników przejmowanych podmiotów za okres 12 miesięcy 2007 roku, ze względu na przekazanie prawa do zysku zrealizowanego przed zawarciem transakcji Emitentowi.

###### Założenia niezależne od Emitenta

- utrzymanie średniorocznego wzrostu rynku sprzedaży piwa i napojów na poziomie 3-4%;
- nie wystąpienie nowych, negatywnych czynników makro i mikro-ekonomicznych (np. wzrost akcyzy na piwo lub alkohole) lub administracyjnych (np. ograniczenie możliwości sprzedaży piwa i alkoholu w określonych miejscach lub czasie);
- ze względu na krótki okres prognozy nie został uwzględniony potencjalny wpływ inflacji na prognozowane wyniki;
- przyjęto kontynuowanie rozliczania podatku dochodowego przez przejmowane podmioty na dotychczasowych zasadach (stopa opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych na stałym poziomie 19%);
- prognoza została przygotowana w wartościach netto – efekt opodatkowania podatkiem VAT został pominięty;
- w okresie objętym prognozą przyjęto brak rozliczeń z kontrahentami zagranicznymi i brak wpływu zmiany kursów wymiany walut na wyniki Emitenta i spółek zależnych.



## 13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

- Przychody ze sprzedaży netto 331,7mln zł
- Marża brutto na sprzedaży 42,6mln zł
- Zysk operacyjny na działalności podstawowej 5,3 mln zł.

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

Prognozy na 2007 rok obejmowały przy tym wyniki dla tej samej grupy spółek złożonej z podmiotów objętych konsolidacją pro forma na dzień 30 września 2006 roku. Prognozy wyników oraz istotne założenia leżące u ich podstaw zamieszczone zostały w punkcie 13.3 dokumentu rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Ponieważ standard nakłada na nas również wymóg dokonania sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości, nie zgłaszając istotnych zastrzeżeń do przedstawionej prognozy finansowej pro forma pragniemy zwrócić uwagę, iż możliwość realizacji prognoz uzależniona jest od spełnienia się wielu przyjętych przez Zarząd założeń i szacunków, ze szczególnym uwzględnieniem następujących uwag:

1. W ramach planowanych transakcji nabycia jednostek handlowych, w celu skonsolidowania hurtowni alkoholi i napojów Spółka ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. (d. SAGITTARIUS - STRZELEC S.A.) zawarła w dniach 29 – 30 marca 2007 roku warunkowe umowy sprzedaży przedsiębiorstw, akcji i udziałów tych jednostek handlowych, w których strony zobowiązują się do sfinalizowania transakcji sprzedaży do dnia 30 września 2007 roku. Zwracamy uwagę, iż realizacja prognoz Emitenta w dużej mierze uzależniona będzie od zawarcia tych umów w określonym terminie, a zwłaszcza od pozyskania środków finansowych przeznaczonych na ich realizację;
2. skonsolidowana prognoza pro forma nie zawiera danych finansowych Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A., podmiotu kontrolowanego w 75% przez ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. (d. SAGITTARIUS - STRZELEC S.A.), którego dane finansowe zostały przedstawione w części dotyczącej sprawozdania pro forma sporządzonego na dzień 30 września 2006 roku. Zarząd Spółki uznał posiadane aktywa jako krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu na podstawie uzyskanej i przyjętej oferty zakupu kontrolnego pakietu akcji Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A. Transakcja ma charakter warunkowy i w sytuacji nie spełnienia warunków zawieszających konsolidację należy objąć również ten podmiot zależny, co istotnie wpłynęłoby na wynik Grupy.
3. Z uwagi na wymogi standardu dotyczącego oceny prognoz, w tym konieczność odniesienia prognozy do historycznie uzyskiwanych wyników finansowych a jednocześnie charakter prognozy, która dotyczy Grupy w trakcie tworzenia badający nie był w stanie odnieść się do prognozowanych informacji finansowych w korespondencji z planami finansowymi z lat ubiegłych, w wyniku czego nie mógł również ocenić, czy planowane wyniki odbiegają w zasadniczy sposób od wyników historycznych.

Chociaż za założenia leżące u podstawy prognozy wyników odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, informujemy, iż poza wymienionymi powyżej uwagami nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza wyników została na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzona. Ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta odnoszą się do przyszłości



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

Z zastrzeżeniem powyższych uwag naszym zdaniem prognoza wyników została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w dokumencie rejestracyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta śródrocznego sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 30 września 2006 roku, zamieszczonego w dokumencie rejestracyjnym.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Katowice, 5 kwietnia 2007

**BDO Numerica Spółka z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**  
**Nr ewidencyjny 523**  
**Oddział Katowice**  
**al. Korfantego 2**  
**40-004 Katowice**

Grażyna Maślanka  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9375/7031

Leszek Kramarczuk  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
nr ewid. 1920/289



### 13.3. PROGNOZY 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

Emitent przedstawia prognozy przychodów ze sprzedaży i zysku operacyjnego na działalności podstawowej grupy kapitałowej, które w jego ocenie najlepiej obrazują potencjał tworzonej grupy i są obarczone najmniejszym ryzykiem błędu. Ze względu na niepewność co do terminów realizacji transakcji przejęć Emitent nie jest w stanie zaprognozować dokładnego harmonogramu działań restrukturyzacyjnych a tym samym ocenić, które z tych działań zostaną podjęte jeszcze w roku 2007 a które w latach kolejnych. Dodatkowo poziom kosztów finansowych w grupie tworzonej przez Emitenta będzie w bardzo dużej mierze zależny od wyników oferty publicznej a tym samym dostępności środków finansowych i możliwości podjęcia działań zmierzających do optymalizacji struktury finansowania. W związku z powyższym próby przedstawienia skonsolidowanego wyniku przed opodatkowaniem wymagałyby przyjęcia szeregu kolejnych założeń, które w ocenie Emitenta nie sprzyjałyby obiektywnej ocenie perspektyw Emitenta przez Akcjonariuszy.

W roku 2007 Emitent przewiduje osiąganie zysku brutto przez wszystkie przejmowane podmioty i samodzielne rozliczanie podatku w wysokości 19% zysku brutto. W przyszłości Emitent planuje stopniowe przekształcanie przejmowanych podmiotów w oddziały i wspólne rozliczanie podatku dochodowego. Emitent nie planuje utworzenia grupy podatkowej, i nie przewiduje osiągnięcia z tego tytułu korzyści podatkowych.

W opinii Emitenta zmiana zasad rachunkowości Spółki tj. sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości nie wpłynie w sposób istotny na przedstawione w prognozie wybrane elementy rachunku zysków i strat.

### 13.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Emitent publikował prognozy wyników za 2004 r. W dniu 26 stycznia 2004 r. Spółka podała, że planowane przychody wyniosą 162 mln zł, a zysk netto 4,6 mln zł. Prognoza ta została skorygowana w dniu 4 listopada 2004 r. Emitent obniżył prognozę przychodów na 118 mln zł, a zysku netto na 2,2 mln zł. Opublikowane wcześniej prognozy wyników nie są aktualne na dzień zatwierdzenia Prospektu.



## 14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

### 14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

#### 14.1.1. ZARZĄD

##### Krzysztof Bałanda – Prezes Zarządu

Wiek: 51 lat,

Adres miejsca zatrudnienia: ul. Pachosńskiego 5, 31-223 Kraków;

Data powołania: 12 lutego 2007 roku;

Pan Krzysztof Bałanda posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki Gdańskiej, studiów podyplomowych z zakresu napędów i sterowań hydraulicznych oraz organizacji i zarządzania a także szkoleń z zakresu zarządzania w biznesie organizowanych przez The George Washington University oraz INSEAD. W ramach obowiązków służbowych odpowiadał za sprzedaż i logistykę, marketing, a także zarządzał firmą z kapitałem obcym w randze General Managera. Ostatnio pełnił funkcję Krajowego Dyrektora Sprzedaży firmy Carlsberg Okocim S.A.

Szczegółowy przebieg kariery zawodowej Pana Krzysztofa Bałandy:

- 1979 – 1984 konstruktor oraz Kierownik Zespołu – OBR ZREMB – projektowanie maszyn i urządzeń budowlanych;
- 1984 – 1988 właściciel prywatnej firmy w branży mechaniczno – budowlanej;
- 1988 – 1993 Dyrektor oraz od roku 1990 Prezes Zarządu – "turn key Project", negocjacje kontraktowe;
- 1991 – 1994 "3xP" – Joint-venture company z udziałem browarów belgijskich oraz De Smet Group – Prezes Zarządu;
- 1994 – 1999 Kompania Piwowarska S.A. – stanowiska od Prezesa Zarządu CD do Dyrektora Sprzedaży – członek zespołu konsolidującego Lech Browary Wielkopolski S.A., twórca oraz implementujący system dystrybucji funkcjonujący z niewielkimi zmianami do dnia dzisiejszego, odpowiedzialny za zarządzanie sprzedażą i dystrybucją w północnej Polsce;
- 1999 – 2000 ANIMEX S.A. – Krajowy Dyrektor Sprzedaży i Dystrybucji odpowiedzialny za konsolidację i restrukturyzację oraz budowę systemu sprzedaży i dystrybucji grupy – konsolidacja 12 zespołów sprzedażowych i dystrybucyjnych;
- 2000 – 2001 V-ce Prezes Zarządu Browar Bosman S.A. odpowiedzialny za sprzedaż, dystrybucję oraz marketing, członek zespołu konsolidacyjnego z Carlsbergiem;
- 2001 – 2007 Carlsberg Polska – Krajowy Dyrektor Sprzedaży odpowiedzialny za współpracę z rynkiem hurtowym i detalicznym.

Pan Krzysztof Bałanda nie prowadzi działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat pan Krzysztof Bałanda pełnił funkcje (rozumiane jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo współnikiem spółki osobowej) w następujących spółkach:

– DWD sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej.

Obecnie pan Krzysztof Bałanda nie pełni funkcji w jakiegokolwiek spółce innej niż Emitent, za wyjątkiem pełnienia od dnia 2 lipca 2007 roku funkcji członka Rady Nadzorczej spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. (podmiot zależny od Emitenta).

Obecnie i w przeciągu ostatnich pięciu lat pan Krzysztof Bałanda nie był współnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem żadnej spółki, z zastrzeżeniem zdania następującego. Pan Krzysztof Bałanda jest aktywnym graczem giełdowym inwestującym w spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w żadnej jednak ze spółek nie przekroczył progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

- Pan Krzysztof Bałanda nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest również współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej innej niż wyżej wymienione, lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- Pan Krzysztof Bałanda nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej, zarządzającej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;



- Pan Krzysztof Bałanda nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- Pan Krzysztof Bałanda nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- Pomiędzy Panem Krzysztofem Bałandą, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne;
- Pan Krzysztof Bałanda nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta oraz nie jest uprawniony w jakiejkolwiek opcji do nabycia/objęcia akcji Emitenta.

**Łukasz Wójcik – Członek Zarządu**

Wiek: 38 lat;

Adres miejsca zatrudnienia: ul. Pachońskiego 5, 31-223 Kraków;

Data powołania: 26 października 2005 roku

Pan Łukasz Wójcik posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne – w roku 1998 ukończył studia magisterskie (magister ekonomii) na Politechnice Koszalińskiej. W 1994 roku ukończył studium menadżerskie w Zachodniopomorskiej Szkole Biznesu Instytut Kształcenia Menadżerów w Kołobrzegu.

Szczegółowy przebieg kariery zawodowej Pana Łukasza Wójcika:

- 1995-1996 – Specjalista ds. Marketingu – Browary Brok S.A. w Koszalinie;
- 1997-1998 – Regionalny Przedstawiciel Handlowy – Browary Brok S.A. w Koszalinie;
- 1999-2000 – Regionalny Dyrektor Sprzedaży – Browary Brok S.A. w Koszalinie;
- 2001-2002 – Regionalny Dyrektor ds. Dystrybucji i Logistyki – Browary Brok S.A. w Koszalinie;
- 2000-2001 – Członek Zarządu oraz Dyrektor Zarządu Brok – Hurt Sp. z o.o. Koszalin oraz oddział Szczecinek, Piła i Bydgoszcz;
- 2002 – Zastępca Dyrektora ds. Sprzedaży w Browary Polskie Brok Strzelec S.A. w Koszalinie;
- 2003-2005 – Regionalny Dyrektor ds. Sprzedaży w Browary Polskie Brok - Strzelec S.A. w Krakowie;
- 2005 r. – Regionalny Dyrektor ds. Sprzedaży w Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu;
- 2006 – obecnie Prezes Zarządu Wytwórni Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A., data powołania – 10 maja 2006 roku;

Pan Łukasz Wójcik prowadzi działalność poza przedsiębiorstwem Emitenta jako Prezes Zarządu spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A.

W okresie ostatnich 5 lat pan Łukasz Wójcik pełnił funkcje (rozumiane jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem spółki osobowej) w następujących spółkach:

- Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. – Prezes Zarządu.

Obecnie pan Łukasz Wójcik pełni funkcje w następujących spółkach:

- Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. – Prezes Zarządu.

Obecnie pan Łukasz Wójcik nie jest wspólnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem żadnej spółki. W przeciągu ostatnich pięciu lat pan Łukasz Wójcik był udziałowcem spółki NAKO sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

- Pan Łukasz Wójcik nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest również wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej innej niż wyżej wymienione, lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- Pan Łukasz Wójcik nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej, zarządzającej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji za wyjątkiem funkcji Prezesa Zarządu w spółce Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. sprawowanej od dnia 10 maja 2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu. W momencie powołania pana Łukasza Wójcika na stanowisko Prezesa Zarządu trwało już postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu. W trakcie sprawowania funkcji przez pana Łukasza Wójcika sąd upadłościowy zatwierdził układ przewidujący między innymi redukcję zobowiązań spółki o 38% (należności główne).
- Pan Łukasz Wójcik nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- Pan Łukasz Wójcik nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- Pomiędzy Panem Łukaszem Wójcikiem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne;



- Pan Łukasz Wójcik nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta oraz nie jest uprawniony w jakiejkolwiek opcji do nabycia/objęcia akcji Emitenta.

**Dariusz Michalski – Członek Zarządu**

Wiek: 42 lata,

Adres miejsca zatrudnienia: ul. Pachońskiego 5, 31-223 Kraków;

Data powołania: 24 kwietnia 2007 roku

Dariusz Michalski posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, jest absolwentem Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, Wydział Handlu Wewnętrznego, kierunek: Ekonomia Transportu.

Szczegółowy przebieg kariery zawodowej Pana Dariusza Michalskiego:

- 1988 – Agencja Elektroniki i Elektronizacji – Stażysta,
- 1989 – 1991 – PHZ Inex sp. z o.o. – Handlowiec,
- 1991 – 1999 – R.J.R Tobacco Poland sp. z o.o. – Kierownik ds. sprzedaży, Brand Manager, Group Brand Manager, Dyrektor Marketingu,
- 1999 – 2002 – Seagram Polska sp. z o.o. – Dyrektor Marketingu, Regionalny Dyrektor Marketingu (Polska, kraje bałtyckie, Białoruś), Dyrektor Generalny/Członek Zarządu,
- 2002 – 2004 – Volvo Auto Polska sp. z o.o. – Dyrektor Zarządzający/Prezes Zarządu,
- 2005 – Cezar sp. z o.o. – Dyrektor Zarządzający/Prezes Zarządu,
- 2005 – obecnie – własna działalność gospodarcza pod nazwą Prime Mover Dariusz Michalski,
- 2006 – 2007 – Prime Leadership sp. j. – Partner

Pan Dariusz Michalski prowadzi działalność poza przedsiębiorstwem Emitenta w ramach wykonywanej osobiście działalności pod nazwą Prime Mover Dariusz Michalski. Działalność ta jest istotna dla Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat pan Dariusz Michalski pełnił funkcje (rozumiane jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem spółki osobowej) w następujących spółkach:

- Prime Leadership sp. j. – Partner,
- Cezar sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- Volvo Auto Polska sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- Seagram Polska sp. z o.o. – Członek Zarządu

Obecnie pan Dariusz Michalski pełni funkcje w następujących spółkach:

- Prime Leadership sp. j. – Partner,

Obecnie pan Dariusz Michalski jest wspólnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem następujących spółek:

- Prime Leadership sp. j.,
- Advanced Distribution Solutions S.A.

W okresie ostatnich 5 lat pan Dariusz Michalski był wspólnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem następujących spółek:

- Prime Leadership sp. j. – Partner,

Ponadto pan Dariusz Michalski jest aktywnym graczem giełdowym inwestującym w spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w żadnej jednak ze spółek nie przekroczył progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

- Pan Dariusz Michalski nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest również wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej innej niż wyżej wymienione, lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- Pan Dariusz Michalski nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej, zarządzającej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- Pan Dariusz Michalski nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- Pan Dariusz Michalski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- Pomiędzy Panem Dariusz Michalski, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne;
- Pan Dariusz Michalski nie jest uprawniony w jakiejkolwiek opcji do nabycia/objęcia akcji Emitenta;



- Pan Dariusz Michalski jest właścicielem 90 000 (dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela Emitenta, które stanowią 0,18% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 0,14% ogólnej liczby głosów podczas Walnego Zgromadzenia Emitenta. Pan Dariusz Michalski posiada 100 000 (sto tysięcy) praw poboru akcji serii I;
- Pan Dariusz Michalski nie posiada w sposób pośredni jakichkolwiek akcji Emitenta.

#### 14.1.2. RADA NADZORCZA

##### **Jarosław Kopyt – Przewodniczący Rady Nadzorczej,**

Wiek: 38 lat,

Adres miejsca pracy: Plac Piłsudskiego 1, 00-078 Warszawa

Data powołania: 6 grudnia 2006 roku

Jarosław Kopyt posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Uzyskał licencję maklera papierów wartościowych.

Szczegółowy przebieg kariery zawodowej Pana Jarosława Kopyta:

- 1991 – 1997 – Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. – Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego,
- 1997 – 2000 – Concordia sp. z o.o. – Dyrektor,
- 1997 – obecnie – własna działalność gospodarcza pod nazwą DUO Consulting Jarosław Kopyt,
- 2000 – obecnie – FinCo Group S.A. – Wiceprezes Zarządu,
- 2006 – obecnie – International Corporate Finance Group – członek Zarządu.

Pan Jarosław Kopyt prowadzi działalność poza przedsiębiorstwem Emitenta – jego działalnością podstawową jest pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki pod firmą FinCo Group S.A. Ponadto pan Jarosław Kopyt prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą DUO Consulting Jarosław Kopyt, która nie jest istotna dla Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat pan Jarosław Kopyt pełnił funkcje (rozumiane jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo współnikiem spółki osobowej) w następujących spółkach:

- FinCo Group S.A. – Wiceprezes Zarządu,
- STEREO.pl S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- NETMEDIA S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Karen Notebook S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

Obecnie pan Jarosław Kopyt pełni funkcje w następujących spółkach:

- FinCo Group S.A. – Wiceprezes Zarządu,
- STEREO.pl S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- NETMEDIA S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- H&B NOTEBOOKS S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Obecnie pan Jarosław Kopyt jest współnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem następujących spółek:

- FinCo Group S.A.
- STEREO.pl S.A.

W okresie ostatnich 5 lat pan Jarosław Kopyt był współnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem następujących spółek:

- FinCo Group S.A.
- STEREO.pl S.A.

Ponadto pan Jarosław Kopyt jest aktywnym graczem giełdowym inwestującym w spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w żadnej jednak ze spółek nie przekroczył progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

- Pan Jarosław Kopyt nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest również współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej innej niż wyżej wymienione, lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- Pan Jarosław Kopyt nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej, zarządzającej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- Pan Jarosław Kopyt nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);



- Pan Jarosław Kopyt nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- Pomiędzy Panem Jarosławem Kopyt, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne;
- nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta oraz nie jest też uprawniony w jakiegokolwiek opcji do nabycia/objęcia akcji Emitenta. Pan Jarosław Kopyt jest jednak Wiceprezesem Zarządu oraz właścicielem 50% akcji spółki pod firmą FinCo Group S.A., która jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta.

**Grzegorz Leszczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**

Wiek: 35 lat

Adres miejsca pracy: Mały Rynek 7, 31-041 Kraków

Data powołania: 6 grudnia 2006 roku

Pan Grzegorz Leszczyński posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada licencję maklera papierów wartościowych.

Szczegółowy przebieg kariery zawodowej Pana Grzegorza Leszczyńskiego:

- w latach 1993 - 1994 - Ministerstwo Przekształceń Własnościowych - Asystent Koordynatora Programu Powszechnej Prywatyzacji;
- w latach 1993 - 1994 - DM Instalexport S.A. – Prezes Zarządu;
- w latach 1994 - 1995 - Katedra Rynków Kapitałowych SGH - pracownik dydaktyczny;
- w 1995 roku - DM Certus Sp. z o. o. - Prezes Zarządu;
- w 1996 roku - Meg - Art. Sp. z o. o. - Wiceprezes Zarządu;
- w latach 1994 - 1996 - Glob Art. Sp. z o. o. - Prezes Zarządu;
- w latach 1996 - 1998 - Dom Inwestycyjny Bank Współpracy Europejskiej S.A. - Prezes Zarządu;
- w 1998 roku - Optimus Pro Sp. z o. o. - Dyrektor ds. Inwestycji;
- w 1998 roku - Krakowski Dom Maklerski s. c. - Dyrektor Generalny;
- od 1998 roku – nadal Krakowski Dom Maklerski S.A. (od 2001 r. Internetowy Dom Maklerski S.A., od 2006 r. Dom Maklerski IDMSA) - Prezes Zarządu;

Pan Grzegorz Leszczyński prowadzi działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta – jego działalnością podstawową jest pełnienie funkcji Prezesa Zarządu spółki Dom Maklerski IDMSA.

W okresie ostatnich 5 lat pan Grzegorz Leszczyński pełnił funkcje (rozumiane jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem spółki osobowej) w następujących spółkach:

- Dom Maklerski IDMSA – Prezes Zarządu,
- „Konsorcjum Budowlano-Inwestycyjnego” Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
- „11 listopada 60-62” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- „Barlickiego 5” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- PKM Duda S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- Ceramika Nowa Gala S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 4FUNTV S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- Monnari Trade S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- Grupa Kolastyna S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- TETA S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- GTFI S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- Electus S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- Arteria S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- One-2-One S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- BOMI S.A. - Członek Rady Nadzorczej;
- Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- Fam Technika Odlewnicza – Członek Rady Nadzorczej;



- Tras Tychy S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- STEREO.pl S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Obecnie pan Grzegorz Leszczyński pełni funkcje w następujących spółkach:

- Dom Maklerski IDMSA – Prezes Zarządu,
- „Konsorcjum Budowlano-Inwestycyjnego” Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
- „11 listopada 60-62” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- „Barlickiego 5” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- Ceramika Nowa Gala S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 4FUNTV S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- Monnari Trade S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- Grupa Kolastyna S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- TETA S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- GTFI S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- Electus S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- Arteria S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- One-2-One S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- BOMI S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- STEREO.pl S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- HAWE S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Obecnie pan Grzegorz Leszczyński jest współnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem następujących spółek:

- „Konsorcjum Budowlano-Inwestycyjnego” Sp. z o.o.;
- „11 listopada 60-62” sp. z o.o.;
- „Barlickiego 5” sp. z o.o.;
- MDM Development Sp. z o.o.;
- Dom Maklerski IDMSA;
- Masters S.A.;
- TONGO DEVELOPMENT sp. z o.o.;
- Centrum Wspomagania Rolnictwa Agri Trading sp. z o.o.

W okresie ostatnich 5 lat pan Grzegorz Leszczyński był współnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem następujących spółek:

- „Konsorcjum Budowlano-Inwestycyjnego” Sp. z o.o.;
- „11 listopada 60-62” sp. z o.o.;
- „Barlickiego 5” sp. z o.o.;
- MDM Development Sp. z o.o.;
- Dom Maklerski IDMSA;
- Masters S.A.;
- TONGO DEVELOPMENT sp. z o.o.;
- Centrum Wspomagania Rolnictwa Agri Trading sp. z o.o.

Pan Grzegorz Leszczyński jest ponadto aktywnym graczem giełdowym inwestującym w spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w żadnej jednak ze spółek (za wyjątkiem wymienionych powyżej) nie przekroczył progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

- Pan Grzegorz Leszczyński nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest również współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej innej niż wyżej wymienione, lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- Pan Grzegorz Leszczyński nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej, zarządzającej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji;



- Pan Grzegorz Leszczyński nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- Pan Grzegorz Leszczyński nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- Pomiędzy Panem Grzegorzem Leszczyńskim, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne;
- nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta oraz nie jest też uprawniony w jakiejkolwiek opcji do nabycia/objęcia akcji Emitenta. Pan Grzegorz Leszczyński jest jednak Prezesem Zarządu oraz właścicielem znacznego pakietu akcji spółki pod firmą Dom Maklerski IDMSA, która jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta.

**Michał Soczyński – Sekretarz Rady Nadzorczej**

Wiek: 34 lata,

Adres miejsca pracy: Euromed Sp. z o.o., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa;

Data powołania: 12 kwietnia 2003 roku

Pan Michał Soczyński posiada wykształcenie wyższe, w 1999 r. ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie, kierunek Finanse i Bankowość, Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne.

Szczegółowy przebieg kariery zawodowej Pana Michała Soczyńskiego:

- 1996 – 2005 - United Product Sp. z o.o. – Doradca ds. finansowych;
- 2005 – 2007 - United Product Sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- 2001 – 2004 - Euromed Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu
- 2004 – obecnie - Euromed Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- 2004 – 2007 - Przychodnia Zdrowia Energetyków DOBRA Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- 1999 – obecnie - Misomar Sp. z o.o. - Prezes Zarządu.

Pan Michał Soczyński prowadzi działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta – jego działalnością podstawową jest pełnienie funkcji Prezesa Zarządu spółki pod firmą Euromed sp. z o.o.

W okresie ostatnich 5 lat pan Michał Soczyński pełnił funkcje (rozumiane jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem spółki osobowej) w następujących spółkach:

- United Product Sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- Euromed Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu,
- Euromed Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- Przychodnia Zdrowia Energetyków DOBRA Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- Misomar Sp. z o.o. - Prezes Zarządu.

Obecnie pan Michał Soczyński pełni funkcje w następujących spółkach:

- United Product Sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- Euromed Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- Przychodnia Zdrowia Energetyków DOBRA Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- Misomar Sp. z o.o. - Prezes Zarządu.

Obecnie pan Michał Soczyński jest wspólnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem następujących spółek:

- Misomar sp. z o.o.,
- Euromed sp. z o.o.,
- Multimedia Impact sp. z o.o.
- Advanced Distribution Solutions S.A.

W okresie ostatnich 5 lat pan Michał Soczyński był wspólnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem następujących spółek”

- Misomar sp. z o.o.,
- Euromed sp. z o.o.,
- Multimedia Impact sp. z o.o.

Ponadto pan Michał Soczyński jest aktywnym graczem giełdowym inwestującym w spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w żadnej jednak ze spółek nie przekroczył progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

- Pan Michał Soczyński nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest również wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej innej niż wyżej wymienione, lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa;



- Pan Michał Soczyński nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej, zarządzającej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- Pan Michał Soczyński nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- Pan Michał Soczyński nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- Pomiędzy Panem Michałem Soczyńskim, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne;
- Pan Michał Soczyński nie jest uprawniony w jakiejkolwiek opcji do nabycia/objęcia akcji Emitenta;
- Pan Michał Soczyński jest właścicielem 300 000 akcji imiennych serii A Emitenta oraz 300 000 praw poboru akcji serii I. Pan Michał Soczyński nie posiada w sposób pośredni jakichkolwiek akcji Emitenta.

**Rodryg Łobodda – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 32 lata,

Adres miejsca pracy: Plac Piłsudskiego 1, 00-078 Warszawa

Data powołania: 6 grudnia 2006 roku

Pan Rodryg Łobodda posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Obecnie doktorant w Kolegium Gospodarki Światowej Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie

Szczegółowy przebieg kariery zawodowej Pana Rodryga Łoboddy:

- 09.1998 – 09.1999 CDM Pekao S.A. – Zespół Klientów Instytucjonalnych;
- 07.2000 – 09.2000 Specjalista ds. Eksportu w Elektrim Kable S.A.;
- 09.2000 – 07.2002 Analityk Deutsche Bank Securities;
- 08.2002 – 07.2003 Główny Specjalista ds. Analiz DI BRE Banku S.A.;
- 2004 – obecnie Prezes Zarządu Penturion Ventures Sp. z o.o.;
- 2003 – obecnie FinCo Group S.A. Dyrektor, Szef Działu Analiz i Relacji Inwestorskich (od roku 2004 – oddelegowany do świadczenia tych usług przez Penturion Ventures Sp. z o.o.

Pan Rodryg Łobodda prowadzi działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta – jego działalnością podstawową jest pełnienie funkcji Dyrektora, Szefa Działu Analiz i Relacji Inwestorskich w FinCo Group S.A. – oddelegowany do świadczenia usług przez Penturion Ventures sp. z o.o.

W okresie ostatnich 5 lat pan Rodryg Łobodda pełnił funkcje (rozumiane jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo współnikiem spółki osobowej) w następujących spółkach:

- Penturion Ventures Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

Obecnie pan Rodryg Łobodda pełni funkcje w następujących spółkach:

- Penturion Ventures Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Obecnie pan Rodryg Łobodda jest współnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem następujących spółek:

- Penturion Ventures Sp. z o.o.

W okresie ostatnich 5 lat pan Rodryg Łobodda był współnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem następujących spółek”

- Penturion Ventures Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

- Pan Rodryg Łobodda nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest również współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej innej niż wyżej wymienione, lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- Pan Rodryg Łobodda nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej, zarządzającej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- Pan Rodryg Łobodda nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- Pan Rodryg Łobodda nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;



- Pomiedzy Panem Rodrygiem Łobodą, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne;
- Pan Rodryg Łobodda nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta oraz nie jest też uprawniony w jakiejkolwiek opcji do nabycia/objęcia akcji Emitenta.

**Michał Otto – członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 48 lat,

Adres miejsca pracy: Plac Piłsudskiego 1, 00-078 Warszawa

Data powołania: 6 grudnia 2006 roku

Michał Otto posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wyższej Szkoły Morskiej w Szczecinie. Posiada licencję maklera papierów wartościowych.

Szczegółowy przebieg kariery zawodowej Pana Michała Otto:

- 1983-1987 – Polska Żegluga Bałtycka, asystent i III oficer,
- 1987 -1991 – prywatny przedsiębiorca,
- 1991 – 1993 - Bydgoski Bank Komunalny S.A., makler papierów wartościowych, szef zespołu maklerów papierów wartościowych, a następnie zastępca dyrektora Biura Maklerskiego Bydgoskiego Banku Komunalnego S.A.;
- 1993 – 1996 – DML Sp. z o.o. (później S.A.) – Prezes Zarządu;
- 1996 – 1999 - ABN AMRO Hoare Govett Sp. z o.o. (później ABN AMRO Securities (Polska) S.A.) wiceprezes Zarządu, Prezes Zarządu;
- 2000 – obecnie - FINCO GROUP S.A. Prezes Zarządu, Partner Zarządzający
- 2006 – obecnie – własna działalność gospodarcza pod nazwą InvestCo Michał Otto

Pan Michał Otto prowadzi działalność poza przedsiębiorstwem Emitenta – jego działalnością podstawową jest pełnienie funkcji Prezesa Zarządu spółki pod firmą FinCo Group S.A. Ponadto pan Michał Otto prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą InvestCo Michał Otto, która nie jest istotna dla Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat pan Michał Otto pełnił funkcje (rozumiane jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo współnikiem spółki osobowej) w następujących spółkach:

- Usługi Finansowe Sławomir Wnorowski i Wspólnicy spółka jawna – współnik,
- FINCO GROUP S.A.. – Prezes Zarządu,
- Sferia S.A. – członek Rady Nadzorczej,
- Wedding TV Limited – Member of the Board of Directors,
- Marek i Art sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- STEREO.pl S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Obecnie pan Michał Otto pełni funkcje w następujących spółkach:

- Usługi Finansowe Sławomir Wnorowski i Wspólnicy spółka jawna – współnik,
- FINCO GROUP S.A.. – Prezes Zarządu,
- Sferia S.A. – członek Rady Nadzorczej,
- Wedding TV Limited – Member of the Board of Directors,
- H&B Notebooks S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- IT PP S.A. – Członek Rady Nadzorczej

W okresie ostatnich 5 lat pan Michał Otto był współnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem następujących spółek:

- Usługi Finansowe Sławomir Wnorowski i Wspólnicy spółka jawna,
- FinCo Group S.A.,
- IRCO sp. z o.o.,
- STEREO.pl S.A.,

Ponadto pan Michał Otto jest aktywnym graczem giełdowym inwestującym w spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w żadnej jednak ze spółek nie przekroczył progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

- Pan Michał Otto nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest również współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej innej niż wyżej wymienione, lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- Pan Michał Otto nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej, zarządzającej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;



- Pan Michał Otto nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- Pan Michał Otto nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- pomiędzy Panem Michałem Otto, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne;
- nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta oraz nie jest też uprawniony w jakiejkolwiek opcji do nabycia/objęcia akcji Emitenta. Pan Michał Otto jest jednak Prezesem Zarządu oraz właścicielem 50% akcji spółki pod firmą FinCo Group S.A., która jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta.

**Marek Machtynger – Członek Rady Nadzorczej,**

Wiek: 49 lat

Adres miejsca pracy: EEC Sp. z o.o., ul. Złoczowska 12, Warszawa

Data powołania: 20 kwietnia 2005 roku

Marek Machtynger posiada wykształcenie średnie ekonomiczne

Szczegółowy przebieg kariery zawodowej Pana Marka Machtyngera:

- 1985 - 1991 - Prezes spółki handlowej Ferrotech GmbH;
- 1991 - 1995 - członek zarządu spółki zajmującej się handlem gazem i artykułami chemicznymi Top Gaz Sp. z o.o.
- obecnie - Wiceprezes Inwestpol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Pan Marek Machtynger prowadzi działalność poza przedsiębiorstwem Emitenta – jego działalnością podstawową jest pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki pod firmą Inwestpol sp. z o.o.

W okresie ostatnich 5 lat pan Marek Machtynger pełnił funkcje (rozumiane jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem spółki osobowej) w następujących spółkach:

- Inwestpol sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;

Obecnie pan Marek Machtynger pełni funkcje w następujących spółkach:

- Inwestpol sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;

Obecnie i w przeciągu ostatnich pięciu lat pan Marek Machtynger nie jest/nie był wspólnikiem/udziałowcem/akcjonariuszem żadnej spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

- Pan Marek Machtynger nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest również wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej innej niż wyżej wymienione, lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- Pan Marek Machtynger nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej, zarządzającej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji;
- Pan Marek Machtynger nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- Pan Marek Machtynger nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- Pomiędzy Panem Markiem Machtynger, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne;
- nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta ani nie jest też uprawniony w jakiejkolwiek opcji do ich nabycia/objęcia.

**14.1.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA**

Emitent nie ma prokurentów oraz innych osób zarządzających wyższego szczebla.



## **14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA**

### **14.2.1. KONFLIKT INTERESÓW**

14.2.1.1. Członkowie Rady Nadzorczej Jarosław Kopyt i Michał Otto są jedynymi akcjonariuszami i jedynymi członkami Zarządu spółki FinCo Group SA pełniące rolę doradcy finansowego w procesie emisji i akwizycji (szczegółowo umowa pomiędzy Emitentem a doradcą finansowym opisana jest w części IV pkt 17).

Interesem doradcy finansowego, w którym w/w osoby są jedynymi akcjonariuszami i członkami Zarządu, jest uzyskanie odpowiedniego wynagrodzenia za świadczone usługi jako a) wynagrodzenie (provizja) od transakcji akwizycji uzależniona od wartości transakcji, i b) wynagrodzenie (provizja) od podwyższenia kapitału w drodze oferty publicznej i/lub niepublicznej.

Doradca finansowy - FinCo Group S.A. jest ponadto znaczącym akcjonariuszem Emitenta.

14.2.1.2. Członek Rady Nadzorczej Grzegorz Leszczyński jest znaczącym akcjonariuszem oraz Prezesem Zarządu Domu Maklerskiego IDMSA pełniącego rolę oferującego w procesie emisji Akcji Oferowanych i akcji emisji serii J (szczegółowo umowa pomiędzy Emitentem a oferującym tj. Domem Maklerskim IDMSA opisana jest w części IV pkt 15). Interesem oferującego, w którym w/w osoba jest znaczącym akcjonariuszem i Prezesem Zarządu jest uzyskanie odpowiedniego wynagrodzenia za świadczone usługi (m.in. przeprowadzenie subskrypcji Akcji) jako wynagrodzenie (provizja) od wartości sprzedanych akcji, przy czym wartość sprzedanych Akcji wylicza się jako iloczyn ceny emisyjnej Akcji i ilości objętych Akcji.

Oferujący Dom Maklerski IDM SA jest ponadto znaczącym akcjonariuszem Emitenta.

14.2.1.3. Według wiedzy Emitenta wśród członków Zarządu, oraz niewymienionych powyżej członków Rady Nadzorczej nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami. Wzmianki wymaga fakt, iż:

- Członek Zarządu Emitenta pan Łukasz Wójcik jest obecnie również Prezesem Zarządu spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A.,
- Członek Zarządu Emitenta pan Krzysztof Bałanda jest obecnie również członkiem Rady Nadzorczej spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A.,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta pan Jarosław Kopyt jest obecnie również członkiem Rady Nadzorczej spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A.,
- Członek Rady Nadzorczej Emitenta pan Rodryg Łobodda jest obecnie również członkiem Rady Nadzorczej spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A.,

jednakże w ocenie Emitenta nie istnieje w tym zakresie żaden konflikt interesów.

### **14.2.2. UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW**

Według wiedzy Emitenta, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie istnieją żadne umowy ani porozumienia pomiędzy znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby zarządzające i nadzorujące zostałyby wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla.

### **14.2.3. UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA**

Według wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu.



## 15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

### 15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

#### 15.1.1. ZARZĄD

W roku obrotowym 2006 Zarząd Emitenta składał się wyłącznie z jednej osoby – pana Łukasza Wójcika. W tym okresie otrzymał on z tego tytułu kwotę 227 400 (dwieście dwadzieścia siedem tysięcy czterysta) złotych brutto. Emitent przyznał w tym okresie panu Łukaszowi Wójcikowi świadczenie w postaci możliwości korzystania z samochodu służbowego. Świadczenie to miało wartość 250 (dwustu pięćdziesięciu) złotych miesięcznie. Łącznie w roku obrotowym 2006, świadczenia dodatkowe miały wartość 3.000 (trzy tysiące) złotych.

W roku obrotowym 2006 pan Łukasz Wójcik był również członkiem Zarządu podmiotu zależnego wobec Emitenta – spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” Spółka Akcyjna. Z tego tytułu otrzymał on wynagrodzenie w wysokości 52 000 (pięćdziesiąt dwa tysiące) złotych brutto<sup>1</sup>. Spółka Wytwórnia Wody Źródlanej Spółka Akcyjna nie przyznała w tym okresie panu Łukaszowi Wójcikowi innych świadczeń.

#### 15.1.2. RADA NADZORCZA

Wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej Emitenta w roku obrotowym 2006 przedstawiało się następująco (dane w złotych):

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto	Wartość innych świadczeń
Michał Soczyński	16 800,00zł	Nie otrzymał
Marek Machtynger	14 400,00 zł	Nie otrzymał
Adam Brodowski	10 387,12 zł	Nie otrzymał
Karol Węglarzy	6 232,26 zł	Nie otrzymał
Bogdan Waśniewski	6 232,26 zł	Nie otrzymał
Jarosław Kopyt	1 006,20 zł	Nie otrzymał
Michał Otto	1 006,20 zł	Nie otrzymał
Jerzy Bartosiewicz	1 006,20 zł	Nie otrzymał
Rodryg Łoboda	1 006,20 zł	Nie otrzymał
Grzegorz Leszczyński	1 006,20 zł	Nie otrzymał

Źródło: Emitent

Członek Rady Nadzorczej – Adam Brodowski – w roku obrotowym 2006 pobrał wynagrodzenie w podmiocie zależnym Emitenta (Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie LEATHER TRADING Sp. z o.o.) w łącznej kwocie w wysokości 33 701,92 zł brutto. Poza tym wskazany powyżej Członek Rady Nadzorczej nie otrzymał od żadnego podmiotu zależnego Emitenta żadnych innych świadczeń w roku obrotowym 2006. Żaden z pozostałych członków Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2006 nie pobierał wynagrodzenia w żadnym podmiocie zależnym Emitenta, nie otrzymał również w tym okresie żadnych innych świadczeń od podmiotu zależnego od Emitenta.

### 15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Emitent oraz podmiot od niego zależny (Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” Spółka Akcyjna) nie wydzieli oraz nie gromadzi środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

<sup>1</sup> Jest to wynagrodzenie za okres od maja do grudnia 2006 roku.



## **16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO**

### **16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SVOJE FUNKCJE**

Kadencja członków organów Spółki jest kadencją indywidualną

#### **Zarząd Emitenta**

Członek Zarządu Emitenta pan Łukasz Wójcik został powołany do pełnienia funkcji na podstawie uchwały nr 2/10/2005 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 26 października 2005 roku. Pan Łukasz Wójcik został powołany na trzyletnią kadencję, która zakończy się w dniu 26 października 2008 roku.

Członek Zarządu Emitenta pan Dariusz Michalski został powołany do pełnienia funkcji na podstawie uchwały nr 17/4/2007 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 24 kwietnia 2007 roku. Pan Dariusz Michalski został powołany na trzyletnią kadencję, która zakończy się w dniu 24 kwietnia 2010 roku.

Prezes Zarządu Emitenta pan Krzysztof Bałanda został powołany do pełnienia funkcji na podstawie uchwały nr 1/02/2007 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 12 lutego 2007 roku. Pan Krzysztof Bałanda został powołany na trzyletnią kadencję, która zakończy się w dniu 12 lutego 2010 roku.

Zarówno pan Łukasz Wójcik, Dariusz Michalski, jak i pan Krzysztof Bałanda nie pełnili wcześniej funkcji w organach Emitenta.

#### **Rada Nadzorcza Emitenta**

Członek Rady Nadzorczej Emitenta pan Grzegorz Leszczyński został powołany do pełnienia funkcji na podstawie uchwały nr 8 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2006 roku. Pan Grzegorz Leszczyński został powołany na trzyletnią kadencję, która zakończy się w dniu 6 grudnia 2009 roku.

Członek Rady Nadzorczej Emitenta pan Michał Otto został powołany do pełnienia funkcji na podstawie uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2006 roku. Pan Michał Otto został powołany na trzyletnią kadencję, która zakończy się w dniu 6 grudnia 2009 roku.

Członek Rady Nadzorczej Emitenta pan Jarosław Kopyt został powołany do pełnienia funkcji na podstawie uchwały nr 6 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2006 roku. Pan Jarosław Kopyt został powołany na trzyletnią kadencję, która zakończy się w dniu 6 grudnia 2009 roku.

Członek Rady Nadzorczej Emitenta pan Rodryg Łobodda został powołany do pełnienia funkcji na podstawie uchwały nr 5 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2006 roku. Pan Rodryg Łobodda został powołany na trzyletnią kadencję, która zakończy się w dniu 6 grudnia 2009 roku.

Członek Rady Nadzorczej Emitenta pan Michał Soczyński został powołany do pełnienia funkcji na podstawie uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 kwietnia 2003 roku. Pan Michał Soczyński został powołany na trzyletnią kadencję, która zakończyła się w dniu 12 kwietnia 2006 roku. Zgodnie jednak z brzmieniem Statutu Emitenta mandat pana Michała Soczyńskiego do sprawowania funkcji nadzorczych wygaśnie dopiero w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006.

Członek Rady Nadzorczej Emitenta pan Marek Machtynger został powołany do pełnienia funkcji na podstawie uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20 kwietnia 2005 roku. Pan Marek Machtynger został powołany na trzyletnią kadencję, która zakończy się w dniu 20 kwietnia 2008 roku.

Panowie Grzegorz Leszczyński, Michał Otto, Jarosław Kopyt, Rodryg Łobodda i Marek Machtynger nie pełnili wcześniej funkcji w organach Emitenta.

Pan Michał Soczyński był już uprzednio członkiem Rady Nadzorczej Emitenta – w dniu 27 maja 2000 roku został powołany na trzyletnią kadencję.

### **16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY**

Według oświadczenia Emitenta nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, za wyjątkiem:



- a) umowy o pracę zawartej pomiędzy Emitentem (jako „Pracodawcą”) a członkiem Zarządu Łukaszem Wójcikiem (jako „Pracownikiem”) i zawierającej klauzulę o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy; po zakończeniu stosunku pracy w okresie jednego roku po jego zakończeniu (z jakiegokolwiek powodu) Pracownikowi przysługuje odszkodowanie w kwocie stanowiącej równowartość 12 (dwunastu) miesięcznych wynagrodzeń Pracownika brutto w wysokości określonej umową o pracę, łącznie nie mniej jednak niż 300.000 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych). Zakaz konkurencji obejmuje: 1) bezpośrednie zaangażowanie kapitałowe w jakiejkolwiek spółce konkurencyjnej do Pracodawcy poprzez posiadanie akcji lub udziałów lub 2) zaangażowanie jako wspólnik jakiejkolwiek konkurencyjnej względem Pracodawcy spółki cywilnej lub osobowej.
- b) umowy o zarządzanie zawartej w dniu 12 lutego 2007 r. pomiędzy Emitentem a członkiem Zarządu Panem Krzysztofem Bałandą, zawierającej zakaz konkurencji (w okresie trwania tej umowy, jak i w okresie 3 lat od jej rozwiązania lub wygaśnięcia) polegający m.in. na zobowiązaniu do:
- niepodjęcia zatrudnienia na podstawie umowy o pracę lub innego stosunku prawnego w podmiotach konkurencyjnych dla Emitenta,
  - nieobjęwania funkcji w organach podmiotów konkurencyjnych i funkcji doradczych,
  - nieuczestniczenia w przedsięwzięciach konkurencyjnych lub podmiotach konkurencyjnych,
  - niepodjęcia lub nieprowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub cudzy rachunek, jeżeli jest ona konkurencyjna dla Emitenta.

Wyżej wymieniona umowa przewiduje, iż wynagrodzenie ryczałtowe otrzymywane przez Pana Krzysztofa Bałandę obejmuje odszkodowanie za powstrzymywanie się przez niego od działalności konkurencyjnej zarówno w trakcie obowiązywania tej umowy, jak i po jej rozwiązaniu lub wygaśnięciu. Jeżeli jednak przedmiotowa umowa zostanie rozwiązana za wypowiedzeniem przez Emitenta, Emitent zobowiązany jest złożyć oświadczenie o ograniczeniu zakazu konkurencji do 12-miesięcznego okresu od dnia wygaśnięcia tej umowy i zobowiązany jest do wypłacania w przeciągu tego okresu wynagrodzenia z tytułu powstrzymywania się przez Pana Krzysztofa Bałandę od działalności konkurencyjnej w wysokości 50% wynagrodzenia ryczałtowego.

### 16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

W przedsiębiorstwie Emitenta od dnia 24 kwietnia 2007 roku funkcjonuje komisja ds. audytu w składzie: Rodryg Łobodda (Przewodniczący), Jarosław Kopyt i Grzegorz Leszczyński.

W przedsiębiorstwie Emitenta od dnia 24 kwietnia 2007 roku funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń w składzie: Jarosław Kopyt (Przewodniczący), Grzegorz Leszczyński i Rodryg Łoboda.

W związku z bardzo krótkim okresem funkcjonowania w/w komitetów, a także treścią uchwał Rady Nadzorczej powołujących w/w komitety (wskazujących ich stosowne regulaminy ich działania zostaną przyjęte w przyszłości w drodze odrębnych uchwał Rady Nadzorczej Emitenta) nie można podsumować zasad ich funkcjonowania.

### 16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd Advanced Distribution Solutions S.A. oświadcza, że w dniu 12 kwietnia 2003 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy podjęto uchwałę w sprawie wdrożenia w Spółce zasad ładu korporacyjnego i upoważniono Zarząd Spółki do podjęcia szczegółowych decyzji w przedmiocie zadeklarowania przestrzegania poszczególnych zasad oraz sposobu i zakresu ich przestrzegania.

Zgodnie z ostatnim bieżącym komunikatem w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego przesłanym do KPWiG w dniu 10 lipca 2006 roku Emitent oświadczył, że nadal przestrzega zasad ładu korporacyjnego oraz przesłał wypełnione oświadczenie dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego sporządzone wg wzoru udostępnionego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Zgodnie z tym oświadczeniem Spółka potwierdziła, że nie przyjęła następujących zasad numer 6, 14, 16, 18, 20.

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, które odbyło się w dniu 29 czerwca 2007 roku w związku z uchwaleniem Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz nowego Regulaminu Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie zweryfikowało katalog dotychczas przyjętych zasad ładu korporacyjnego. W stosunku do wcześniej opublikowanego oświadczenia Spółki w tym zakresie (znajdującego się w raporcie bieżącym nr 20/2006) jedyna zmiana ograniczyła się do przyjęcia do stosowania przez Spółkę zasady nr 6 (wcześniej niestosowanej).

Poniżej przedstawiono komentarz do zasad nie przyjętych przez Emitenta (wyciąg z powołanego raportu) z komentarzem i wyjaśnieniami Emitenta (w kolumnie pierwszej numer zasady):

#### DOBRE PRAKTYKI WALNYCH ZGROMADZEŃ

14	Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany.	NIE	Z doświadczenia spółki wynika, iż zdarza się że zagadnienia objęte porządkiem obrad dezaktualizują się w okresie pomiędzy zwołaniem Walnego Zgromadzenia
----	--	-----	--



	Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.		a jego odbyciem. Jednakże zarząd zawsze przedstawia akcjonariuszom ustne wyjaśnienia dotyczące zaniechania rozpatrywania sprawy objętej porządkiem obrad.
16	Z uwagi na to, że Kodeks spółek handlowych nie przewiduje kontroli sądowej w przypadku niepodjęcia przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia powinni w ten sposób formułować uchwały, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.	NIE	Przewodniczący walnego zgromadzenia ma za zadanie czuwać nad tym, aby uchwały były formułowane w jasny i przejrzysty sposób. Zarząd Spółki zapewnia także możliwość skorzystania przez przewodniczącego z pomocy obsługi prawnej Spółki. Jednakże Spółka nie dostrzega konieczności wprowadzanie szczególnych w stosunku do przepisów k.s.h. ułatwień w zaskarżaniu uchwał co w opinii spółki może stwarzać niebezpieczeństwo paraliżowania jej działalności.

**DOBRE PRAKTYKI RAD NADZORCZYCH**

18	Rada nadzorcza corocznie przedkłada walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta powinna być udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z raportem zapoznać przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem.	NIE	Rada Nadzorcza zgodnie z wymogami k.s.h. ma obowiązek dokonać oceny sprawozdania zarządu z działalności oraz sprawozdania finansowego, tym samym Rada Nadzorcza ocenia również sytuację spółki. Stąd spółka nie widzi konieczności wprowadzania dodatkowego wymogu odrębnej oceny sytuacji spółki
20	1. a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji; b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki; c) Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach: <ul style="list-style-type: none"> <li>- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;</li> <li>- wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;</li> <li>- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.</li> </ul> d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.	NIE	Strategiczni akcjonariusze, wymagają aby w skład rady nadzorczej wchodziła co najmniej jedna desygnowane przez nich osoba co w ich opinii umożliwia właściwą i efektywną realizację strategii Spółki i wystarczająco zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z przedsiębiorstwem Spółki.



## 17. ZATRUDNIENIE

### 17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Zatrudnienie ogólne w przedsiębiorstwie Emitenta:

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2003 r.	322
31 grudnia 2004 r.	338
31 grudnia 2005 r.	9
31 grudnia 2006 r.	9
zatwierdzenia Prospektu	10

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta:

	dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku
Umowa o pracę	6	7	9	338	322
Umowa zlecenie	2	2	-	-	-
Umowa managerska	2	-	-	-	-
Umowa o dzieło	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>338</b>	<b>322</b>

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta:

	dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku
Zarząd	3	1	2	2	1
Dyrekcja	1	1	-	5	5
Administracja	5	5	7	116	53
Pracownicy fizyczni	1	1	-	215	263
<b>Razem</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>338</b>	<b>322</b>

Źródło: Emitent

W ramach ogólnej liczby zatrudnionych pracowników na czas nieokreślony zatrudnionych jest 6 osób (wszystkie zatrudnione na podstawie umowy o pracę). Większość pracowników zatrudniona jest w Krakowie, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na regiony geograficzne jest nieistotne.

### 17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

#### 17.2.1. ZARZĄD EMITENTA

Prezes Zarządu Emitenta Krzysztof Bałanda nie posiada akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

Członek Zarządu pan Łukasz Wójcik nie posiada akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.



Członek Zarządu Dariusz Michalski posiada 90 000 (dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela Emitenta, które stanowią 0,18% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 0,14% ogólnej liczby głosów podczas Walnego Zgromadzenia Emitenta. Pan Dariusz Michalski posiada 100 000 (sto tysięcy) praw poboru akcji serii I. Pan Dariusz Michalski nie posiada opcji na akcje Emitenta.

#### **17.2.2. RADA NADZORCZA EMITENTA**

Sekretarz Rady Nadzorczej Michał Soczyński posiada 300.000 (trzysta tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Emitenta, które stanowią 0,58% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 2,37% ogólnej liczby głosów podczas Walnego Zgromadzenia Emitenta. Pan Michał Soczyński nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Rodryg Łobodda nie posiada akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Marek Machtynger nie posiada akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Michał Otto nie posiada akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Grzegorz Leszczyński nie posiada akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Jarosław Kopyt nie posiada akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

#### **17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA**

Nie istnieje żaden program motywacyjny dla osób zatrudnionych w przedsiębiorstwie Emitenta. W związku z powyższym, osoby zatrudnione nie posiadają udziałów w kapitale Emitenta.



## 18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

### 18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

Znaczącymi akcjonariuszami Emitenta są (według wiedzy posiadanej przez Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu):

- 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.

### 18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych przez nich akcji Emitenta.

### 18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

Wobec Emitenta żaden podmiot nie ma statusu podmiotu dominującego. Równocześnie żaden podmiot nie sprawuje kontroli nad Emitentem.

### 18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta. Wzajemne prawa i obowiązki akcjonariuszy reguluje Statut Emitenta oraz bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.



## 19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002

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

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

- Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A.
- Firma Handlowa BROK – STRZELEC S.A. (wcześniej działająca pod firmą: HORTAQUA S.A., później zaś również pod firmą: M2M Marketing i Merchandising S.A. ),
- TRANS-STRZELEC Sp. z o.o. (później Transport i Spedycja 007 Sp. z o.o.),
- Małopolski Browar Strzelec Sp. z o.o.,
- Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o.,

które zostały uznane za podmioty powiązane ze względu na fakt, iż w każdym z tych podmiotów Emitent w momencie zawierania umów był udziałowcem lub akcjonariuszem posiadającym więcej niż 20% udziałów lub akcji.

Dodatkowo w wypadku spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej zachodzi powiązanie osobowe – członek Zarządu Emitenta jest jedynym członkiem Zarządu tej spółki.

- FinCo Group SA,

który został uznany za podmiot powiązany ze względu na fakt, iż w Radzie Nadzorczej Emitenta zasiadają 3 osoby stanowiące kluczowy personel kierowniczy FinCo S.A.,

- „Adam Brodowski – Zarządzanie”,

który został uznany za podmiot powiązany ze względu na fakt, iż Pan Adam Brodowski stanowił kluczowy personel kierowniczy Emitenta,

- Marta Brodowska

która została uznana za podmiot powiązany ze względu na fakt, iż jest żoną osoby stanowiącej u Emitenta kluczowy personel kierowniczy (Adam Brodowski).

Emitent wyjaśnia, iż wszystkie umowy opisane w niniejszym punkcie 19 i zawarte z podmiotami powiązanymi zawsze zawierane były na warunkach rynkowych. Emitent nie uprzywilejowywał nigdy żadnego ze swoich kontrahentów lub potencjalnych kontrahentów ze względu na fakt, iż był lub jest on podmiotem powiązanym wobec Emitenta.

Emitent oświadcza, iż obecnie obowiązując umowy z podmiotami powiązanymi zostaną wykonane zgodnie z ich brzmieniem. Ponadto Emitent oświadcza, iż w przyszłości (zgodnie z dotychczasową praktyką Emitenta w tym zakresie) umowy z podmiotami powiązanymi będą zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych, wyłącznie wtedy gdy oferta podmiotu powiązanego Emitenta nie będzie gorsza od ofert pozostałych oferentów.

### 19.1. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2004 ROKU:

#### 1) Transakcje z Wytwornią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. obejmowały:

- a) umowę z dnia 1 maja 2004 roku o usługowy rozlew piwa do puszek – pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą, a Wytwornią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako zleceniobiorcą - przychody 14 złotych (netto) za 100 sztuk puszek 0,5 litra. Wartość świadczeń z przedmiotowej umowy wynosiła 267 927,81 złotych brutto.
- b) umowę z dnia 1 maja 2004 roku o usługowy rozlew piwa do butelek PET – pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą, a Wytwornią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako zleceniobiorcą - przychody 25 złotych (netto) za 100 sztuk butelek PET 0,5 litra. Wartość świadczeń z przedmiotowej umowy wynosiła 950 447,10 złotych brutto.
- c) umowę dzierżawy z dnia 6 maja 2004 roku - dzierżawa urządzeń do produkcji piwa – pomiędzy Emitentem jako wydierżawiającym, a Wytwornią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako dzierżawcą - przychód 100 000 złotych (brutto),
- d) umowę dzierżawy nieruchomości z dnia 26 maja 2004 roku - pomiędzy Emitentem jako dzierżawcą, a Wytwornią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako wydierżawiającym - koszt łączny w ciągu roku 244 829,88 złotych (netto).

#### 2) Transakcje z Firmą Handlową BROK – STRZELEC S.A. (wcześniej działająca pod firmą: HORTAQUA S.A., później zaś również pod firmą: M2M Marketing i Merchandising S.A.) obejmowały:

- a) umowę najmu z dnia 01 stycznia 2004 roku najem lokalu – pomiędzy Emitentem jako wynajmującym, a Firmą Handlową BROK – STRZELEC S.A. jako najemcą - przychód roczny 18 000 złotych (netto),
- b) umowę licencyjną o używanie znaków towarowych z dnia 5 stycznia 2004 roku – pomiędzy Emitentem jako licencjobiorcą, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako licencjodawcą - nieodpłatnie,
- c) umowę przyrzeczoną sprzedaży znaków towarowych z dnia 1 lipca 2004 roku - pomiędzy Emitentem jako kupującym, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako sprzedającym - nabycie znaków towarowych tj. znaku słowno-graficznego „rybnicki full” (numer zgłoszenia: 235410) oraz znaku słownego „rybnickie” (numer



zgłoszenia: 178969) – koszt łączny 6 974 429,07 złotych (brutto). Umowa ta została zawarta w wykonaniu umowy przedwstępnej sprzedaży znaków towarowych z dnia 5 stycznia 2004 roku.

- d) umowę przyrzeczoną sprzedaży znaków towarowych z dnia 1 lipca 2004 roku - pomiędzy Emitentem jako kupującym, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako sprzedającym – nabycie zarejestrowanych znaków towarowych;

- znak słowno-graficzny „brok” – numer znaku 80050; znak słowno-graficzny „brok” numer znaku 80051; znak graficzny - numer znaku 83037; znak słowno-graficzny „brok” – numer znaku 83049; znak słowno-graficzny „brok kanclerz” – numer znaku 83049, znak słowno-graficzny „habitat pomerania” – numer znaku 83642; znak słowno-graficzny „brok sambor pils” – numer znaku 94686; znak słowno-graficzny „brok premium pils” – numer znaku 94728, znak słowny „brok tak” – numer znaku 95060; znak słowny „sambor” – numer znaku 95409; znak słowny „martin” – numer znaku 96556; znak słowno-graficzny „brok” – numer znaku 97045; znak słowno-graficzny „brok” – numer znaku 97046; znak słowno-graficzny „martin-brok” – numer znaku 98568; znak słowno-graficzny „brok” – numer znaku 103916; znak słowny „brok, zawsze w najlepszym towarzystwie” – numer znaku 104500; znak słowny „brok, zaspokoi twoje pragnienia” – numer znaku 104501; znak słowny „brok, nie przejdiesz obojętnie” – numer znaku 104502; znak słowny „brok, przez cały rok” – numer znaku 104503; znak słowny „cooler” – numer znaku 116975; znak słowno-graficzny „brok pils sambor” – numer znaku 120492; znak słowno-graficzny „brok pils martin” – numer znaku 120501; znak słowno-graficzny „brok & roll” – numer znaku 120665; znak słowny „brok & roll” – numer znaku 120666; znak słowno-graficzny „brok toffi” – numer znaku 121296; znak słowno-graficzny „cooler” – numer znaku 127000; znak słowno-graficzny „la – pils” – numer znaku 129305; znak słowny „zmień klimat” – numer znaku 129306; znak słowny „morze brok” – numer znaku 129337; znak słowno-graficzny „brok pils piwo bezalkoholowe” – numer znaku 129628; znak słowny „brok” – numer znaku 129741,

oraz praw do rejestracji znaków towarowych (praw ze zgłoszeń):

- znak graficzny - numer zgłoszenia 128472; znak słowny „brok na fali” – numer zgłoszenia 135102; znak słowny „brok lider jakości” – numer zgłoszenia 138792; znak słowny „brok szkoda każdej kropli” – numer zgłoszenia 146506; znak słowny „wiking” – numer zgłoszenia 184836; znak słowny „o’key” – numer zgłoszenia 164839; znak słowny „shandy beer” – numer zgłoszenia 184839; znak słowno-graficzny „brok” – numer zgłoszenia 200913; znak słowno-graficzny „brok tradycja od 1874 premium piwo bezalkoholowe” – numer zgłoszenia 200914; znak słowno-graficzny „brok premium” – numer zgłoszenia 201947; znak słowno-graficzny „cooler lemon beer” – numer zgłoszenia 207657; znak słowno-graficzny „koka cooler” – numer zgłoszenia 207979; znak słowno-graficzny „tropic cooler” – numer zgłoszenia 207980; znak słowno-graficzny „cola cooler” – numer zgłoszenia 207981; znak słowno-graficzny „mint cooler” – numer zgłoszenia 207982; znak słowno-graficzny „mentol cooler” – numer zgłoszenia 207983; znak słowno-graficzny „energy cooler” – 207984; znak słowno-graficzny „Power cooler” – numer zgłoszenia 207985; znak słowno-graficzny „roller” – numer zgłoszenia 207986; znak słowno-graficzny „kiler” – numer zgłoszenia 207987; znak słowno-graficzny „coco cooler” – numer zgłoszenia 207988; znak słowno-graficzny „frezer” – numer zgłoszenia 207989 znak słowno-graficzny „cooler i robi się gorąco” – numer zgłoszenia 208158; znak słowno-graficzny „cooler lemon beer ...i robi się gorąco” – numer zgłoszenia 208361; znak słowno-graficzny „cooler lemon beer ...i robi się gorąco” – numer zgłoszenia 208362; znak słowno-graficzny „coolar” – numer zgłoszenia 208363; znak słowno-graficzny „coler” – numer zgłoszenia 208364; znak słowno-graficzny „colla” – numer zgłoszenia 208365; znak słowno-graficzny „cooler lemon beer ...i robi się gorąco” – numer zgłoszenia 208366; znak słowno-graficzny „golden adler” – numer zgłoszenia 208757; znak słowno-graficzny „singer” – numer zgłoszenia 208758; znak słowno-graficzny „freezer” – numer zgłoszenia 208759; znak słowno-graficzny „cooler cola beer” – numer zgłoszenia 208366; znak słowno-graficzny „coola” – numer zgłoszenia 209368; znak słowno-graficzny „chiller” – numer zgłoszenia 209879; znak słowno-graficzny „cooler ice beer” – numer zgłoszenia 209880; znak słowno-graficzny „kul” – numer zgłoszenia 210907; znak słowno-graficzny „cult” – numer zgłoszenia 210908; znak słowno-graficzny „coll” – numer zgłoszenia 210909; znak słowno-graficzny „cool” – numer zgłoszenia 210910; znak słowno-graficzny „q-ler” – numer zgłoszenia 211407; znak słowno-graficzny „qoller” – numer zgłoszenia 211408; znak słowno-graficzny „qooler” – numer zgłoszenia 211409; znak słowno-graficzny „cooler” – numer zgłoszenia 214715; znak słowno-graficzny „brok martin” – numer zgłoszenia 217538; znak słowno-graficzny „cooler” – numer zgłoszenia 217539; znak słowno-graficzny „brok citron” – numer zgłoszenia 217540; znak słowno-graficzny „brok premium bezalkoholowe” – numer zgłoszenia 217541; znak słowno-graficzny „brok premium” – numer zgłoszenia 217542; znak słowno-graficzny „brok premium” – numer zgłoszenia 219363; znak słowno-graficzny „brok cooler” – numer zgłoszenia 219364; znak słowno-graficzny „brok citron lemon lager beer” – numer zgłoszenia 221277; znak słowno-graficzny „cooler pinacolada” – numer zgłoszenia 221712; znak słowno-graficzny „cooler partypack” – numer zgłoszenia 223590; znak słowno-graficzny „brok & bowl” – numer zgłoszenia 224685.

koszt łączny 21 350 000 złotych (brutto). Umowa ta została zawarta w wykonaniu umowy przedwstępnej sprzedaży znaków towarowych z dnia 5 stycznia 2004 roku.

- e) umowę o potrąceniu wierzytelności z dnia 31 lipca 2004 roku – strony potrąciły wobec siebie wzajemne wierzytelności - wartość potrącenia 4 594 070 złotych,



- f) umowę zbycia akcji oraz przedwstępna warunkowa umowa zbycia akcji spółki „PERŁA – Browary Lubelskie” S.A. z dnia 30 września 2004 roku – pomiędzy Emitentem jako kupującym, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako sprzedającym - koszt łączny nabycia akcji 840 000 złotych oraz zobowiązanie do nabycia akcji za łączną kwotę 1 960 000 złotych,
- g) umowę przejęcia długu z dnia 1 października 2004 roku – M2M Marketing i Merchandising S.A. przejęło część długu Towarzystwa Handlowego w Krakowie S.A. wobec Emitenta - łączna kwota przejętego długu - 8 000 000 złotych,
- h) ugodę z dnia 14 kwietnia 2004 roku -pomiędzy Kredyt Bankiem S.A. jako wierzycielem, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako dłużnikiem przy udziale Emitenta jako poręczyciela - poręczenie w ugodzie za zobowiązanie na łączną kwotę 10 386 054 złotych.

3) Transakcje ze Spółką Małopolski Browar Strzelec Sp. z o.o. obejmowały:

- a) umowę najmu z dnia 01 września 2004 roku – pomiędzy Emitentem jako wynajmującym, a Małopolskim Browarem Strzelec Sp. z o.o. jako najemcą - roczny przychód Emitenta z tytułu najmu lokalu 3 600 złotych netto.

## 19.2. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2005 ROKU:

1) Transakcje z Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. obejmowały:

- a) umowę najmu z dnia 1 września 2005 roku – pomiędzy Emitentem jako wynajmującym, a Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. jako najemcą - łączny przychód z najmu powierzchni biurowej to 4 917,60 złotych netto rocznie,

2) Transakcje z Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. obejmowały:

- a) umowę o współpracy z dnia 27 kwietnia 2005 roku – wypłata prowizji w zależności od uzyskanych efektów współpracy określonych w umowie, pożyczka w kwocie 1 500 000 złotych udzielona przez Emitenta na rzecz Wytwórni Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. Brak było prowizji wynikającej z przedmiotowej umowy.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku wierzytelność Emitenta z tytułu udzielonej pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami objęta została układem.

3) Transakcje z M2M Marketing i Merchandising S.A. (wcześniej działająca pod firmą: HORTAQUA S.A. oraz Firmą Handlową BROK – STRZELEC S.A) obejmowały:

- a) umowę przewłaszczenia z dnia 9 grudnia 2005 roku i oświadczenie z dnia 16 grudnia 2005 roku o przejęciu przedmiotów na własność – pomiędzy Emitentem jako wierzycielem, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako dłużnikiem - przeniesienie na Emitenta prawa własności przedmiotów przewłaszczenia o łącznej wartości 5 415 482 złotych, stanowiących:
  - zbiornik flotacyjny o pojemności 680 hl, producent Zimann Bauer, rok produkcji 1997,
  - 3 sztuk zbiorników drożdżowych o pojemności 115 hl, producent Zimann Bauer, roku produkcji 1997,
  - zbiornik drożdży odpadowych, rok produkcji 1997, pojemność 130 hl, producent Zimann Bauer,
  - propagatora drożdży o pojemności 80 hl wraz z pompą i automatyką firmy BECA, rok produkcji 1998,
  - filtra świecowego typu GETRA 400/40, producent firma SCHENK, powierzchnia filtracji 40 m<sup>2</sup> , wydajność 200 hl, rok produkcji 1986 po generalnym remoncie w 1999 roku.
- b) umowę sprzedaży akcji spółki „Zakłady Piwowarskie w Lublinie” S.A. z dnia 13 grudnia 2003 roku – pomiędzy Emitentem jako kupującym, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako sprzedającym - koszt 518 000 złotych.

## 19.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2006 ROKU:

1) Transakcje z Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. obejmowały:

- a) umowę sprzedaży z dnia 18 stycznia 2006 roku – pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. jako kupującym - sprzedaż nieruchomości za łączną cenę w kwocie 202 000 złotych brutto,
- b) umowę dzierżawy pojazdu z dnia 27 stycznia 2006 roku – pomiędzy Emitentem jako dzierżawcą, a Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. jako wydzierżawiającym - dzierżawa samochodu osobowego łączny roczny koszt 18 000 złotych netto,
- c) umowę przenoszącą własność z dnia 23 czerwca 2006 roku – pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. jako kupującym - przeniesienie własności nieruchomości za łączną cenę w kwocie 469 700 złotych brutto. Umowa ta została zawarta w wykonaniu umowy sprzedaży warunkowej z dnia 17 maja 2006 roku.



2) Transakcje z Firmą „Adam Brodowski – Zarządzenie” obejmowały:

- a) umowę najmu z dnia 1 sierpnia 2006 roku – pomiędzy Emitentem jako wynajmującym, a „Adam Brodowski – Zarządzenie” jako najemcą - łączny przychód z najmu powierzchni biurowej - 18 000 złotych brutto za cały okres jej trwania,
- b) umowę o świadczenie usług doradztwa z dnia 7 grudnia 2006 roku – pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą, a „Adam Brodowski – Zarządzenie” jako zleceniobiorcą - łączny koszt - równowartość w złotych 1 000 EURO netto miesięcznie, według kursu z dnia poprzedzającego wystawienie faktury.

3) Transakcje z Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. obejmowały:

- a) umowę dzierżawy z dnia 3 lutego 2006 roku – pomiędzy Emitentem jako wydierżawiającym, a Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako dzierżawcą - dzierżawa tzw. linii rozdmuchu opakowań – przychód Emitenta to czynsz dzierżawny wynoszący 1% przychodów netto bez VAT uzyskanych przez dzierżawcę z działalności prowadzonej z wykorzystaniem urządzeń. Brak było świadczeń z przedmiotowej umowy.

4) Transakcja z FinCo Group SA z siedzibą w Warszawie obejmowały:

a) umowę świadczenia usług doradztwa finansowego dla Emitenta w procesie konsolidacji podmiotów z branży dystrybucji napojów oraz pozyskania inwestora strategicznego dnia 15 lutego 2006 roku (zmieniona aneksami nr 1-3 i przyjęta tekstem jednolitym z dnia 7 marca 2007 r.) – pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą, a FinCo Group S.A. jako zleceniobiorcą - koszty Emitenta z tytułu wynagrodzenia za świadczone usługi strony ustaliły w następujący sposób:

- wynagrodzenie wstępne w kwocie 150 000 złotych, (netto),
- wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 40 000 złotych (netto) płatne miesięcznie przez okres obowiązywania Umowy,
- w przypadku realizacji transakcji podwyższenia kapitału w drodze oferty publicznej i/lub niepublicznej w wysokości 1,95% łącznej wartości emisji nie mniej niż 800 000 złotych (netto).
- w przypadku realizacji transakcji akwizycji jako prowizja od sukcesu w wysokości 4,75% wartości transakcji, nie mniej jednak niż 150 000 złotych (netto) jeżeli będzie to podmiot z listy wskazanych przez Zleceniodawcę lub nie mniej niż 250 000 złotych (netto) jeżeli będzie to podmiot wskazany w załączniku do umowy (załącznik ten zawiera listę podmiotów, których przejęcie leży w orbicie zainteresowania Emitenta). Całkowita wartość świadczeń z przedmiotowej umowy jest zależna od zdarzeń przyszłych i niepewnych. Wartość umowy na dzień zatwierdzenia prospektu wynosi 4 065 375 złotych netto.

**19.4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2007 ROKU:**1) Transakcje z Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. obejmowały:

- a) umowę najmu z dnia 1 stycznia 2007 roku - pomiędzy Emitentem jako wynajmującym, a Biurem Handlowym Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. jako najemcą - najem samochodu osobowego. W ramach czynszu najmu Emitent oddał wynajmującemu do używania telefony komórkowe wraz z przypisanymi do nich numerami (abonamentami). Wartość świadczeń z przedmiotowej umowy wynosiła 5 490 złotych brutto.

2) Transakcje z Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. obejmowały:

- a) umowę sprzedaży z dnia 5 marca 2007 roku – zawartą pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako kupującym – przychód Emitenta 328.800,00 zł netto, przedmiotem sprzedaży był filtr świecowy typu GETRA 400/40 (element linii produkcji piwa),
- b) porozumienie z dnia 15 marca 2007 roku – dotyczące uzyskania ograniczenia Umowy o Zakazie Konkurencji zawartej w dniu 25 kwietnia 2005 roku dotyczącej głównych Akcjonariuszy Emitenta Pana Adama Brodowskiego i Panią Martę Brodowską oraz zwarcia porozumienia z Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. oraz Royal Unibrew A/S. Umowa szczegółowo opisana w dziale „Istotne umowy”. Wartość porozumienia nie daje się jednoznacznie określić.
- c) umowę pożyczki z dnia 27 czerwca 2007 roku – zawartą pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą, a Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. jako pożyczkobiorcą. Umowa szczegółowo opisana w dziale „Istotne umowy”. Wartość umowy wynosi 1.000.000 (jeden milion) złotych.

3) Transakcje z Martą Brodowską obejmowały:

- a) przyrzeczoną umowę sprzedaży udziałów z 10 stycznia 2007 roku – pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a Martą Brodowską jako kupującym - sprzedaż 10 909 udziałów w Spółce Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie stanowiących 43,63% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników – przychód Emitenta z tytułu ceny zbycia 1 199 990 złotych. Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów z 30 czerwca 2006 roku.



- b) umowę sprzedaży udziałów z dnia 30 marca 2007 roku – pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a Martą Brodowską jako kupującym - sprzedaż 92 udziałów w Spółce Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie stanowiących 0,36% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników – przychód Emitenta z tytułu ceny zbycia wynosił 10 120 złotych.

4) Transakcje z M2M Marketing i Merchandising S.A. (wcześniej działająca pod firmą: HORTAQUA S.A. oraz Firma Handlową BROK – STRZELEC S.A) obejmowały:

- a) umowę sprzedaży udziałów z 15 marca 2007 roku – pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a M2M Marketing i Merchandising S.A. jako kupującym - sprzedaż 21 udziałów spółki Transport i Spedycja 007 Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie – przychód Emitenta z ceny zbycia 1 050 złotych.

5) Transakcje z Firmą „Adam Brodowski – Zarządzanie” obejmowały:

- a) umowę sprzedaży z dnia 15 marca 2007 roku – pomiędzy Emitentem jako sprzedającym, a „Adam Brodowski – Zarządzanie” jako kupującym - sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Pacholskiego nr 5, składającej się z działki nr 61/15 o powierzchni 0,1424 ha w obrębie 42, jednostka ewidencyjna Krowodrza, objęta KW nr KR1P/00230737/1 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze w Krakowie, Wydział Ksiąg Wieczystych oraz prawa własności budynków, budowli i urządzeń, a to budynku magazynowo-biurowego o kubaturze 2312 m<sup>3</sup> oraz garaży o kubaturze 803,7 m<sup>3</sup>. – przychód Emitenta z tytułu ceny zbycia 732 000 złotych.
- b) umowę z dnia 7 grudnia 2006 r. na świadczenie usług doradztwa, zmieniona aneksem z dnia 21 marca 2007 – pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą, a „Adam Brodowski – Zarządzanie” jako zleceniobiorcą - przewiduje wynagrodzenie miesięczne w wysokości równowartości 1 000 Euro.

6) Transakcje ze spółką FinCo Group S.A. obejmowały:

- a) umowę podnajmu zawartą dnia 1 kwietnia 2007 w Warszawie roku pomiędzy Emitentem jako Podnajemcą, a FinCo Group S.A. jako Wynajmującym.  
Zgodnie z treścią umowy Wynajmujący oddał Podnajemcy lokal użytkowy, położony w Warszawie przy ulicy Plac Piłsudskiego 1 składający się z pomieszczenie biurowego o łącznej powierzchni 18 m<sup>2</sup>, do wykorzystywania na cele biurowe. Wydanie przedmiotu lokalu Podnajemcy zgodnie z umową nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2007 roku. Ponadto Wynajmujący udostępnił Podnajemcy do użytku wyposażenie znajdujące się w przedmiotowym lokalu.  
Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron za 1- miesięcznym wypowiedzeniem, skutecznym na koniec miesiąca.  
Miesięczna wartość czynszu najmu wynosi 2 300 (dwa tysiące trzysta) złotych netto.



## **20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT**

### **20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE**

Emitent jako spółka giełdowa ma obowiązek podawać do publicznej wiadomości raporty kwartalne, półroczne oraz roczne. Spółka wypełnia te obowiązki.

Zgodnie z art. 28 Rozporządzenia KE nr 809/2004 w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych, istnieje możliwość włączenia informacji do prospektu poprzez odniesienie. Korzystając z tego uprawnienia Emitent informuje, że z historycznymi informacjami finansowymi, sporządzonymi w formie raportów okresowych oraz zamieszczonych w prospekcie emisyjnym związanym z publiczną ofertą Akcji Oferowanych oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym praw poboru Akcji Oferowanych, praw do Akcji Oferowanych, Akcji Oferowanych i akcji serii J można zapoznać się na stronie internetowej Spółki – [www.ads-sa.com.pl](http://www.ads-sa.com.pl).

Do Dokumentu rejestracyjnego zostały włączone, poprzez odniesienie, jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata 2004-2006 oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za pierwszy kwartał 2007 roku.

Sprawozdania finansowe - włączone do prospektu poprzez odniesienie - dostępne na stronie internetowej Emitenta:

- roczne zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe za okres:

- 1 styczeń 2004 – 31 grudzień 2004, opublikowane raportem okresowym SA-R 2004 w dniu 9.06.2005 r.;
- 1 styczeń 2005 – 31 grudzień 2005, opublikowane raportem okresowym SA-R 2005 w dniu 9.06.2006 r.;
- 1 styczeń 2006 – 31 grudzień 2006, opublikowane raportem okresowym SA-R 2006 w dniu 8.06.2007 r.;

- kwartalne niezbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2007 r., opublikowane raportem okresowym SA-Q 1/2007 w dniu 4.05.2007 r. i skorygowane w dniu 15.06.2007 r.

Historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta, który wydał o nich opinię bez zastrzeżeń. Historyczne informacje finansowe za ostatnie dwa lata zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

### **20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA**

Dane finansowe przejmowanych podmiotów, do których dostęp posiada Emitent zamieszczone zostały w punkcie 21.3 Dokumentu rejestracyjnego.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z atestacji informacji finansowych pro forma  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku**

Raport niezależnego biegłego o informacjach finansowych pro forma dla Zarządu **ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.** (d. **SAGITTARIUS-STRZELEC S.A.**) z siedzibą w Krakowie.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje pro forma zamieszczone w punkcie 20.2 dokumentu rejestracyjnego prospektu emisyjnego sporządzonego przez **ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.** (d. **SAGITTARIUS-STRZELEC S.A.**).

Informacje pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 20.2 dokumentu rejestracyjnego prospektu emisyjnego, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja polegająca na planowanym nabyciu jednostek handlowych w celu skonsolidowania hurtowni alkoholi i napojów mogła hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu informacji finansowych za okres kończący się dnia 31 grudnia 2006 roku.

Na podstawie warunkowych umów sprzedaży zawartych w dniach 29 - 30 marca 2007 roku, poprzedzonych umowami przedwstępnymi transakcja nabycia jednostek handlowych nastąpi do dnia 30 września 2007 roku.

Dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro forma przedstawiają się następująco:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **130,5 mln zł**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazuje stratę netto w wysokości **11,7 mln zł**;
- kapitały własne na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazują sumę **6,5 mln zł**.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku).

Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma.

Dokonując oceny nie przeprowadzamy aktualizacji lub ich zmian w opiniach lub raportach poprzednio wydanych, o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których opinie lub raporty były kierowane.

Prace przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Normy nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- Międzynarodowych Standardów Usług Atestacyjnych 3000.





Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt informacji pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz, że podstawa ta jest spójna z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Skonsolidowane sprawozdanie pro forma nie zawiera danych finansowych Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A. podmiotu kontrolowanego w 75% przez ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. (d. SAGITTARIUS-STRZELEC S.A.). Na dzień 31 grudnia 2006 roku Emitent utworzył odpis aktualizacyjny na 100% wartości tych akcji o kwotę – 8,5 mln zł do kwoty 0 zł.

Zarząd Spółki uznał posiadane aktywa jako krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu na podstawie uzyskanej oferty zakupu kontrolnego pakietu akcji Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A.. Transakcja ma charakter warunkowy i z formalnego punktu widzenia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, które mają zastosowanie do skonsolidowanych sprawozdań finansowych, konsolidacją należałoby objąć Wytwórnię Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój”, do czasu zawarcia umowy sprzedaży akcji. Dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro forma po ujęciu podmiotu zależnego Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” SA przedstawiałyby się następująco: bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazywałby sumę **162,6 mln zł.**; rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazywałby stratę netto w wysokości **10,6 mln zł.** kapitały własne na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazywałyby sumę **7,6 mln zł.**

Naszym zdaniem, z wyjątkiem przedstawionego zastrzeżenia, informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w punkcie 20.2 dokumentu rejestracyjnego prospektu emisyjnego zaś podstawa ta jest spójna z zasadami rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego zamieszczonego prospekcie emisyjnym za okres kończący się dnia 31 grudnia 2006 roku.

Ponadto dla celów konsolidacyjnych dokonano przeszacowania wartości środków trwałych do wartości godziwej o kwotę 16,7 mln zł. Wartość ta została odniesiona na kapitał lat ubiegłych.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809 z dnia 29 kwietnia 2004 roku i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Kraków, dnia 14.06.2007

Biegły Rewident  
Kazimierz Leśniak  
Nr ewid. 2230/4445

**BIEGŁY REWIDENT**

Kazimierz Karol Leśniak  
2230/4445

„Wspólna Sprawa” Doradztwo-  
Ekspertyzy-Opinie Kazimierz Leśniak  
Nr ewid. 1187  
Dyrektor Kazimierz Leśniak  
nr ewid. 2230/4445

**"WSPÓLNA SPRAWA"**  
Doradztwo-Ekspertyzy-Opinie  
31-475 KRAKÓW  
ul. Miechowiły 7/75, tel./fax 411-97-70  
NIP 676-010-58-77  
-1-

**DYREKTOR-BIEGŁY REWIDENT**

Kazimierz Karol Leśniak  
nr ew. 2230/4445



## SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2006 ROKU.

### 1. Wprowadzenie

#### Podmioty uwzględnione w sprawozdaniu skonsolidowanym pro-forma

Spółka ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. (d. SAGITTARIUS - STRZELEC S.A.) z siedzibą w Krakowie (zwana dalej „Emitentem”) zamierza skonsolidować sieć hurtowni piwa, napojów i alkoholi w swojej strukturze kapitałowej. W tym celu Emitent zawarł przedwstępne umowy sprzedaży, zmienione następnie aneksami, na mocy których strony zobowiązały się do zawarcia umów przyrzeczonych do dnia 30 czerwca 2007 roku. Umowy przyrządzone zostały zawarte w dniach 29 i 30 marca 2007 roku i mają charakter warunkowych umów sprzedaży.

Na dzień złożenia prospektu emisyjnego Emitent zawarł warunkowe umowy sprzedaży dotyczące następujących podmiotów gospodarczych:

- akcji spółki MAX BEER S.A. stanowiących łącznie 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników,
- Przedsiębiorstwa Usługowo-Handlowego „MAG-MAR” M. i J. Armatys & M. Drzeniek sp. j.
- Przedsiębiorstwa „NIBRES” Ludomir Serbin,
- udziałów spółki „STAR - NAPOJE POZNAŃ” Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki,
- udziałów spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „INTER-HURT” Sp. z o.o., stanowiących 100 % kapitału zakładowego Spółki,
- udziałów spółki „DANPOL BIS” Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki.

#### Podmioty nie uwzględnione w sprawozdaniu skonsolidowanym pro-forma uznane przez emitenta jako krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do zbycia

Dnia 27 kwietnia 2005 roku Emitent zawarł umowę o ustanowieniu pierwszeństwa nabycia akcji Spółki Akcyjnej pod firmą „Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój” SA z siedzibą w Koszalinie, stanowiących 75% kapitału zakładowego Spółki, zwaną dalej WWŻ. Wykonanie prawa pierwszeństwa nabycia akcji miało nastąpić w ciągu dwóch lat od daty zawarcia wspomnianej umowy. Dnia 30 grudnia 2005 roku zawarto w Krakowie warunkową umowę sprzedaży akcji Spółki WWŻ. Wydanie akcji miało nastąpić w sytuacji ziszczenia się warunku w postaci uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu przejętego przez zgromadzenie wierzycieli Spółki WWŻ ponieważ dnia 8 listopada 2005 roku Sąd Rejonowy w Koszalinie postanowił ogłosić upadłość WWŻ, z możliwością układu. Warunek zawieszający zawarcie umowy sprzedaży akcji WWŻ został spełniony dnia 20 grudnia 2006 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Koszalinie, który zatwierdził układ z wierzycielami a tym samym Emitent nabył prawo do 75% kapitału zakładowego Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój”.

W dniu 21 grudnia 2006 roku Emitent otrzymał ofertę nabycia akcji WWŻ, która w przypadku przyjęcia przekształciłaby się w umowę warunkową. Zarząd zdecydował o podjęciu kroków w celu sprzedaży akcji WWŻ i w dniu 4 kwietnia 2007 roku przyjął ofertę. Ze względu na przeznaczenie akcji WWŻ do sprzedaży Zarząd Emitenta podjął decyzję o nie konsolidowaniu sprawozdań na dzień 31 grudnia 2006 roku. Ze względu na uzasadnione prawdopodobieństwo sprzedaży posiadanego pakietu akcji WWŻ przedstawione poniżej sprawozdanie pro forma nie uwzględnia jej wyników. Ze względu na niepewność co do możliwej do osiągnięcia ceny sprzedaży i ujemną wartość kapitału własnego WWŻ kierując się zasadami ostrożnej wyceny Zarząd Emitenta zdecydował o przeszacowaniu wartości posiadanych akcji. Przeszacowanie wartości akcji WWŻ wyniosło - 8.482.594,50 zł do kwoty 0 zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 Emitent posiadał udziały w spółce pod firmą Transport i Spedycja 007 Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Januszowicach, stanowiące 52,5% kapitału zakładowego Spółki. Ze względu na docelowe zakończenie działalności spółki Transport i Spedycja 007 Sp. z o.o. w likwidacji, podmiot ten nie był objęty konsolidacją a udziały w spółce zaewidencjonowane były jako krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do zbycia. Emitent utworzył odpis aktualizujący na wartość inwestycji w 100%. W dniu 15 marca 2007 roku została zawarta umowa na mocy której Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały.

Przeszacowanie wartości udziałów Transport i Spedycja 007 wyniosło -105 820,00 zł do kwoty 0 zł

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Emitent posiadał udziały w spółce spółki Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (poprzednia firma: Małopolski Browar STRZELEC Sp. z o.o.). Początkowo zaangażowanie kapitałowe Emitenta w powyższy podmiot wynosiło 100%. Na dzień złożenia prospektu, w wyniku zrealizowania umów sprzedaży udziałów z dnia 10 stycznia 2007 roku oraz z dnia 30 marca 2007 roku poprzedzonych umową przedwstępną z dnia 30 czerwca 2006 roku, Emitent posiada udziały stanowiące 19,99% kapitału zakładowego powyższej Spółki. Posiadane obecnie przez Emitenta udziały przeznaczone są do zbycia. Powyższy podmiot nie był i nie jest objęty konsolidacją.



Podstawowe dane finansowe jednostek objętych konsolidacją pro forma na dzień 31 grudnia 2006 roku, przed dokonaniem korekt urealnających sprawozdania i doprowadzających do wartości godziwej.

Firma	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Aktywa netto	Przychody ze sprzedaży	Zysk netto
	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2006	1.01-31.12.2006	1.01-31.12.2006
	Tys. zł				
MAX-BEER- STRZELEC SA	1 412,0	2 753,4	1 117,1	24 219,6	249,0
Danpol BIS Sp. z o.o.*	1 130,3	5 884,2	1 013,3	34 649,3	339,8
INTER HURT Sp. z o.o.	1 884,1	7 267,7	6 239,5	50 002,7	1 758,3
Mag- Mar Sp. j.	1 437,6	3 001,5	2 106,6	20 280,1	865,8
NIBRES Lubomir Serbin	1 524,1	7 856,2	2 162,7	57 660,2	489,1
STAR-NAPOJE Poznań Sp. z o.o.	6 415,3	10 619,8	5 632,0	89 281,2	1 252,5
<b>Razem</b>	<b>13 803,4</b>	<b>37 382,8</b>	<b>18 271,1</b>	<b>276 093,1</b>	<b>4 954,5</b>

\*dane spółki jawnej DANPOL Anna Biezuńska & Danuta Serputko Spółka Jawna wniesionej aportem do nowo powstałej spółki z o.o. Danpol BIS



## 2. Cel zamieszczenia informacji finansowej pro forma

Celem zamieszczonej informacji finansowej pro forma jest przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta w następstwie zaciągniętych zobowiązań kapitałowych na dzień 31 grudnia 2006 roku. Zaciągnięte zobowiązania wynikają z zawartych umów warunkowych sprzedaży. Po rozliczeniu transakcji przejęć (dokonaniu zapłaty za przejmowane podmioty) pozycja ta ulegnie likwidacji.

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane jedynie w celu ilustracyjnym, czyli przedstawienia wyszczególnionych wyżej jednostek jako grupy kapitałowej i dotyczą hipotetycznej sytuacji objęcia kontroli nad wyżej wymienionymi jednostkami od 1 stycznia 2006 roku a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Emitenta.

## 3. Źródła informacji finansowej pro forma

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone na podstawie:

- zbadanego przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 roku zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości,
- due diligence finansowego i podatkowego przeprowadzonego w jednostkach na dzień 30 września 2006 roku, które są stronami warunkowych umów sprzedaży. Przedmiotem due diligence finansowego były sprawozdania spółek sporządzone za 2005 rok oraz na dzień 30 września 2006 roku zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości. Wycenę wartości tych jednostek sporządzono metodą skorygowanych aktywów netto w oparciu o zasady rachunkowości stosowane przez Emitenta,
- sprawozdań finansowych jednostek na dzień 31 grudnia 2006 nie będących przedmiotem badania due diligence.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma powstały poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów oraz rachunku zysków i strat jednostek wchodzących w skład hipotetycznej grupy kapitałowej według ich wartości ustalonej na dzień 31 grudnia 2006 roku po dokonaniu następujących korekt konsolidacyjnych:

- ujęto wartość zobowiązania kapitałowego wobec jednostek, które są stronami warunkowych umowy sprzedaży,
- doprowadzono wartość aktywów podmiotów jednostek stanowiących hipotetyczną grupę kapitałową do wartości godziwej,
- ustalono wartość firmy,
- wyłączono kapitały własne jednostek objętych kontrolą,
- wyłączono wzajemne rozrachunki oraz przychody i koszty pomiędzy jednostkami tworzącymi hipotetyczną grupę kapitałową Emitenta.

## 4. Dane liczbowe dotyczące informacji finansowej pro forma

Poniżej przedstawiamy skonsolidowany bilans i rachunek zysków pro forma sporządzony zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta w stosunku do ostatniego publikowanego jednostkowego sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2006 roku.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma sporządzono metodą pełną przy założeniach i korektach konsolidacyjnych opisanych w punkcie 3.

Historyczne informacje finansowe dotyczą jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Dane pro forma dotyczą skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, w których Emitent stanowi podmiot dominujący hipotetycznej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Korekty pro forma dotyczą danych finansowych jednostek wchodzących w skład hipotetycznej grupy kapitałowej po dokonaniu korekt konsolidacyjnych.



Advanced Distribution Solutions - skonsolidowany bilans pro forma według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku

	Dane historyczne Emitenta	Korekty pro forma	Dane pro forma
<b>A K T Y W A</b>	<b>w tys. zł</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>6 337,9</b>	<b>82 702,2</b>	<b>89 040,1</b>
Wartości niematerialne i prawne	0,0	24,4	24,4
Wartość firmy	0,0	52 224,7	52 224,7
Rzeczowe aktywa trwałe	6 173,6	30 430,7	36 604,3
Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	164,3	22,5	186,8
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>4 060,1</b>	<b>37 382,8</b>	<b>41 442,9</b>
Zapasy	45,0	17 803,2	17 848,1
Należności krótkoterminowe	1 931,4	17 960,2	19 891,6
Inwestycje krótkoterminowe	2 013,5	1 403,4	3 416,9
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70,3	216,0	286,3
<b>Aktywa razem</b>	<b>10 398,0</b>	<b>120 085,0</b>	<b>130 483,1</b>

	Dane historyczne Emitenta	Korekty pro forma	Dane pro forma
<b>P A S Y W A</b>	<b>w tys. zł</b>		
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>6 460,9</b>	<b>0,0</b>	<b>6 460,9</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	51 360,0	0,0	51 360,0
Kapitał (fundusz) zapasowy	56 515,1	0,0	56 515,1
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-85 132,8	0,0	-85 132,8
Zysk (strata) netto	-16 281,4	4 632,5	-11 648,9
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,0	-4 632,5	-4 632,5
<b>Kapitał mniejszości</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>3 937,1</b>	<b>120 085,0</b>	<b>124 022,1</b>
Rezerwy na zobowiązania	175,5	7 703,1	7 878,7
Zobowiązania długoterminowe	0,0	2 357,2	2 357,2
Zobowiązania krótkoterminowe	3 636,1	109 736,2	113 372,2
Wobec jednostek powiązanych	0,0	78 850,0	78 850,0
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	0,0	0,0	0,0
Inne w tym:	0,0	78 850,0	78 850,0
- z tytułu zakupu jednostek	0,0	78 850,0	78 850,0
Wobec pozostałych jednostek	3 505,4	30 617,1	34 122,4
Rozliczenia międzyokresowe	125,5	288,6	414,1
<b>Pasywa razem</b>	<b>10 398,0</b>	<b>120 085,0</b>	<b>130 483,1</b>

Advanced Distribution Solutions - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku

	Dane historyczne Emitenta	Korekty pro forma	Dane pro forma
	<b>w tys. zł</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>786,5</b>	<b>276 016,7</b>	<b>276 803,2</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	626,5	7 864,9	8 491,4



Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	160,0	268 151,7	268 311,8
<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>157,0</b>	<b>238 511,2</b>	<b>238 668,3</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0,0	-76,4	-76,4
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	157,0	238 587,6	238 744,6
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>629,5</b>	<b>37 505,4</b>	<b>38 134,9</b>
Koszty sprzedaży	51,9	27 424,5	27 476,4
Koszty ogólnego zarządu	2 965,9	4 365,5	7 331,3
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-2 388,3</b>	<b>5 715,5</b>	<b>3 327,2</b>
Pozostałe przychody operacyjne	423,1	1 651,7	2 074,8
Pozostałe koszty operacyjne	5 684,3	958,6	6 642,8
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 649,5</b>	<b>6 408,6</b>	<b>-1 240,9</b>
Przychody finansowe	58,0	67,3	125,3
Koszty finansowe	8 828,4	751,0	9 579,4
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,0	0,0	0,0
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-16 419,9</b>	<b>5 724,9</b>	<b>-10 695,0</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0	0,0
Odpis wartości firmy	0,0	0,0	0,0
Odpis ujemnej wartości firmy	0,0	0,0	0,0
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-16 419,9</b>	<b>5 724,9</b>	<b>-10 695,0</b>
Podatek dochodowy	-138,5	1 092,4	953,9
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0	0,0
Inne obciążenia wyniku	0,0	0,0	0,0
Zyski (straty) mniejszości	0,0	0,0	0,0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-16 281,4</b>	<b>4 632,5</b>	<b>-11 648,9</b>

#### Opis podstawowych korekt pro forma (tys. zł):

##### 1. Ustalenie wartości firmy

Koszt nabycia jednostek	78 850
Aktywa netto jednostek na dzień 1.01.2006 roku (wg wartości godziwej)	26 625
Wartość firmy netto na 31.12.2006 roku	52 225

2. skorygowanie zysku netto poprzez uwzględnienie podatku dochodowego w podmiotach nie będących spółkami handlowymi 322

3. doprowadzenie wartości środków trwałych do wartości godziwej 16 674

4. zobowiązanie finansowe wobec jednostek będących stronami warunkowych umów sprzedaży 78 850

5. odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego stanowi wartość zysków jednostek zatrzymanych przez jednostki będące stronami warunkowych umów sprzedaży - 4 633

6. rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwę na wypłatę zysku zatrzymanego wraz z podatkiem dochodowym oraz rezerwy na podatek odroczone z tytułu przeszacowania wartości aktywów 7 700

7. Pozostałe korekty wynikają z sumowania aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów jednostek objętych konsolidacją.

Zamieszczenie informacji finansowych pro forma w zakresie rachunku zysków i strat ma na celu ujawnienie łącznych obrotów sieci hurtowni alkoholi i napojów będących przedmiotem konsolidacji, zrealizowanych w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.



Zaangażowanie kapitałowe Emitenta w prezentowane jednostki spowoduje powstanie grupy kapitałowej o większym potencjale majątkowym i obrotach.

W odniesieniu do pozycji rachunku zysków i strat dalszy wpływ na Emitenta będą miały korekty przychodów ze sprzedaży i koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (wartość sprzedanych towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty zarządu) oraz przychody i niektóre koszty finansowe oraz podatek dochodowy.

Dalszego wpływu na Emitenta nie będą miały pozostałe przychody i koszty operacyjne związane z utworzeniem rezerw oraz przeszacowaniem wartości środków trwałych oraz koszty finansowe związane z aktualizacją wartości aktywów finansowych.

### **20.3. POLITYKA DYWIDENDY – OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCY WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI**

#### **Polityka Emitenta co do wypłaty dywidendy**

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie dokonywał wypłaty dywidendy. Ponieważ w roku obrotowym 2006 Spółka osiągnęła stratę netto, również za ten rok dywidenda nie będzie wypłacana. Decyzję w sprawie wypłaty dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie. Propozycje odnośnie do podziału wyniku formułowane będą przez Zarząd z uwzględnieniem dwóch głównych czynników:

- potrzeb w zakresie finansowania niezbędnych inwestycji spółki, przy zachowaniu optymalnego stosunku kapitałów własnych do środków zewnętrznych;
- interesów akcjonariuszy chcących maksymalizować zyski ze swoich inwestycji w akcje.

#### **Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę.

#### **Sposób ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy**

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

#### **Warunki odbioru dywidendy**

Warunki odbioru dywidendy, w przypadku gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie decyzję o jej wypłacie, ustalane będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych. Zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Emitent będzie zobowiązanych poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy, a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 9 dni. Wypłata dywidendy następować będzie za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW.

#### **Uprzywilejowanie akcji co do dywidendy**

Żadne Akcje Emitenta nie są uprzywilejowane co do dywidendy.



## **20.4. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE – INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH (ŁĄCZNIE ZE WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU LUB KTÓRE WEDŁUG WIEDZY EMITENTA MOGĄ WYSTĄPIĆ) ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ 12 MIESIĘCY, KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ LUB RENTOWNOŚĆ EMITENTA**

### **20.4.1. Postępowanie przed KPWiG (obecnie – KNF)**

Postanowieniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 18 marca 2005 roku, Nr DIA/S/4761/11/05 zostało wszczęte wobec Emitenta postępowanie administracyjne w celu ustalenia czy Emitent działający wówczas pod firmą Browary Polskie BROK – STRZELEC S.A. właściwie wykonał obowiązki przekazywania informacji, o których mowa w art. 81 ust. 1 pkt 2 i 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Decyzją z dnia 30 sierpnia 2005 roku, znak: DIA/S/4761/11/05, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (Komisja) postanowiła stwierdzić niewykonanie przez Emitenta obowiązku przekazywania informacji, o których mowa w art. 81 ust. 1 pkt 2 i 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (pkt 1 decyzji) oraz nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości 400.000 (czterysta tysięcy złotych). W dniu 04 października Emitent wystąpił z wnioskiem o ponowne rozpatrzenie sprawy zakończonej opisaną powyżej decyzją Komisji. Dodatkowo w dniu 20 października 2005 roku, w sytuacji gdyby organ nie podzielił stanowiska strony w kwestii doręczenia powyższej decyzji, Emitent wniósł o przywrócenie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy zakończonej decyzją Komisji z dnia 30 sierpnia 2005. Postanowieniem z dnia 29 listopada 2005 roku, nr DIA/S/4761/11/1/2005, Komisja odmówiła przywrócenia terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy zakończonej decyzją z dnia 30 sierpnia 2005 roku, nr DIA/S/4761/11/05. Pismem z dnia 27 grudnia 2005 roku Emitent zwrócił się do właściwego organu z wnioskiem o ponowne rozpatrzenie sprawy zakończonej postanowieniem z dnia 29 listopada 2005 roku, nr DIA/S/4761/11/1/2005. Postanowieniem z dnia 14 marca 2006 roku, nr DIA/S/4761/1/2006, Komisja utrzymała zaskarżone postanowienie w mocy. Wyrokiem z dnia 12 października 2006 roku, sygn. akt VI SA/Wa 1070/06, Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie orzekł oddalić skargę Emitenta na postanowienie Komisji z dnia 14 marca 2006, nr DIA/S/4761/1/2006. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie w tej sprawie jest prawomocny.

Kryterium uznania sprawy za istotną jest взгляд na jej znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta.

### **20.4.2. Postępowanie przeciwko Hurtownia Piw i Napoi „PREMIUM” Sp. z o.o. z siedzibą w Koszalinie**

#### **20.4.2.1. Sprawa o zapłatę 1.000.000,00 PLN**

Nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym z dnia 25 czerwca 2006 roku (sygn. akt IX GNc 263/06) wydany przez Sąd Okręgowy w Krakowie Wydział IX Gospodarczy w sprawie wszczętej na skutek pozwu wniesionego przez Emitenta (strona powodowa) w dniu 22 czerwca 2006 przeciwko Hurtownia Piw i Napoi PREMIUM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Koszalinie (strona pozwana) o zapłatę kwoty w wysokości 1 000 000 (jeden milion) złotych z tytułu dostaw i sprzedaży piwa, zasądzając w całości zgodnie z żądaniem strony powodowej. Roszczenie strony powodowej w kwocie 1 019 715 (jeden milion dziewiętnaście tysięcy siedemset piętnaście) złotych zostało zabezpieczone w całości poprzez zajęcie rachunków bankowych i wierzytelności pozwanej spółki, a następnie złożenie zabezpieczonych przez Komornika środków pieniężnych na rachunek depozytowy Sądu Rejonowego w Koszalinie.

Pozwany wniósł zarzuty do wydanego nakazu zapłaty, podnosząc między innymi niewłaściwość miejscową Sądu Okręgowego w Krakowie. W wyniku wniesienia przedmiotowych zarzutów, postanowieniem z dnia 1 sierpnia 2006 roku, sygn. akt IX GNc 263/06, Sąd Okręgowy w Krakowie Wydział IX Gospodarczy postanowił stwierdzić swoją niewłaściwość i sprawę przekazać do rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Gdańsku Wydziałowi Gospodarczemu, który prowadzi obecnie powyższą sprawę pod nową sygnaturą akt IX GNc 488/06. W dniu 20 marca 2007 roku odbyła się pierwsza rozprawa. Postanowieniem z dnia 27 marca 2007 roku, Sąd Okręgowy w Gdańsku w całości oddalił wniosek strony pozwanej o uchylenie zabezpieczenia kwot zasądzonych nakazem zapłaty z dnia 25 czerwca 2005 roku. Postępowanie w toku.

Kryterium uznania sprawy za istotną jest взгляд na jej znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta.

#### **20.4.2.2. Sprawa o zapłatę 66.881,00 PLN**

Nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie Wydział IV Gospodarczy z dnia 18 października 2006 roku (sygn. akt IV GNc 4394/06/S) w sprawie wszczętej na skutek pozwu wniesionego przez Emitenta (strona powodowa) w dniu 3 października 2006 roku przeciwko Hurtownia Piw i Napoi PREMIUM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Koszalinie (strona pozwana) o zapłatę kwoty 66.881,00 (sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemset osiemdziesiąt jeden 00/100) złotych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 23 sierpnia 2006 roku do dnia zapłaty, tytułem odsetek od należności głównej w kwocie 1.000.000,00 zł z tytułu dostaw i sprzedaży piwa. Postanowieniem z dnia 5 marca 2007 roku, sygn. akt IV GC 177/06/S Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie Wydział IV Gospodarczy postanowił stwierdzić swoją niewłaściwość miejscową i przekazać sprawę Sądowi Rejonowemu Gdańsk – Północ w Gdańsku, Wydziałowi Gospodarczemu. Do dnia dzisiejszego Emitentowi nie został doręczony odpis sprzeciwu strony pozwanej. Sprawa w toku.



Kryterium uznania sprawy za istotną jest wzgląd na jej znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta.

#### 20.4.3. Postępowanie w sprawie Bank BPH S.A. w Krakowie

Nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym Sądu Okręgowego w Krakowie Wydział IX Gospodarczy z dnia 15 grudnia 2003 roku (sygn. akt IX GNc 2743/03) w sprawie wszczętej na skutek pozwu wniesionego w dniu 1 września 2003 roku przez Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S.A. (stroną powodową był następnie Bank BPH S.A. w Krakowie) przeciwko Emitentowi (strona pozwana) o zapłatę z weksla. Wartość przedmiotu sporu stanowi kwota w wysokości 500 000 złotych. Nakazem zapłaty, o którym mowa powyżej, roszczenie strony powodowej zostało zasądzone w całości zgodnie z żądaniem pozwu, wraz z odsetkami umownymi w wysokości 1,8 stopy odsetek ustawowych od dnia 8 sierpnia 2003 roku do dnia zapłaty. Wskutek wniesionych przez Emitenta zarzutów do nakazu zapłaty Sąd Okręgowy w Krakowie wyrokiem z dnia 30 czerwca 2005 roku utrzymał w całości nakaz zapłaty z dnia 15 grudnia 2003 roku. Apelacja emitenta została zaś oddalona w całości wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Krakowie z dnia 4 kwietnia 2006 roku (sygn. akt ACa 113/06). Postanowieniem z dnia 23 lutego 2007 roku Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania.

Opisane powyżej postępowanie sądowe było efektem udzielenia przez Emitenta poręczenia wekslowego do kwoty 500 000 (pięćset tysięcy) złotych jako zabezpieczenia kredytu krótkoterminowego, udzielonego na rzecz Dominik Strzelec sp. z o.o. z siedzibą w Wiśniowej.

#### 20.4.4. Postępowanie egzekucyjne.

Postępowanie egzekucyjne prowadzone wobec Emitenta przez Komornika Sądowego Rewiru IX dla Krakowa-Krowodrzy w Krakowie pod sygn. akt IX KM 2642/05 z wniosku wierzyciela – Kredyt Bank SA z siedzibą w Warszawie. Kwota należności głównej to 9 250 000 (dziewięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Postanowieniem z dnia 19 kwietnia 2006 r. wydanym przez Komornika Sądowego Rewiru IX dla Krakowa Krowodrzy (sygn. j.w.) wskazane powyżej postępowanie egzekucyjne zostało wobec Emitenta umorzone w całości na podstawie art. 825 k.p.c. na wniosek wierzyciela.

Obowiązek zapłaty kwoty 9 250 000 złotych wynikał z udzielonego przez Emitenta zabezpieczenia (w postaci weksla własnego *in blanco*) prawidłowej realizacji umów zawartych pomiędzy KREDYT BANK S.A. a HORTAQUA S.A.: z dnia 20 grudnia 2000 roku, z dnia 26 stycznia 2001 roku i z dnia 5 listopada 2001 roku dotyczących Opcji Put akcji serii E spółki Browary Strzelec S.A. lub/i ewentualnej zapłaty kar umownych zastrzeżonych w tych umowach na rzecz KREDYT BANK S.A..

Kryterium uznania sprawy za znaczącą jest wartość przedmiotu, która przekraczała 10 % kapitałów własnych Emitenta, a nadto okoliczność że mogła mieć wpływ na działalność finansową Emitenta.

#### 20.4.5 Postępowanie w sprawie PEKAO S.A.

Sprawa z powództwa Emitenta z dnia 17 stycznia 2006 r. przed Sądem Okręgowym w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy przeciwko bankowi Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (pozwany) o zapłatę kwoty 407 452,02 złotych. W pozwie Emitent, jako powód, żąda zasądzenia od PEKAO S.A. kwoty 407 452,02 zł tytułem nienależnego świadczenia spełnionego przez Emitenta na rzecz PEKAO S.A. wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 31 maja 2004 roku. W odpowiedzi na pozew PEKAO S.A. wniósł o oddalenie pozwu w całości. Postępowanie trwa.

Przedmiot sporu wynika z nieprawidłowości postępowania egzekucyjnego prowadzonego wobec Emitenta przez bank PEKAO S.A. w roku 2004. Na skutek wszczętej przez PEKAO S.A. egzekucji komorniczej, której podstawą był zaopatrzony w klauzulę wykonalności tytuł egzekucyjny w postaci aktu notarialnego zawierającego oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w zakresie wierzytelności wynikającej z umowy przelewu wierzytelności zawartej przez PEKAO S.A. i Emitenta w dniu 19 lipca 2002 roku, zwanej dalej Umową (przedmiotem Umowy była sprzedaż przez PEKAO S.A. na rzecz Emitenta wierzytelności przysługującej mu od spółki BROWARY „BROK” S.A. z siedzibą w Koszalinie z tytułu udzielonych kredytów o łącznej wartości nominalnej według stanu na dzień 30 czerwca 2002 roku wynoszącej ogółem 94 840 241,73 złotych za cenę w kwocie 43 000 000 złotych, wierzytelność będąca przedmiotem przelewu powstała w wyniku udzielenia przez PEKAO S.A. w latach 1996-2000 szeregu kredytów spółce BROWARY „BROK” S.A.), w dniu 26 marca 2004 roku nastąpiło zajęcie wierzytelności Emitenta z rachunku bankowego. W wyniku prowadzonej egzekucji PEKAO S.A. wyegzekwował od Emitenta do dnia 31 marca 2004 roku łączną kwotę 15 139 756,36 złotych, z czego 15 095 647,59 zł stanowiły wyegzekwowane należności wobec PEKAO S.A. wynikające z Umowy. Pozostała część pobranej kwoty została przeznaczona na pokrycie kosztów sądowych i egzekucyjnych. Na tym egzekucja została zakończona. Tymczasem zgodnie z treścią stosunku zobowiązaniowego łączącego Emitenta z PEKAO S.A., należności PEKAO S.A. na dzień 31 marca 2004 roku wynosiły jedynie 14 688 195,57 złotych. W wyniku wspomnianej egzekucji komorniczej PEKAO S.A. uzyskał od Emitenta nienależne świadczenie w kwocie 407 452,02 zł (w tym koszty sądowe i koszty egzekucji). Różnica między kwotą wyegzekwowaną przez PEKAO S.A. a kwotą należną mu od Emitenta związana jest z tym, że PEKAO S.A. przy ustalaniu kwoty swoich należności uwzględniał nienależne mu odsetki za opóźnienie.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta na dzień dzisiejszy i w okresie 12 ostatnich miesięcy nie toczyły się żadne inne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe niż wyżej wskazane, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Według oświadczenia Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu do Komisji nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości zarówno przez Emitenta jak i przeciw Emitentowi.



## **20.5. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA – OPIS WSZYSTKICH ZNACZĄCYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB EKONOMICZNEJ, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE**

Po dniu 31 grudnia 2006 r. nastąpiło kilka wydarzeń, które miały wpływ na sytuację finansową lub ekonomiczną Emitenta.

W dniu 10 stycznia 2007 r. Emitent zawarł z Martą Brodowską umowę sprzedaży 10 909 udziałów w spółce pod firmą Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, o wartości nominalnej 100 zł każdy, co stanowiło na dzień sprzedaży 43,64% kapitału zakładowego spółki. Sprzedaż nastąpiła po cenie 110 zł za jeden udział, tj. za łączną kwotę 1 200 000 zł (jeden milion dwieście tysięcy złotych). W dniu 30 marca 2007 roku Emitent zawarł ponadto z Martą Brodowską umowę sprzedaży 92 udziałów w spółce pod firmą Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich

w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, o wartości nominalnej 100 zł każdy, co stanowiło na dzień sprzedaży 0,204% kapitału zakładowego spółki. Sprzedaż nastąpiła po cenie 110 złotych za jeden udział, tj. za łączną kwotę 10 120 (dziesięć tysięcy sto dwadzieścia) złotych. Środki pozyskane przez Emitenta z ww. transakcji znacząco poprawiły płynność finansową Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2006 Emitent posiadał udziały w spółce pod firmą Transport i Spedycja 007 Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Januszowicach, stanowiące 52,5% kapitału zakładowego Spółki. W dniu 15 marca 2007 roku została zawarta umowa, na mocy której Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały. Sprzedaż Transport i Spedycja Sp. z o.o. umożliwiła Emitentowi pozbycie się spółki, która generowała straty, a pozyskane środki wpłynęły pozytywnie na płynność finansową Spółki.

W dniu 30 grudnia 2005 roku Emitent zawarł warunkową umowę nabycia 3 770 042 akcji zwykłych na okaziciela spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. w upadłości z siedzibą w Koszalinie. Umowa została zmieniona aneksem z dnia 19 grudnia 2006 roku, zgodnie z którym cena zakupu wszystkich w/w akcji została obniżona z kwoty 9 425 105 (dziewięć milionów czterysta dwadzieścia pięć tysięcy sto pięć) złotych do kwoty 8 482 594,50 (osiem milionów czterysta osiemdziesiąt dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt cztery) złote. Cena jednej nabywanej akcji wyniosła 2,25 zł (dwa złote i dwadzieścia pięć groszy) za każdą akcję. Warunkiem wydania akcji Kupującemu było ziszczenie się okoliczności w postaci wydania postanowienia właściwego sądu w przedmiocie zatwierdzenia układu przyjętego przez zgromadzenie wierzycieli spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. w upadłości z siedzibą w Koszalinie. Postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu przyjętego przez wierzycieli w/w spółki zostało wydane przez Sąd Rejonowy w Koszalinie Wydział VII Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych w dniu 20 grudnia 2006 roku.

W ramach umowy z dnia 15 marca 2007 r. Advanced Distribution Solutions S.A. sprzedał na rzecz Adama Brodowskiego prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą „Adam Brodowski – ZARZĄDZANIE” prawo użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie przy ul. Pachońskiego 5, składającej się z działki nr 61/15 o powierzchni 0,1424 ha, obręb nr 42, jednostka ewidencyjna Krowodrza, objętej księgą wieczystą KW nr KR1P/00230737/1 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Podgórze w Krakowie, Wydział Ksiąg Wieczystych oraz prawo własności usytuowanych na tej działce budynków, budowli i urządzeń stanowiących przedmiot odrębnej własności, a to: budynku magazynowo-biurowego o kubaturze 2 312 m<sup>3</sup> oraz garaży o kubaturze 803,7 m<sup>3</sup> za łączną cenę w kwocie 732 000,00 zł brutto. Środki pozyskane przez Emitenta z ww. transakcji znacząco poprawiły płynność finansową Emitenta.

W dniu 11 czerwca 2007 r. Emitent zawarł z DM IDMSA umowę cesji wierzytelności zabezpieczonych na hipotecę. Postępowanie sądowe, którego przedmiotem są ww. wierzytelności opisane zostało w punkcie 20.4.2.1 powyżej. Wartość transakcji to 940 000 zł. Środki te znacząco poprawiły płynność finansową Emitenta.

W dniu 26 czerwca 2007 r. Emitent przeprowadził niepubliczną emisję obligacji na okaziciela serii A. Łączna wartość nominalna i cena emisyjna wyniosły 1 mln zł. Środki pozyskane z emisji Spółka pożyczyła spółce WWŻ. Pozyskane środki istotnie poprawiły sytuację finansową Emitenta oraz umożliwiły spłatę kolejne raty postępowania układowego w WWŻ.



## 21. INFORMACJE DODATKOWE

### 21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA

#### 21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta 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 Emitenta 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.

Wszystkie akcje Emitenta zostały w pełni opłacone. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kapitał zakładowy nie był opłacany aktywami innymi niż gotówka. Na dzień 1 stycznia 2006 roku, jak również na dzień 31 grudnia 2006 roku w obrocie na rynku regulowanym znajdowały się wszystkie akcje Emitenta serii B, C, D, E, F, G i H, czyli 48 360 000 (czterdzieści osiem milionów trzysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji.

#### 21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału zakładowego.

#### 21.1.3. AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Zarówno Emitent, podmioty zależne od Emitenta, jak i inne osoby w imieniu Emitenta nie posiadają żadnych akcji Emitenta.

#### 21.1.4. ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA I SUBSKRYPCJA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją żadne papiery wartościowe które byłyby zamienne lub wymienne na akcje Emitenta.

#### 21.1.5. WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

Statut Emitenta przewiduje w §3 ustęp 3 warunkowe podwyższenie kapitału o kwotę nie mniejszą niż 40 (czterdzieści) złotych i nie większą niż 18 750 000 (osiemnaście milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych w drodze emisji nie mniej niż 40 (czterdziestu) i nie więcej niż 18 750 000 (osiemnaście milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Powyżej opisany kapitał warunkowy został uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 6 grudnia 2003 roku. Zgodnie z treścią podjętej wówczas uchwały akcje serii H mogły być objęte wyłącznie przez obligatariuszy uprawnionych z Obligacji Zamiennych. Zapisy na akcje serii H złożyli wyłącznie obligatariusze uprawnieni z 13600 Obligacji zamiennych, którzy objęli 1 360 000 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji Emitenta serii H.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o którym mowa w §3 ustęp 3 Statutu Emitenta nie uprawnia żadnego podmiotu do objęcia jakichkolwiek akcji Emitenta serii H..

#### 21.1.6. KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Emitent oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy nie istnieje kapitał Spółki, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.



### **21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI**

Na dzień 1 stycznia 2003 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 20 000 000 (dwadzieścia milionów) złotych i dzielił się 20 000 000 (dwadzieścia milionów) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, a to:

- 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.

W dniu 24 stycznia 2003 roku (data wpisu podwyższenia kapitału zakładowego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego) kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony do kwoty 25 000 000 (dwadzieścia pięć milionów) złotych w drodze emisji 5 000 000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F. Cena emisyjna akcji Spółki serii F wynosiła 1,90 zł (jeden złoty i dziewięćdziesiąt groszy). Akcje Spółki serii F oferowane były w drodze emisji publicznej.

W dniu 27 lutego 2004 roku (data wpisu podwyższenia kapitału zakładowego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego) kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony do kwoty 50 000 000 (pięćdziesiąt milionów) złotych w drodze emisji 25 000 000 (dwadzieścia pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii G. Cena emisyjna akcji Spółki serii G wynosiła 1,90 zł (jeden złoty i dziewięćdziesiąt groszy). Akcje Spółki serii G oferowane były w drodze emisji publicznej.

W dniu 6 grudnia 2004 roku (data wpisu podwyższenia kapitału zakładowego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego) kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony do kwoty 51 360 000 (pięćdziesiąt jeden milionów trzysta sześćdziesiąt tysięcy) złotych w drodze emisji 1 360 000 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H. Cena emisyjna akcji Spółki serii H wynosiła 2,50 zł (dwa złote i pięćdziesiąt groszy). Akcje Spółki serii H mogli obejmować wyłącznie obligatariusze uprawnieni z obligacji zamiennych Spółki serii H.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 51 360 000 (pięćdziesiąt jeden milionów trzysta sześćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na 51 360 000 (pięćdziesiąt jeden milionów trzysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.

## **21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA**

### **21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE SPÓŁKI, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE**

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z brzmieniem §2 Statutu Emitenta jest:

- 1) Działalność usługowa związana z chowem i hodowlą zwierząt, z wyłączeniem działalności weterynaryjnej - PKD 01.42.Z,
- 2) produkcja mięsa z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików- PKD 15.11.Z,
- 3) produkcja mięsa z drobiu i królików- PKD 15.12.Z,
- 4) produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i krwi - PKD 15.13.A,
- 5) działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa - PKD 15.13.B,
- 6) produkcja win gronowych - PKD 15.93.Z,
- 7) produkcja jabłecznika i win owocowych - PKD 15.94.Z,
- 8) produkcja piwa - PKD 15.96.Z,
- 9) produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych - PKD 15.98.Z,
- 10) produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych - PKD 25.2,
- 11) produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych - PKD 28.7,
- 12) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 29.24. B,
- 13) sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie -PKD 51.1,
- 14) działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów gdzie indziej niesklasyfikowana 51.18.Z,
- 15) sprzedaż hurtowa skór- PKD 51.24.Z,
- 16) sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa - PKD 51.32.Z,
- 17) sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych - PKD 51.34.A,
- 18) sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych - PKD 51.34.B,
- 19) sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych - PKD 51.55.Z,
- 20) sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów- PKD 51.56.Z,
- 21) pozostała sprzedaż hurtowa - PKD 51.90.Z,



- 22) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych - PKD 52.25.Z,
- 23) restauracje - PKD 55.30.A,
- 24) bary -PKD 55.40.Z,
- 25) magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach - PKD 63.12.C,
- 26) pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane - PKD 65.23.Z,
- 27) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana - PKD 67.13.Z,
- 28) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - PKD 70.12.Z,
- 29) wynajem nieruchomości na własny rachunek- PKD 70.20.Z,
- 30) działalność badawczo rozwojowa - PKD 73,
- 31) zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej - PKD 74.14.B.

Podany powyżej przedmiot działalności odpowiada podziałce Polskiej Klasyfikacji Działalności aktualnej na dzień sporządzania Statutu i odpowiednich zmian do Statutu w tym zakresie. Przedmiot działalności nie został dla potrzeb niniejszego Prospektu przedstawiony zgodnie z aktualnie obowiązującą podziałką Polskiej Klasyfikacji Działalności.

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

## **21.2.2. PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH**

### **21.2.2.1. ZARZĄD**

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na trzyletnią kadencję. W wypadku Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorcza wyznacza członkom Zarządu stanowiska.

Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Kadencja poszczególnych członków Zarządu jest niezależna od kadencji innych jego członków, chyba że uchwała o ich powołaniu wyraźnie stanowi, że zostali powołani na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek strat i zysków za ostatni rok urzędowania.

Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani przez Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji większością 2/3 (dwóch trzecich) 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. Zarząd podejmuje wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzega prawa, postanowień niniejszego statutu oraz uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.

Do składania oświadczeń woli imieniem Spółki jak też wszystkich czynności sądowych i pozasądowych Spółki upoważniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie. W przypadku składania oświadczeń woli dotyczących zaciągania przez Spółkę zobowiązań majątkowych jednorazowo przekraczających równowartość 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej. Do odbioru wezwań i innych doręczeń wystarcza jeżeli doręczenie następuje w lokalu Zarządu do rąk jednego członka Zarządu.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który:

- 1) ustala kwartalne harmonogramy posiedzeń Zarządu,
- 2) ustala porządek posiedzeń Zarządu oraz ich czas i miejsce,
- 3) zwołuje posiedzenia Zarządu,
- 4) określa treść projektów uchwał Zarządu oraz przedkładanych przez Zarząd projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- 5) przewodniczy posiedzeniom Zarządu.

Zarząd jest zdolny do podejmowania uchwał gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali zawiadomieni za potwierdzeniem odbioru o posiedzeniu i na posiedzeniu obecny jest Prezes Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów oddanych a w przypadku równości głosów przeważa głos Prezesa Zarządu.

Regulamin Zarządu uchwała Rada Nadzorcza. Poniżej opisane zostaną zapisy Regulaminu Zarządu obowiązującego w Spółce.

Zarząd odbywa posiedzenia w ustalonych terminach. Niezależnie jednak od ustalonych terminów posiedzenia Zarządu mogą być zwoływane stosownie do potrzeb. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się w Krakowie, Warszawie, Jędrzejowie.

Posiedzenia zwołuje Prezes Zarządu określając czas i miejsce posiedzenia. Prezes Zarządu ustala także porządek posiedzenia Zarządu. Każdy członek Zarządu może przedkładać na posiedzenie każdą sprawę z zakresu kompetencji Zarządu.

Zarząd nie może obradować w sprawach nie objętych porządkiem. Zarząd nie może podejmować uchwał w sprawach nie objętych porządkiem – chyba, że jednogłośnie postanowi inaczej.

Prezes Zarządu ustala harmonogram posiedzeń na okresy miesięcy kalendarzowych. Harmonogram posiedzeń Zarządu określa czas i miejsce obrad oraz proponowany porządek posiedzenia. Harmonogram doręcza się bezpośrednio – do rąk członka Zarządu albo też listem poleconym, pocztą kurierską lub faxem.



Prezes Zarządu powiadamia pozostałych członków Zarządu o doraźnie zwoływanych posiedzeniach Zarządu podając czas i miejsce obrad oraz proponowany porządek posiedzenia oraz przesyłając niezbędne materiały. Zawiadomienie następuje na co najmniej 3 dni przed terminem posiedzenia. Zawiadomienie doręcza się bezpośrednio – do rąk członka Zarządu albo też listem poleconym, pocztą kurierską lub faxem.

Zarząd wieloosobowy podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały podejmowane są we wszelkich materiach wymaganych przez Kodeks Spółek Handlowych i Statut Spółki oraz przy składaniu przez Zarząd Spółki imieniem Spółki oświadczeń woli powodujących bezpośrednio lub pośrednio (potencjalnie) powstanie po stronie Spółki zobowiązań o wartości przynoszącej 400.000 (czterysta tysięcy) złotych.

Dla skutecznego podjęcia uchwały niezbędne jest powiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu i obecność co najmniej dwóch członków Zarządu – w tym Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów oddanych.

Posiedzenia Zarządu są protokołowane. Z każdego posiedzenia sporządza się protokół odzwierciedlający treść obrad i podjęte uchwały. Załącznikiem do protokołu jest lista obecności. Sporządza się odpisy każdej z podjętych uchwał. Protokół oraz odpisy uchwał podpisują wszyscy członkowie Zarządu obecni na posiedzeniu. Protokoły z posiedzeń Zarządu włączane są do Księgi Protokołów Zarządu Spółki. Odpisy uchwał włączane są do Księgi Uchwał Zarządu Spółki.

#### **21.2.2.2. RADA NADZORCZA**

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i działa na podstawie regulaminu, uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Szczegółowy tryb przeprowadzania wyborów Rady Nadzorczej określa regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są okres trzech lat. Mandaty Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek strat i zysków Spółki za ostatni rok kadencji Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Ustupujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani.

Członkowie Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu wybierają ze swego grona Prezesa Rady Nadzorczej oraz Wiceprezesa i Sekretarza. Wyboru dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych członków Rady Nadzorczej. Wyboru Prezesa 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 dokonują wyboru na pozostałe funkcje w Radzie Nadzorczej.

Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im Prezes Rady Nadzorczej. W czasie nieobecności Prezesa Rady Nadzorczej, posiedzeniom przewodniczy Wiceprezes. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za pomocą listu poleconego, poczty kurierskiej, telefaksu lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, za potwierdzeniem odbioru zawiadomienia o zwołaniu posiedzenia. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się także odbyć bez formalnego zwołania, jeżeli na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, a żaden z nich nie wniósł sprzeciwu co do terminu posiedzenia lub spraw postawionych na porządku obrad.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady i obecność co najmniej 2/3 składu Rady Nadzorczej, w tym Prezesa Rady Nadzorczej lub Wiceprezesa. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów z tym, że w razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość na pisemny wniosek Prezesa, Wiceprezesa lub Sekretarza Rady Nadzorczej. Treść projektu uchwały dostarcza członkom Rady Nadzorczej Zarząd Spółki w terminie dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku.

Prezes 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.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i zobowiązani są do zachowania w tajemnicy informacji poufnych w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa.

Do poszczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- 1) powoływanie i odwoływanie Zarządu i jego poszczególnych członków,
- 2) badanie z końcem każdego roku obrotowego bilansu oraz rachunku 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,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania,
- 4) wybór podmiotu upoważnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki,
- 5) zwołanie Walnego Zgromadzenia – w przypadku niedopełnienia tego obowiązku przez Zarząd,
- 6) ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, przy czym umowy z członkami Zarządu zawiera Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 7) wyrażenie zgody na zaciąganie zobowiązań majątkowych jednorazowo przekraczających równowartość 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego,



- 8) zatwierdzanie struktury organizacyjnej Spółki,
- 9) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Zgoda Rady Nadzorczej w tym zakresie zastępuje uchwałę walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza może oddelegować ze swego grona członka Rady Nadzorczej do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

W dniu 29 czerwca 2007 roku uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta został uchwalony regulamin Rady Nadzorczej Spółki. Zapisy przedmiotowego Regulaminu zostaną opisane poniżej.

Rada Nadzorcza jest organem stałego nadzoru Spółki.

Rada Nadzorcza jest zobowiązana sprawować stały nadzór nad działalnością Spółki. Nie może jednak wkraczać władczo w sprawy objęte zakresem kompetencji Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza może występować do Walnego Zgromadzenia z wszelkimi sprawami w zakresie jej zadań i uprawnień.

Kadencja Rady Nadzorczej upływa w dniu zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na którym rozpatrywane jest doroczne sprawozdanie Zarządu Spółki.

Członkowie Zarządu, likwidatorzy i pracownicy Spółki zajmujący stanowiska głównego księgowego, radcy prawnego, kierownika zakładu lub inne bezpośrednio podlegające zarządowi nie mogą być członkami Rady Nadzorczej.

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej w przypadku nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej kieruje pracami Rady i przewodniczy wówczas jej posiedzeniom

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej uchwalonym przez Walne Zgromadzenie w ramach Rady Nadzorczej funkcjonują: Komitet Audytu i Komitet Wynagrodzeń. Członek Rady Nadzorczej może być jednocześnie członkiem Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń. Komitety podejmują decyzje w formie uchwał. Pierwsze posiedzenie Komitetów zwołuje Prezes Rady Nadzorczej, zaś następne wybrany przewodniczący danego Komitetu.

Komitet Audytu składa się z co najmniej 3 członków wybieranych przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi członkowie niezależni, wtedy w skład Komitetu Audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Pracami Komitetu Audytu kieruje przewodniczący Komitetu Audytu. Przewodniczący Komitetu Audytu jest wybierany przez członków Komitetu Audytu spośród jego niezależnych członków (o ile w Radzie Nadzorczej Spółki są członkowie niezależni). Do zadań Komitetu Audytu należy:

- a. przedkładanie Radzie Nadzorczej bieżącej oceny sytuacji ekonomiczno- finansowej spółki,
- b. sygnalizowanie Radzie Nadzorczej o wszelkich sprawach ekonomiczno- finansowych Spółki wymagających interwencji Rady Nadzorczej w ramach jej kompetencji przewidzianych przepisami prawa,
- c. wstępna ocena rzetelności i kompletności dokumentów ekonomiczno-finansowych przedstawianych Radzie Nadzorczej przez Zarząd Spółki,
- d. przygotowanie wstępnych wersji sprawozdań i opinii przedkładanych przez Radę Nadzorczą Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- e. przygotowanie odpowiedzi na pytania, sugestie i wnioski pozostałych członków Rady Nadzorczej odnoszących się do spraw ekonomiczno-finansowych Spółki,
- f. opiniowanie kandydatów przed wyborem przez Radę Nadzorczą biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- g. składania Radzie Nadzorczej rocznego sprawozdania z działalności Komitetu Audytu.

Komitet Wynagrodzeń składa się z co najmniej 3 członków wybieranych przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Pracami Komitetu Wynagrodzeń kieruje przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń. Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń jest wybierany przez członków Komitetu Wynagrodzeń spośród jego członków. Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- a. ocena na żądanie pozostałych członków Rady Nadzorczej aktualnej wysokości wynagrodzenia członków Zarządu w kontekście wyników Spółki,
- b. przedkładanie Radzie Nadzorczej propozycji wysokości (oraz zmian) wynagrodzeń poszczególnych członków Zarządu,
- c. składanie wniosków w przedmiocie udzielenia członkom Zarządu dodatkowych gratyfikacji lub premii okresowych,
- d. Składania Radzie Nadzorczej rocznego sprawozdania z działalności Komitetu Wynagrodzeń.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe czynności osobiście na posiedzeniu Rady, bądź indywidualnie.

Rada Nadzorcza realizuje swoje zadania i uprawnienia:

- 1) Na posiedzeniach.
- 2) Poprzez czynności nadzorczo - kontrolne.

Na posiedzeniach Rady Nadzorczej podejmuje się postanowienia w formie uchwał.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte bez odbycia posiedzenia. Podjęcie uchwały bez odbycia się posiedzenia odbywa się w następujący sposób:

- a. podjęcie uchwały poza posiedzeniem zarządza Prezes Rady (lub Wiceprezes Rady) z własnej inicjatywy, na wniosek innego członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki,
- b. podjęcie uchwały w trybie pisemnym następuje poprzez przesłanie wszystkim członkom Rady Nadzorczej projektu uchwały, którzy pisemnie głosują na projekcie oraz zamieszczają swój podpis



- (w tym podpis elektroniczny z certyfikatem), a następnie odsyłają projekty lub w inny sposób dostarczają je Prezesowi lub Wiceprezesowi Rady Nadzorczej,
- c. głosowanie nad uchwałą za pomocą fax-u winno być potwierdzone telefonicznie.

### **21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI**

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje serii A wyemitowane przez Emitenta są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Akcje serii A są uprzywilejowane wyłącznie co do głosu, w ten sposób że każda akcja uprawnia do wykonywania 5 (pięciu) głosów podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Uprawnienie to wygasa w wypadku zbycia akcji imiennej bez zachowania warunków o których mowa w §5 ustęp 2 Statutu Emitenta (opisanych poniżej), jak również w wypadku zamiany akcji imiennej na akcję na okaziciela.

Ograniczenia zbywania akcji imiennych Emitenta uregulowane są w §5 ustęp 2 Statutu Emitenta. Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych serii A uzależnione jest od zezwolenia Spółki. Zezwolenia udziela Zarząd w terminie trzydziestodniowym od daty otrzymania pisemnego zawiadomienia o cenie i ilości zbywanych akcji oraz stronach umowy zbycia. W terminie siedmiodniowym od daty zawiadomienia Zarząd powiadomi o zbyciu akcji akcjonariuszy będących właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, którym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji po cenie uzgodnionej pomiędzy zbywającym a osobą trzecią. Prawo to realizowane jest przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia w terminie czternastodniowym od daty otrzymania pisma Zarządu. Jeżeli nikt z uprawnionych nie skorzysta z prawa pierwszeństwa, Zarząd odmawiając zgody na zbycie powinien wskazać osobę, która zakupi akcje. Jeżeli osoba wskazana przez Zarząd w terminie siedmiodniowym nie zakupi akcji lub nie zapłaci ceny akcjonariusz może zbyć swoje akcje bez dalszych ograniczeń przy zachowaniu ich uprzywilejowania.

Akcje Emitenta wszystkich innych serii niż seria A są akcjami zwykłymi na okaziciela.

### **PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI**

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przysyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotą należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała



o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do publicznego obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Akcje Spółki na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne. W przypadku akcji imiennych podlegają one zamianie na akcje na okaziciela na wniosek akcjonariusza w drodze uchwały Zarządu.

### **PRAWA KORPORACYJNE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI**

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:

a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,

b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,

c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,

d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddało wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).



Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Świadectwo zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- 2) liczbę papierów wartościowych;
- 3) rodzaj i kod papieru wartościowego;
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- 5) wartość nominalną papieru wartościowego;
- 6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- 9) cel wystawienia świadectwa;
- 10) termin ważności świadectwa;
- 11) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia.

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów.

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w zły wiarze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.



16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

#### **21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA**

Zgodnie z zapisami Statutu Emitenta, wszystkie akcje emitowane na podwyższenie kapitału zakładowego mogą być wyłącznie akcjami na okaziciela.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu.

Zgodnie z art. 430 § 1 KSH, zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH).

Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

Zamiana akcji imiennych uprzywilejowanych serii A na akcje na okaziciela wymaga złożenia przez akcjonariusza do Zarządu Emitenta stosownego żądania. Żądanie to musi odpowiadać wymogom artykułu 334 §2 Kodeksu spółek handlowych. Zamiana akcji imiennej uprzywilejowanej serii A na akcję na okaziciela nie oznacza automatycznie, iż akcja ta będzie mogła stać się przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Aby taki obrót był możliwy konieczne są odpowiednie decyzje KDPW i GPW.

#### **21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Emitenta, tj. w terminie do 30 czerwca.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od momentu zgłoszenia wniosku przez uprawnione podmioty.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli:

- a) Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- b) Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia pomimo złożenia wniosków Rady Nadzorczej bądź akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w miejscowości w której jest prowadzona działalność produkcyjna Spółki lub w siedzibie Giełdy na której notowane są akcje Emitenta.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Emitenta oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia.

Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.



Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

W ogłoszeniu i w zawiadomieniach należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy jak też podać treść projektowanych zmian.

Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu Emitenta nie stanowią inaczej.

W dniu 29 czerwca 2007 roku uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta został przyjęty Regulamin Walnego Zgromadzenia. Poniżej zostaną przedstawione szczegółowe zapisy przedmiotowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Do udziału w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni są akcjonariusze Spółki:

- a) uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia,
- b) uprawnieni z akcji na okaziciela, którzy co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia złożyli w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z właściwymi przepisami.

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 jest zgodny z prawem, chyba że jego 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.

W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć urzędujący członkowie Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej Spółki. Na Walnym Zgromadzeniu winien być obecny przez cały czas obrad przynajmniej jeden członek Zarządu Spółki oraz jeden członek Rady Nadzorczej Spółki jednakże nieobecność Przedstawicieli zarządu lub rady nadzorczej nie ma wpływu na ważność walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Członkowie Zarządu Spółki lub Rady Nadzorczej Spółki, których mandaty wygasły przed odbyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którego przedmiotem jest udzielenie absolutionum ze sprawowania przez nich obowiązków, mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia złożą Zarządowi Spółki na piśmie żądanie skorzystania z tego uprawnienia. Biegły rewident Spółki zobowiązany jest uczestniczyć w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołują uprawnione organy lub osoby, których uprawnienie wynika z przepisów prawa, na zasadach określonych w Statucie Spółki i przepisach prawa. Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią rady nadzorczej w ciągu trzech dni poprzedzających Walne Zgromadzenie. Wniosek o przeprowadzenie wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania grupami winien być zgłoszony zgodnie z art. 400 §1, tak by Zarząd mógł zamieścić ten punkt w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, który będzie przedstawiony akcjonariuszom w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zgodnie z art. 402 §1. W przypadku zgłoszenia wniosku w terminie późniejszym, Zarząd zobowiązany jest zamieścić ten punkt w porządku kolejnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie, które zostało zwołane na wniosek akcjonariuszy lub w którego porządku obrad umieszczono punkty wnioskowane przez akcjonariuszy może zostać odwołane jedynie za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób jak zwołanie, nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem, chyba że niedochowanie tego terminu uzasadnione jest nadzwyczajnymi okolicznościami, których nie można było uniknąć. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, nawet jeżeli proponowany porządek obrad nie uległ zmianie.

Obrady Walnego Zgromadzenia winny być protokołowane przez notariusza. Za zapewnienie obecności notariusza odpowiedzialny jest organ który zwołał Walne Zgromadzenie. Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu Spółki lub inna osoba wyznaczona przez Zarząd Spółki. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie niezwłocznie zarządza przeprowadzenie tajnych wyborów Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Niezwłocznie po dokonaniu wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia podpisuje on listę obecności uczestników Walnego Zgromadzenia, sprawdza prawidłowość jego



zwołania i zdolność podejmowania uchwał objętych porządkiem obrad. Listę obecności podpisaną przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wyklada się podczas obrad Walnego Zgromadzenia. W przypadku złożenia wniosku o powołanie komisji mandatowej dla sprawdzenia listy obecności zgodnie z art. 410 § 2 ksh komisja ta liczy 3 osoby w tym 1 osoba wskazana przez wnioskodawców. Wszyscy akcjonariusze żądający powołania komisji mandatowej zobowiązani są uzgodnić wspólną kandydaturę. 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. Po wyborze Komisji Skrutacyjnej Przewodniczący Walnego Zgromadzenia przedstawia zebranym porządek obrad oraz przeprowadza głosowanie nad jego zatwierdzeniem. Po zatwierdzeniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia prowadzi obrady zgodnie z porządkiem obrad umożliwiając każdemu z uczestników Walnego Zgromadzenia wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przed przystąpieniem do dyskusji nad projektem danej uchwały Przewodniczący Walnego Zgromadzenia odczytuje uzasadnienie projektu uchwały wraz z opinią Rady Nadzorczej lub udziela w tej sprawie głosu przedstawicielom Zarządu i Rady Nadzorczej oraz wnioskodawcy. W czasie obrad uczestnicy Walnego Zgromadzenia mają prawo zadawać pytania związane z danym punktem porządku obrad obecnym na sali urzędującym członkom organów Spółki. Członek organu Spółki, któremu zadano pytanie winien w miarę możliwości odpowiedzieć na nie w trakcie obrad nad danym punktem porządku obrad, a jeżeli odpowiedź wymaga pozyskania danych niemożliwych do uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia członek winien wskazać termin, od którego pisemna odpowiedź na pytanie będzie udostępniana zainteresowanym akcjonariuszom w biurze Zarządu Spółki. Odpowiedź ta winna zostać udostępniona nie później niż 2 tygodnie po obradach Walnego Zgromadzenia i winna być dostępna w biurze Zarządu Spółki, w godzinach jego pracy co najmniej przez tydzień. Wycofanie poszczególnych spraw zamieszczonych w porządku obrad jest możliwe tylko z uzasadnionych względów, a jeżeli sprawy zostały zamieszczone w porządku obrad na wniosek akcjonariusza to tylko za zgodą tego akcjonariusza. Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zamyka obrady Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia może być wyłącznie akcjonariusz Spółki lub jego pełnomocnik. Do obowiązków i uprawnień Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- a) prowadzenie obrad w sposób sprawny i zgodny z ustalonym porządkiem oraz niniejszym Regulaminem, Statutem Spółki i przepisami prawa,
- b) udzielanie, a także odbieranie głosu uczestnikowi Walnego Zgromadzenia, który wypowiada się w przedmiocie nieobjętym zakresem wniosku o udzielenie głosu lub wykracza poza porządek obrad Walnego Zgromadzenia,
- c) zarządzanie głosowań, czuwanie nad ich prawidłowym przebiegiem oraz ogłaszanie wyników,
- d) rozstrzyganie wątpliwości regulaminowych, w razie potrzeby po zasięgnięciu odpowiednich doradców.

W przypadku konieczności rozstrzygnięcia wątpliwości regulaminowych lub innych zakłóceń utrudniających prawidłowy przebieg obrad Walnego Zgromadzenia, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może tymczasowo zawiesić prowadzenie obrad do czasu ustania przyczyny zawieszenia. Zawieszenie prowadzenia obrad nie stanowi przerwy w obradach. Jeżeli przyczyny zawieszenia są tego rodzaju, że dalsze prowadzenie obrad w dniu na który zostało zwołane Walne Zgromadzenie wydaje się niecelowe Przewodniczący Walnego Zgromadzenia winien zarządzić niezwłocznie głosowanie w sprawie ogłoszenia przerwy w obradach. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo skorzystać z konsultacji notariusza, członków władz Spółki i pracowników oraz doradców zaproszonych przez Zarząd Spółki.

Komisja Skrutacyjna liczy 3 członków wybieranych w głosowaniu tajnym. Zadaniem Komisji Skrutacyjnej jest:

- a) nadzorowanie prawidłowego przebiegu głosowania na Walnym Zgromadzeniu,
- b) obliczanie głosów - w przypadku, gdy głosowanie nie jest prowadzone z użyciem elektronicznego systemu do głosowania i liczenia głosów,
- c) informowanie Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia o wynikach głosowania.

Głosowanie jest jawne. Głosowanie jest tajne w przypadkach przewidzianych w kodeksie i Statucie Spółki lub na wniosek uczestnika Walnego Zgromadzenia. 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 w głosowaniu tajnym, tak aby utrudniona była identyfikacja głosującego. Karta do głosowania w głosowaniu tajnym winna zawierać liczbę głosów, które przysługują akcjonariuszowi. Udział w głosowaniu bierze się poprzez oddanie głosu "za", "przeciw" lub "wstrzymuje się". W przypadku głosowania w oddzielnych grupach ustalenia składu poszczególnych grup dokonuje Komisja Skrutacyjna. O kolejności prowadzenia głosowania w grupach decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, który zarządza głosowanie w danej grupie. Głosy oddane w grupie liczy Komisja Skrutacyjna a wyniki podaje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia. Przy głosowaniu w grupie powinien być obecny notariusz. Po każdym głosowaniu Przewodniczący Walnego Zgromadzenia winien umożliwić akcjonariuszom biorącym udział w głosowaniu i głosującym przeciw zgłoszenie sprzeciwu i zadbać o zaprotokołowanie go przez notariusza.

Wybory są tajne, chyba że przepisy prawa przewidują inaczej. Każdy akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo zgłaszać kandydatury na każdą z obieralnych funkcji. Głosowanie odbywa się nad każdą kandydaturą osobno. Wybrani zostają Ci spośród kandydatów za którymi oddano bezwzględną liczbę głosów i równocześnie uzyskali największą liczbę głosów "za". W przypadku równości głosów, gdy liczba kandydatów jest większa niż liczba stanowisk/funkcji do obsadzenia, przeprowadza się ponowne głosowanie dotyczące tych kandydatów którzy osiągnęli równą liczbę głosów, przy czym w takim przypadku oddaje się głos za jednym lub drugim z kandydatów i wybrany zostaje ten który uzyskał większą liczbę głosów "za". Jeżeli także w tym przypadku nie dojdzie do



wyboru, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza ponowne zgłaszanie kandydatów na nieobsadzone stanowisko/funkcję. Wybory rady nadzorczej w głosowaniu grupami przeprowadza się w sytuacjach wskazanych w przepisach prawa. Akcjonariusze tworzący oddzielną grupę zgłaszają jej utworzenie Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia wskazując liczbę akcji posiadaną przez akcjonariuszy tworzących grupę oraz przedkładając listę akcjonariuszy wchodzących w skład danej grupy wskazując imiona i nazwiska akcjonariuszy tworzących grupę i liczbę akcji posiadanych przez każdego z nich. Lista ta winna być podpisana przez każdego z akcjonariuszy tworzących grupę. Po zamknięciu przyjmowania przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia zgłoszeń utworzenia grup, Komisja Skrutacyjna bada czy zgłoszone grupy reprezentują odpowiednie ilości akcji. Jeżeli żadna z grup nie spełnia warunków ustawowych wówczas nie przeprowadza się wyborów w trybie głosowania grupami. O kolejności prowadzenia głosowania w grupach decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, który zarządza głosowanie w danej grupie. Do głosowania w grupie stosuje się odpowiednio zasady głosowania przez Walne Zgromadzenie.

#### **21.2.6. OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM**

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

#### **21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, JEŻELI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA**

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

#### **21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA**

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.



### 21.3. INFORMACJE FINANSOWE SPÓŁEK PRZEJMOWANYCH

DANE FINANSOWE MAX BEER S.A. ZA LATA 2003-2006 (w zł)

#### OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki MAX-BEER STRZELEC S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego firmy MAX-BEER STRZELEC S.A. z siedzibą w 31-223 Kraków, Pachońskiego 5, na które składa się:

- 1/ wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2/ bilans sporządzony na dzień 31-12-2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 4 165 417,04 zł;
- 3/ rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01-01-2006 roku do 31-12-2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 249 038,32 zł;
- 4/ zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01-01-2006 roku do 31-12-2006 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 219 038,32 zł;
- 5/ rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01-01-2006 roku do 31-12-2006 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 44 003,70 zł;
- 6/ dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- 2/ norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3/ ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U.z 2000 nr 94, poz.1037)

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy- dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

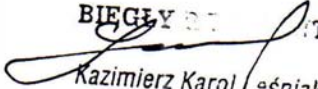
- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31-12-2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01-01-2006 roku do 31-12-2006 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,



c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy/statutu jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Kazimierz Leśniak  
Nr 2230/445

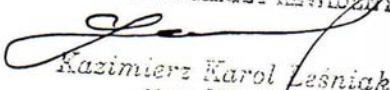
**BIEGŁY REWIDENT**  
  
Kazimierz Karol Leśniak  
2230/445

Kraków, 07 maja 2007

"Wspólna Sprawa" Doradztwo-Ekspertyzy-  
Opinie Kazimierz Leśniak  
31-475 Kraków, ul. Miechowity 7/75

Wpis na listę podmiotów uprawnionych pod  
nr 1187. Decyzja nr 139/64/95 KRBR  
z dnia 05.12.1995 r

**"WSPÓLNA SPRAWA"**  
Doradztwo-Ekspertyzy-Opinie  
31-475 KRAKÓW  
ul. Miechowity 7/75, tel./fax 411-97-70  
NIP 676-010-58-77  
-1-

**DYREKTOR-BIEGŁY REWIDENT**  
  
Kazimierz Karol Leśniak  
nr ew. 2230/445



**O P I N I A**  
**NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

**dla : „MAX- BEER- STRZELEC” Spółka Akcyjna, 31-223 Kraków, ul. Pachońskiego 5.**

wydana na podstawie raportu z badania sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych na dzień 31 grudnia 2005 roku.

I. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego,  
„MAX- BEER- STRZELEC” Spółka Akcyjna, 31-223 Kraków, ul. Pachońskiego 5.  
na które składa się:

- |  |     |              |
|--|-----|--------------|
| 1. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku,<br>który po stronie aktywów i pasywów<br>wykazuje sumę  | zł. | 4.228.721,84 |
| 2. Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku<br>do dnia 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto<br>w wysokości   | zł. | 140.350,28   |
| 3. Informacja dodatkowa – dotycząca okresu 1 stycznia do<br>31 grudnia 2005 roku,  |     |              |
| 4. Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych wykazujące<br>zmianę stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia<br>do 31 grudnia 2005 roku<br>- zwiększenie | zł. | 44.698,10    |



5. Zestawienie zmian w kapitale /funduszu/ własnym wykazujące zmianę stanu kapitału własnego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku  
+ zwiększenie zł. 140.350,28

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

II. Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości /w jej aktualnej wersji, Dz. U.RP. z 2002 roku, nr 76 poz. 694/,
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce w dniu 12 listopada 2002 roku zgodnie z uchwałą nr 538/43/2002,
3. ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych /Dz. U. RP. z 2000 roku nr 94, poz. 1037/.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Max-Beer- Strzelec spółka akcyjna zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i kompleksową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie stanowiło wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a/ przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Max-Beer- Strzelec spółka akcyjna na dzień 31.12.2005 r. jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku,
- b/ sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,



c/ jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy spółki /statutu/ Max-Beer-Strzelec spółka akcyjna.

III. Sprawozdanie z działalności Max-Beer-Strzelec spółka akcyjna jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące z zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Opinia niniejsza zawiera 3 strony kolejno numerowane.

**BIEGLY REWIDENT**

Kazimierz Karol Leśniak  
2230/4445

Kazimierz Leśniak  
Biegły Rewident  
Nr ewidencyjny 2230/4445

„Wspólna Sprawa” Doradztwo  
Ekspertyzy Opinie Sp. z o.o.  
30-720 Kraków, ul. Saska 4  
Nr ewidencyjny 1623.

**PREZES-BIEGLY REWIDENT**

*Iwona Ruebenbauer-Skwara*  
Iwona Ruebenbauer-Skwara  
Nr ew. 3680/6325

Iwona Ruebenbauer-Skwara  
Biegły Rewident  
Nr ewidencyjny 3680/6325

Siedziba podmiotu uprawnionego  
Kraków, ul. Saska 4

Data: 29 marca 2006 roku



**O P I N I A**  
**NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

**dla : „MAX- BEER- STRZELEC” Spółka Akcyjna, 31-223 Kraków, ul. Pachonńskiego 5.**

wydana na podstawie raportu z badania sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych na dzień 31 grudnia 2004 roku.

- I. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego „MAX- BEER- STRZELEC” Spółka Akcyjna, 31-223 Kraków, ul. Pachonńskiego 5. na które składa się.
  1. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę zł. 3.476.277,55
  2. Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 r. wykazujący zysk netto w wysokości zł. 51.933,30
  3. Informacja dodatkowa – dotycząca okresu stycznia do 31 grudnia 2004 roku,
  4. Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych wykazujące zmianę stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku - zmniejszenie zł. 17.911,60
  5. Zestawienie zmian w kapitale /funduszu/ własnym wykazujące zmianę stanu kapitału własnego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku + zwiększenie zł. 131.933,30



Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

II. Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości /w jej aktualnej wersji, Dz. U. RP. z 2002 roku, nr 76 poz. 694/,
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce w dniu 12 listopada 2002 roku zgodnie z uchwałą nr 538/43/2002,
3. ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych /Dz. U. RP. z 2000 roku nr 94, poz. 1037/.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Max-Beer- Strzelec spółka akcyjna zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i kompleksową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie stanowiło wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a/ przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Max-Beer- Strzelec spółka akcyjna na dzień 31.12.2004 r. jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku,
- b/ sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.



- c/ jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami aktu erekcyjnego /umowy spółki, aktu notarialnego, zarządzenia, statutu/ badanej jednostki.

IV. Sprawozdanie z działalności badanej jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące z zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Opinia niniejsza zawiera 3 strony kolejno numerowane.

Imię i nazwisko, numer ewidencyjny  
oraz podpis biegłego przeprowadzającego  
- kierującego przeglądem.

**PREZES-BIEGLY REWIDENT**

*Ruebenbauer Skwara*

*Iwona Ruebenbauer-Skwara*  
Nr ew. 3680/8325

Nazwa i adres podmiotu uprawnionego,  
imię i nazwisko, numer ewidencyjny  
biegłego rewidenta reprezentującego  
podmiot uprawniony.

"WSPÓLNA SPRAWA"  
DORADZTWO, EKSPERTYZY, OPINIE  
Spółka z o.o.  
30-720 Kraków, ul. Saska 4  
tel 661-24-71 100 105-10-00 113

pieczęć podmiotu uprawnionego

**PREZES-BIEGLY REWIDENT**

*Ruebenbauer Skwara*  
*Iwona Ruebenbauer-Skwara*  
Nr ew. 3680/8325

Siedziba podmiotu uprawnionego  
Kraków, ul. Saska 4

Data: 25 kwietnia 2005 roku



## Max Beer STRZELEC S.A.

AKTYWA	B.O.	B.Z.	PASywa	B.O.	B.Z.
	2006-01-01	2006-12-31		2006-01-01	2006-12-31
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 273 824,05</b>	<b>1 412 005,61</b>	<b>A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>898 053,17</b>	<b>1 117 091,49</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	4 392,08	4 741,17	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	250 000,00	500 000,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00	III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	4 392,08	4 741,17	IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	554 105,41	368 053,17
4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00	V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 266 404,66	1 403 752,59	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
1. Środki trwałe	1 266 404,66	1 403 752,59	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-46 402,52	0,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	185 609,79	181 552,71	VIII. Zysk (strata) netto	140 350,28	249 038,32
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	879 364,89	890 205,40	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	27 990,78	30 995,90	<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>3 330 668,67</b>	<b>3 048 325,55</b>
d) środki transportu	151 383,43	279 098,05	I. Rezerwy na zobowiązania	9 105,72	3 035,16
e) inne środki trwałe	22 055,77	21 900,53	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 105,72	3 035,16
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	- długoterminowe	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00	- krótkoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	II. Zobowiązania długoterminowe	33 333,38	32 386,74
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	2. Wobec pozostałych jednostek	33 333,38	32 386,74
1. Nieruchomości	0,00	0,00	a) kredyty i pożyczki	33 333,38	32 386,74
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	d) inne	0,00	0,00
- udziały i akcje	0,00	0,00	III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 278 029,57	3 007 403,65
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
- udziały i akcje	0,00	0,00	b) inne	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	2. Wobec pozostałych jednostek	3 278 162,79	3 004 636,87
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	a) kredyty i pożyczki	469 959,97	460 003,18
- inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 027,39	3 511,85	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 027,39	3 511,85	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 714 096,59	2 366 718,80
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	- do 12 miesięcy	2 714 096,59	2 366 718,80
B. AKTYWA OBROTOWE	2 954 897,79	2 753 411,43	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
I. Zapasy	1 365 743,69	1 216 421,84	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
1. Materiały	113 483,93	179 936,66	f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
2. Polprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	68 003,43	47 321,07
3. Produkty gotowe	0,00	0,00	i) inne	191,00	191,00
4. Towary	1 252 259,76	1 036 485,18	3. Fundusze specjalne	23 911,80	130 402,82
5. Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00	1. Ujemna wartość firmy	1 866,78	2 766,78
II. Należności krótkoterminowe	1 424 623,26	1 360 125,66	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	10 200,00	5 500,00
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	- długoterminowe	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	- krótkoterminowe	10 200,00	5 500,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00			
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00			
b) inne	0,00	0,00			
2. Należności od pozostałych jednostek	1 424 623,26	1 360 125,66			
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 333 033,92	1 262 197,00			
- do 12 miesięcy	1 333 033,92	1 262 197,00			
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00			
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	66 220,09	68 981,86			
c) inne	25 369,25	28 946,80			
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00			
III. Inwestycje krótkoterminowe	103 383,66	147 387,36			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	103 383,66	147 387,36			
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00			
- udziały i akcje	0,00	0,00			
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00			
- udzielone pożyczki	0,00	0,00			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00			
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00			
- udziały i akcje	0,00	0,00			
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00			
- udzielone pożyczki	0,00	0,00			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	103 383,66	147 387,36			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	22 913,66	72 627,36			
- inne środki pieniężne	80 470,00	74 760,00			
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00			
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00			
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	61 147,18	29 476,57			
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>4 228 721,84</b>	<b>4 165 417,04</b>	<b>PASywa RAZEM</b>	<b>4 228 721,84</b>	<b>4 165 417,04</b>



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		2005	2006
		w złotych	w złotych
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>20 481 259.73</b>	<b>24 219 595.26</b>
- od jednostek powiązanych		0.00	0.00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		396 778.43	414 370.90
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		20 084 481.30	23 805 224.36
<b>B. Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>17 645 034.50</b>	<b>20 917 739.99</b>
- jednostkom powiązanym		0.00	0.00
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		0.00	0.00
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		17 645 034.50	20 917 739.99
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>2 836 225.23</b>	<b>3 301 855.27</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>		<b>2 023 278.99</b>	<b>2 343 632.18</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>		<b>514 289.23</b>	<b>636 985.14</b>
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>		<b>298 657.01</b>	<b>321 237.95</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>40 729.69</b>	<b>65 292.54</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		14 841.87	22 348.76
II. Dotacje		0.00	0.00
III. Inne przychody operacyjne		25 887.82	42 943.78
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>86 268.53</b>	<b>22 454.72</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0.00	0.00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0.00	0.00
III. Inne koszty operacyjne		86 268.53	22 454.72
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>		<b>253 118.17</b>	<b>364 075.77</b>
<b>J. Przychody finansowe</b>		<b>2 030.94</b>	<b>148.24</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0.00	0.00
- od jednostek powiązanych		0.00	0.00
II. Odsetki, w tym:		0.00	0.00
- od jednostek powiązanych		0.00	0.00
III. Zysk ze zbycia inwestycji		0.00	0.00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		0.00	0.00
V. Inne		2 030.94	148.24
<b>K. Koszty finansowe</b>		<b>60 017.46</b>	<b>49 598.71</b>
I. Odsetki, w tym:		0.00	0.00
- dla jednostek powiązanych		0.00	0.00
II. Strata ze zbycia inwestycji		0.00	0.00
III. Aktualizacja wartości inwestycji		0.00	0.00
IV. Inne		60 017.46	49 598.71
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>		<b>195 131.65</b>	<b>314 625.30</b>
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
I. Zyski nadzwyczajne		0.00	0.00
II. Straty Nadzwyczajne		0.00	0.00
<b>N. Zysk (strata) brutto (L+/- M)</b>		<b>195 131.65</b>	<b>314 625.30</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>		<b>54 781.37</b>	<b>65 586.98</b>
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>		<b>140 350.28</b>	<b>249 038.32</b>



	rok 2005	rok 2006
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>(3 603.66)</b>	<b>369 345.02</b>
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>140 350.28</b>	<b>249 038.32</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>(143 953.94)</b>	<b>120 306.70</b>
1. Udziały w (zyskach) stratach netto jed. podporządkowanych wyc. metoda praw własności Amortyzacja		
2. Amortyzacja	141 988.51	169 089.55
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	194.89	-
4. Odsetki i dywidendy		
5. (Zyski) strata z działalności inwestycyjnej	(14 841.87)	(22 348.76)
6. Zmiana stanu rezerw	6 726.03	(6 070.56)
7. Zmiana stanu zapasów	(259 077.39)	149 321.85
8. Zmiana stanu należności	(368 472.09)	64 497.60
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	382 362.31	(260 669.13)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(32 834.33)	26 486.15
11. Pozostałe korekty	-	-
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-III)</b>	<b>(186 776.02)</b>	<b>(284 437.89)</b>
<b>I. Wpływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>17 200.00</b>	<b>27 598.36</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17 200.00	27 598.36
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
<b>II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>203 976.02</b>	<b>312 036.25</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	203 976.02	312 036.25
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-III)</b>	<b>235 077.78</b>	<b>(40 903.43)</b>
<b>I. Wpływy z działalności finansowej</b>	<b>235 077.78</b>	<b>(10 903.43)</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	235 077.78	(10 903.43)
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
<b>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>	<b>-</b>	<b>30 000.00</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wpływy na rzecz właścicieli	-	30 000.00
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8. Odsetki	-	-
9. Inne wydatki finansowe	-	-
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)</b>	<b>44 698.10</b>	<b>44 003.70</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>44 698.10</b>	<b>44 003.70</b>
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>58 685.56</b>	<b>103 383.66</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>103 383.66</b>	<b>147 387.36</b>



## Max Beer STRZELEC S.A.

AKTYWA	B.O.	B.Z.	PASywa	B.O.	B.Z.
	2004-01-01	2004-12-31		2004-01-01	2004-12-31
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 149 231.13</b>	<b>1 222 571.01</b>	<b>A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>625 769.59</b>	<b>757 702.89</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	6 991.22	0.00	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	170 000.00	250 000.00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0.00	0.00	II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0.00	0.00
2. Wartość firmy	0.00	0.00	III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0.00	0.00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	6 991.22	0.00	IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	549 950.75	549 950.75
4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0.00	0.00	V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0.00	0.00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 102 937.59	1 211 167.28	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0.00	0.00
1. Środki trwałe	1 102 937.59	1 211 167.28	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0.00	0.00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	193 723.95	189 666.87	VIII. Zysk (strata) netto	-94 181.16	51 933.30
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	764 820.36	935 207.18	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0.00	0.00
c) urządzenia techniczne i maszyny	28 671.02	17 581.41	<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>2 309 803.77</b>	<b>2 718 574.66</b>
d) środki transportu	76 988.35	38 770.73	I. Rezerwy na zobowiązania	7 139.25	2 379.69
e) inne środki trwałe	38 733.91	29 941.09	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 139.25	2 379.69
2. Środki trwałe w budowie	0.00	0.00	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0.00	0.00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0.00	0.00	- długoterminowe	0.00	0.00
III. Należności długoterminowe	0.00	0.00	- krótkoterminowe	0.00	0.00
1. Od jednostek powiązanych	0.00	0.00	II. Zobowiązania długoterminowe	11 764.86	0.00
2. Od pozostałych jednostek	0.00	0.00	1. Wobec jednostek powiązanych	0.00	0.00
IV. Inwestycje długoterminowe	0.00	0.00	2. Wobec pozostałych jednostek	11 764.86	0.00
1. Nieruchomości	0.00	0.00	a) kredyty i pożyczki	11 764.86	0.00
2. Wartości niematerialne i prawne	0.00	0.00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0.00	0.00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0.00	0.00	c) inne zobowiązania finansowe	0.00	0.00
a) w jednostkach powiązanych	0.00	0.00	d) inne	0.00	0.00
- udziały i akcje	0.00	0.00	III. Zobowiązania krótkoterminowe	2 287 899.66	2 693 727.97
- inne papiery wartościowe	0.00	0.00	1. Wobec jednostek powiązanych	473 748.06	0.00
- udzielone pożyczki	0.00	0.00	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	473 748.06	0.00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0.00	0.00	- do 12 miesięcy	473 748.06	0.00
b) w pozostałych jednostkach	0.00	0.00	- powyżej 12 miesięcy	0.00	0.00
- udziały i akcje	0.00	0.00	b) inne	0.00	0.00
- inne papiery wartościowe	0.00	0.00	2. Wobec pozostałych jednostek	1 808 233.70	2 684 830.65
- udzielone pożyczki	0.00	0.00	a) kredyty i pożyczki	258 825.46	268 020.68
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0.00	0.00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0.00	0.00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0.00	0.00	c) inne zobowiązania finansowe	0.00	0.00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39 302.32	11 403.73	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 065 647.08	1 742 970.72
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 687.59	11 403.73	- do 12 miesięcy	1 065 647.08	1 742 970.72
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	15 614.73	0.00	- powyżej 12 miesięcy	0.00	0.00
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 786 342.23</b>	<b>2 253 706.54</b>	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0.00	0.00
I. Zapasy	745 528.82	1 105 688.30	f) zobowiązania wekslowe	300 000.00	400 000.00
1. Materiały	96 231.78	113 515.92	g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	101 759.97	68 985.64
2. Półprodukty i produkty w toku	0.00	0.00	h) z tytułu wynagrodzeń	0.00	15 881.24
3. Produkty gotowe	0.00	0.00	i) inne	82 001.17	186 962.37
4. Towary	609 541.76	894 307.48	3. Fundusze specjalne	5 917.90	8 897.32
5. Zaliczki na poczet dostaw	39 756.28	98 842.90	IV. Rozliczenia międzyokresowe	3 000.00	22 467.00
II. Należności krótkoterminowe	924 990.06	1 056 151.17	1. Ujemna wartość firmy	0.00	0.00
1. Należności od jednostek powiązanych	377.80	0.00	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 000.00	22 467.00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	377.80	0.00	- długoterminowe	0.00	0.00
- do 12 miesięcy	377.80	0.00	- krótkoterminowe	3 000.00	22 467.00
- powyżej 12 miesięcy	0.00	0.00			
b) inne	0.00	0.00			
2. Należności od pozostałych jednostek	924 612.26	1 056 151.17			
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	884 692.04	1 025 537.32			
- do 12 miesięcy	884 692.04	1 025 537.32			
- powyżej 12 miesięcy	0.00	0.00			
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i z tytułu innych świadczeń	11 704.39	5 901.62			
c) inne	28 215.83	24 712.23			
d) dochodzone na drodze sądowej	0.00	0.00			
III. Inwestycje krótkoterminowe	76 597.16	58 685.56			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	76 597.16	58 685.56			
a) w jednostkach powiązanych	0.00	0.00			
- udziały i akcje	0.00	0.00			
- inne papiery wartościowe	0.00	0.00			
- udzielone pożyczki	0.00	0.00			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0.00	0.00			
b) w pozostałych jednostkach	0.00	0.00			
- udziały i akcje	0.00	0.00			
- inne papiery wartościowe	0.00	0.00			
- udzielone pożyczki	0.00	0.00			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0.00	0.00			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	76 597.16	58 685.56			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	76 597.16	58 685.56			
- inne środki pieniężne	0.00	0.00			
- inne aktywa pieniężne	0.00	0.00			
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0.00	0.00			
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39 225.19	32 203.51			
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>2 935 573.36</b>	<b>3 476 277.55</b>	<b>PASywa RAZEM</b>	<b>2 935 573.36</b>	<b>3 476 277.55</b>



<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>04/01/01</b>	<b>04/12/31</b>
	<b>w złotych</b>	<b>w złotych</b>
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>15 913 352.95</b>	<b>17 158 653.97</b>
- od jednostek powiązanych	154 072.22	0.00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	399 100.87	798 284.88
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	15 514 252.08	16 360 369.09
<b>B. Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>13 953 365.12</b>	<b>14 901 128.20</b>
- jednostkom powiązanym	55 138.91	0.00
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	111 539.48	293 501.20
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 841 825.64	14 607 627.00
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>1 959 987.83</b>	<b>2 257 525.77</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	<b>1 559 999.77</b>	<b>1 622 082.82</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>459 239.40</b>	<b>493 183.97</b>
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>-59 251.34</b>	<b>142 258.98</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>23 431.41</b>	<b>44 848.44</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0.00	517.98
II. Dotacje	0.00	0.00
III. Inne przychody operacyjne	23 431.41	44 330.46
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>29 817.02</b>	<b>55 352.88</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0.00	0.00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0.00	0.00
III. Inne koszty operacyjne	29 817.02	55 352.88
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>-65 636.95</b>	<b>131 754.54</b>
<b>J. Przychody finansowe</b>	<b>58.08</b>	<b>2 007.58</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0.00	0.00
- od jednostek powiązanych	0.00	0.00
II. Odsetki, w tym:	0.00	0.00
- od jednostek powiązanych	0.00	0.00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0.00	0.00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0.00	0.00
V. Inne	58.08	2 007.58
<b>K. Koszty finansowe</b>	<b>42 807.46</b>	<b>58 742.52</b>
I. Odsetki, w tym:	727.38	0.00
- dla jednostek powiązanych	0.00	0.00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0.00	0.00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0.00	0.00
IV. Inne	42 080.08	58 742.52
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	<b>-108 386.33</b>	<b>75 019.60</b>
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
I. Zyski nadzwyczajne	0.00	0.00
II. Straty Nadzwyczajne	0.00	0.00
<b>N. Zysk (strata) brutto (L+/- M)</b>	<b>-108 386.33</b>	<b>75 019.60</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>	<b>-14 205.17</b>	<b>23 086.30</b>
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>-94 181.16</b>	<b>51 933.30</b>



	rok 2003	rok 2004
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>316 719.95</b>	<b>114 270.57</b>
I. Zysk (strata) netto	(94 181.16)	51 933.30
II. Korekty razem	410 901.11	62 337.27
1. Udziały w (zyskach) stratach netto jed. podporządkowanych wyc. metodą praw własności Amortyzacja		
2. Amortyzacja	163 221.03	110 875.47
3. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych	-	(1 983.45)
4. Odsetki i dywidendy	-	-
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		(517.98)
6. Zmiana stanu rezerw	7 139.25	(4 759.56)
7. Zmiana stanu zapasów	5 351.90	(361 136.48)
8. Zmiana stanu należności	93 335.30	(131 151.11)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	169 325.43	396 633.11
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(27 471.80)	54 387.27
11. Pozostałe korekty	-	-
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-III)</b>	<b>(487 482.59)</b>	<b>(211 595.96)</b>
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	-	13 657.34
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	13 657.34
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	487 482.59	225 253.30
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	487 482.59	120 406.41
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-III)</b>	<b>224 777.87</b>	<b>79 413.79</b>
I. Wpływy z działalności finansowej	224 777.87	80 000.00
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	80 000.00
2. Kredyty i pożyczki	224 777.87	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	-	586.21
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wpływy na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	586.21
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8. Odsetki	-	-
9. Inne wydatki finansowe	-	-
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)</b>	<b>54 015.23</b>	<b>(17 911.60)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>54 015.23</b>	<b>(17 911.60)</b>
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>22 581.93</b>	<b>76 597.16</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>76 597.16</b>	<b>58 685.56</b>



DANE FINANSOWE STAR-NAPOJE POZNAŃ SP. Z O.O. ZA LATA 2004-2006 (w zł)

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

dla Zgromadzenia Wspólników „STAR” – NAPOJE Poznań Sp. z o.o.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego „STAR” – NAPOJE Poznań Sp. z o.o., z siedzibą w Luboniu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **17.035.098,87 zł;**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **1.252.500,31 zł;**
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **943.000,31 zł;**
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **162.804,19 zł;**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. międzynarodowych standardów rewizji finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.



Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Ryszard Szwejk

Biegły Rewident  
nr ewid. 9610/7188

„Profesjonalista – Ryszard Szwejk”  
z siedzibą w Swarzędzu, ul. Armii Poznań 79,  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania  
sprawozdań finansowych pod numerem 2871

Ryszard Szwejk

Biegły Rewident  
nr ewid. 9610/7188

Swarzędz, 30 kwietnia 2007 roku

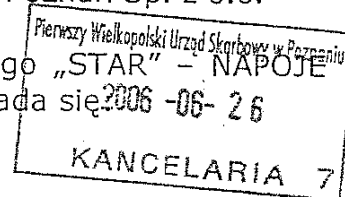
„PROFESJONALISTA - RYSZARD SZWEJK”  
62-020 Swarzędz, ul. Armii Poznań 79  
NIP 781-115-16-53 Regon 634518810  
tel. 0509 393 477



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

dla Zgromadzenia Wspólników „STAR” – NAPOJE Poznań Sp. z o.o.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego „STAR” – NAPOJE Poznań Sp. z o.o., z siedzibą w Luboniu, na które składa się



- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **18.438.585,24 zł;**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **619.283,71 zł;**
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **627.477,71 zł;**
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **35.579,72 zł;**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Ryszard Szwejk

Biegły Rewident  
nr ewid. 9610/7188

PREZES Zarządu

Zbigniew Rakoczy

28.05.2007

„Profesjonalista – Ryszard Szwejk”  
z siedzibą w Swarzędzu, ul. Armii Poznań 79,  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do  
badania sprawozdań finansowych pod  
numerem 2871

Ryszard Szwejk

Biegły Rewident  
nr ewid. 9610/7188



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

dla Zgromadzenia Wspólników „STAR” – NAPOJE Poznań Sp. z o.o.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „STAR” – NAPOJE Poznań Sp. z o.o., z siedzibą w Luboniu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **18.844.808,40 zł;**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości **1.143.438,34 zł;**
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **1.143.438,34 zł;**
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **59.176,83 zł;**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



Badanie sprawozdania finansowego/zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Ryszard Szwejk

Biegły Rewident  
nr ewid. 9610/7188

„PROFESJONALISTA – Ryszard Szwejk”  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych  
do badania sprawozdań finansowych  
pod numerem 2871

Ryszard Szwejk

„PROFESJONALISTA - RYSZARD SZWEJK”  
62-020 Swarzędz, ul. Armii Poznań 79  
NIP 781-115-16-53 Regon 634518810  
tel. 0509 393 477

Swarzędz, 06 maja 2005 roku



Bilans - Aktywa	na dzień 2006-12-31	na dzień 2005-12-31
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>6 415 308,76</b>	<b>6 526 588,10</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	6 875,63	53 426,63
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	6 875,63	53 426,63
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	6 389 487,50	6 452 463,78
1. Środki trwałe	6 389 487,50	6 220 836,18
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	898 872,75	932 644,35
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 686 220,65	1 720 724,03
c) urządzenia techniczne i maszyny	16 578,91	53 624,55
d) środki transportu	1 009 822,38	912 466,28
e) inne środki trwałe	2 777 992,81	2 601 376,97
2. Środki trwałe w budowie	0,00	231 627,60
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18 945,63	20 697,69
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 945,63	20 697,69
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>10 619 790,11</b>	<b>11 911 997,14</b>
I. Zapasy	4 214 324,34	5 476 583,91
1. Materiały	958 666,17	1 049 772,02
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	3 255 658,17	4 426 811,89
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	6 081 215,40	6 248 668,44
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	6 081 215,40	6 248 668,44
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 076 331,02	6 147 637,15
- do 12 miesięcy	6 076 331,02	6 147 637,15
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społ. i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 816,88	77 544,00
c) inne	3 067,50	23 487,29
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	268 262,75	105 458,51
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	268 262,75	105 458,51
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	268 262,75	105 458,51
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	155 522,75	87 023,51
- inne środki pieniężne	112 740,00	18 435,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	55 987,62	81 286,28
<b>Aktywa razem</b>	<b>17 035 098,87</b>	<b>18 438 585,24</b>



<b>Bilans - Pasywa</b>	<b>na dzień 2006-12-31</b>	<b>na dzień 2005-12-31</b>
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>5 631 995,52</b>	<b>4 688 995,21</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	220 000,00	220 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	4 159 495,21	3 392 786,72
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	448 730,78
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	8 194,00
VIII. Zysk (strata) netto	1 252 500,31	619 283,71
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>11 403 103,35</b>	<b>13 749 590,03</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	844 666,66	1 250 299,10
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	844 666,66	1 250 299,10
a) kredyty i pożyczki	430 000,00	820 000,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) inne	414 666,66	430 299,10
III. Zobowiązania krótkoterminowe	10 558 436,69	12 499 290,93
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	10 519 282,45	12 446 554,08
a) kredyty i pożyczki	2 969 950,35	2 933 428,65
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 575 945,31	8 550 003,37
- do 12 miesięcy	6 575 945,31	8 550 003,37
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	372 222,62	157 097,68
h) z tytułu wynagrodzeń	147 583,23	76 326,17
i) inne	453 580,94	729 698,21
3. Fundusze specjalne	39 154,24	52 736,85
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>Pasywa razem :</b>	<b>17 035 098,87</b>	<b>18 438 585,24</b>



Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy	za okres od 01-01-2006 do 31-12-2006	za okres od 01-01-2005 do 31-12-2005
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:</b>	<b>89 255 882,51</b>	<b>79 163 056,71</b>
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 197 770,69	2 939 215,77
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	(25 298,66)	5 641,65
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	85 083 410,48	76 218 199,29
<b>B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>87 223 030,05</b>	<b>77 810 010,52</b>
I. Amortyzacja	998 052,89	927 728,68
II. Zużycie materiałów i energii	1 486 598,69	1 754 182,40
III. Usługi obce	6 021 518,68	3 729 748,52
IV. Podatki i opłaty, w tym:	399 098,63	306 585,68
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	1 905 201,54	1 630 784,69
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	443 273,78	393 420,44
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	334 861,58	444 092,97
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	75 634 424,26	68 623 467,14
<b>C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>2 032 852,46</b>	<b>1 353 046,19</b>
<b>D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>342 414,54</b>	<b>150 432,27</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	81 421,69	21 078,94
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	260 992,85	129 353,33
<b>E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>440 318,28</b>	<b>129 619,95</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	440 318,28	129 619,95
<b>F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>1 934 948,72</b>	<b>1 373 858,51</b>
<b>G. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>84,76</b>	<b>2 424,69</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	84,76	64,05
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	0,00	2 360,64
<b>H. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>387 846,11</b>	<b>593 612,20</b>
I. Odsetki, w tym:	387 846,11	593 612,20
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	0,00
<b>I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)</b>	<b>1 547 187,37</b>	<b>782 671,00</b>
<b>J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
<b>K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+J)</b>	<b>1 547 187,37</b>	<b>782 671,00</b>
<b>L. PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>294 687,06</b>	<b>163 387,29</b>
<b>M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)</b>	<b>1 252 500,31</b>	<b>619 283,71</b>



<b>Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)</b>	<b>za okres od 01-01-2006 do 31-12-2006</b>	<b>za okres od 01-01-2005 do 31-12-2005</b>
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I. Zysk (strata) netto	1 252 500,31	619 283,71
II. Korekty razem	723 056,84	1 667 887,75
1. Amortyzacja	998 052,89	927 728,68
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	387 846,11	593 612,20
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(81 421,69)	(21 078,94)
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	1 262 259,57	(295 220,05)
7. Zmiana stanu należności	87 765,18	892 132,81
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 703 460,70)	(141 041,59)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	25 298,66	(5 888,56)
10. Inne korekty	(253 283,18)	(282 356,80)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>1 975 557,15</b>	<b>2 287 171,46</b>
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I. Wpływy	185 626,92	7 320,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	185 626,92	7 320,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	500 153,30	1 283 682,01
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	500 153,30	1 283 682,01
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(314 526,38)</b>	<b>(1 276 362,01)</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
I. Wpływy	686 606,46	652 424,69
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	686 521,70	650 000,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	84,76	2 424,69
II. Wydatki	2 184 833,04	1 627 654,42
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1 040 000,00	678 369,21
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	867 367,94	531 512,58
8. Odsetki	277 465,10	417 772,63
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(1 498 226,58)</b>	<b>(975 229,73)</b>
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>162 804,19</b>	<b>35 579,72</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>105 458,51</b>	<b>69 878,79</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM</b>	<b>268 262,70</b>	<b>105 458,51</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00



Bilans – Aktywa	na dzień: 2005-12-31	na dzień: 2004-12-31
<b>A: AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>6 526 588,10</b>	<b>6 463 356,79</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	53 426,63	64 110,32
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	53 426,63	64 110,32
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	6 452 463,78	6 381 550,49
1. Środki trwałe	6 220 836,18	6 358 534,92
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	932 644,35	1 036 430,85
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 720 724,03	1 636 191,96
c) urządzenia techniczne i maszyny	53 624,55	53 178,49
d) środki transportu	912 466,28	829 635,65
e) inne środki trwałe	2 601 376,97	2 803 098,03
2. Środki trwałe w budowie	231 627,60	23 015,57
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 697,69	17 695,98
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 697,69	17 695,98
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B: AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>11 911 997,14</b>	<b>12 381 451,61</b>
I. Zapasy	5 476 583,91	5 181 363,86
1. Materiały	1 049 772,02	616 110,40
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	4 426 811,89	4 565 253,46
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	6 248 668,44	7 054 564,33
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	6 248 668,44	7 054 564,33
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 147 637,15	7 023 754,13
- do 12 miesięcy	6 147 637,15	7 023 754,13
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ. i zdrowotnych oraz innych świadczeń	77 544,00	2 175,83
c) inne	23 487,29	28 634,37
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	105 458,51	69 878,79
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	105 458,51	69 878,79
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	105 458,51	69 878,79
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	87 023,51	28 128,79
- inne środki pieniężne	18 435,00	41 750,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	81 286,28	75 644,63
<b>Aktywa razem:</b>	<b>18 438 585,24</b>	<b>18 844 808,40</b>



Bilans - Pasywa	na dzień 2005-12-31	na dzień 2004-12-31
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY:</b>	<b>4 688 995,21</b>	<b>4 061 517,50</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	220 000,00	220 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 392 786,72	2 249 348,38
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	448 730,78	448 730,78
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	8 194,00	0,00
VIII. Zysk (strata) netto	619 283,71	1 143 438,34
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>13 749 590,03</b>	<b>14 783 290,90</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	1 250 299,10	1 720 281,30
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	1 250 299,10	1 720 281,30
a) kredyty i pożyczki	820 000,00	820 000,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) inne	430 299,10	900 281,30
III. Zobowiązania krótkoterminowe	12 499 290,93	13 062 762,69
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	12 446 554,08	13 013 267,16
a) kredyty i pożyczki	2 933 428,65	2 961 797,86
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8 550 003,37	9 248 057,47
- do 12 miesięcy	8 550 003,37	9 248 057,47
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	157 097,68	123 504,54
h) z tytułu wynagrodzeń	76 326,17	64 518,27
i) inne	729 698,21	615 389,02
3. Fundusze specjalne	52 736,85	49 495,53
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	246,91
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	246,91
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	246,91
<b>Pasywa razem</b>	<b>18 438 585,24</b>	<b>18 844 808,40</b>



Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy	za okres od 01-01-2005 do 31-12-2005	za okres od 01-01-2004 do 31-12-2004
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:</b>	<b>79 163 056,71</b>	<b>73 763 757,26</b>
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 939 215,77	3 072 747,90
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	5 641,65	1 989,57
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	76 218 199,29	70 689 019,79
<b>B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>77 810 010,52</b>	<b>72 000 203,82</b>
I. Amortyzacja	927 728,68	763 380,37
II. Zużycie materiałów i energii	1 754 182,40	1 584 612,53
III. Usługi obce	3 729 748,52	3 130 092,11
IV. Podatki i opłaty, w tym:	306 585,68	352 782,31
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	1 630 784,69	1 238 345,82
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	393 420,44	318 346,20
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	444 092,97	362 715,09
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	68 623 467,14	64 249 929,39
<b>C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>1 353 046,19</b>	<b>1 763 553,44</b>
<b>D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>150 432,27</b>	<b>434 425,36</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	21 078,94	24 889,30
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	129 353,33	409 536,06
<b>E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>129 619,95</b>	<b>200 804,82</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	30 388,84
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	129 619,95	170 415,98
<b>F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>1 373 858,51</b>	<b>1 997 173,98</b>
<b>G. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>2 424,69</b>	<b>1 576,60</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	64,05	78,66
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	2 360,64	1 497,94
<b>H. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>593 612,20</b>	<b>555 957,39</b>
I. Odsetki, w tym:	593 612,20	555 957,39
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	0,00
<b>I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)</b>	<b>782 671,00</b>	<b>1 442 793,19</b>
<b>J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
<b>K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+J)</b>	<b>782 671,00</b>	<b>1 442 793,19</b>
<b>L. PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>163 387,29</b>	<b>299 354,85</b>
<b>M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)</b>	<b>619 283,71</b>	<b>1 143 438,34</b>



Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)	za okres od 01-01-2005 do 31-12-2005	za okres od 01-01-2004 do 31-12-2004
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I. Zysk (strata) netto	619 283,71	1 143 438,34
II. Korekty razem	1 667 887,75	55 873,18
1. Amortyzacja	927 728,68	763 380,37
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	593 612,20	555 957,39
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(21 078,94)	5 499,54
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	(295 220,05)	(400 110,97)
7. Zmiana stanu należności	892 132,81	(1 122 742,06)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(141 041,59)	548 464,87
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(5 888,56)	(10 245,12)
10. Inne korekty	(282 356,80)	(284 330,84)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>2 287 171,46</b>	<b>1 199 311,52</b>
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I. Wpływy	7 320,00	74 000,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 320,00	74 000,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	1 283 682,01	1 101 885,67
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 283 682,01	1 101 885,67
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(1 276 362,01)</b>	<b>(1 027 885,67)</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
I. Wpływy	652 424,69	1 312 997,12
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	650 000,00	1 311 420,52
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	2 424,69	1 576,60
II. Wydatki	1 627 654,42	1 543 599,80
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	678 369,21	375 500,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	531 512,58	826 527,07
8. Odsetki	417 772,63	341 572,73
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(975 229,73)</b>	<b>(230 602,68)</b>
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>35 579,72</b>	<b>(59 176,83)</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH; W TYM</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>69 878,79</b>	<b>129 055,62</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D); W TYM</b>	<b>105 458,51</b>	<b>69 878,79</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00



**DANE FINANSOWE PRZEDSIĘBIORSTWA HANDLOWO-USŁUGOWEGO „MAG-MAR” M. I. J. ARMATYS & M. DRZENIEK SP. J. ZA LATA 2004-2006 (w zł)**

**ROK 2006**

Pozycja	Wartość wg BO	Wartość na 31.12.2006
<b>AKTYWA</b>	<b>3542320,85</b>	<b>4439094,72</b>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>1778863,95</b>	<b>1437606,55</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	0	0
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne		
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1778863,95	1437606,55
1. Środki trwałe	1778863,95	1437606,55
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	311790,00	311790,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1284323,50	998934,12
c) urządzenia techniczne i maszyny		5862,50
d) środki transportu	168413,11	108512,95
e) inne środki trwałe	14337,34	12506,98
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe	0	0
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od innych jednostek		
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>1763456,9</b>	<b>3001488,17</b>
I. Zapasy	738891,30	1777308,18
1. Materiały (opakowania)		536838,65
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary	738891,30	1240469,53
5. Zaliczki na dostawy	0	
II. Należności krótkoterminowe	874480,84	1104207,19
1. Należności od jednostek powiązanych	0	0
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Należności od pozostałych jednostek	874480,84	1104207,19
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	873163,78	1101813,04
- do 12 miesięcy	873163,78	1101813,04
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezp. społ. i zdrowot. oraz innych	1317,06	2394,15
c) inne		
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	150084,76	24246,16
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	150084,76	24246,16
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	150084,76	24246,16
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	25895,43	14030,64
- środki pieniężne w kasie	114189,33	0
- inne środki pieniężne	10000,00	10215,52
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		95726,64



Pozycja	Wartość wg BO	Wartość na 31.12.2006
<b>PASYWA</b>	<b>3542320,85</b>	<b>4439094,72</b>
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>1574681,04</b>	<b>2106570,01</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	450000,00	450000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1124681,04	790775,47
VIII. Zysk (strata) netto		865794,54
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1967639,81</b>	<b>2332524,71</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	0	0
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy	0	0
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
II. Zobowiązania długoterminowe	1241515,00	1086885,00
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek	1241515,00	1086885,00
a) kredyty i pożyczki	1241515,00	1086885,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	726124,81	1245639,71
1. Wobec jednostek powiązanych	0	0
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Wobec pozostałych jednostek	704155,88	1236784,97
a) kredyty i pożyczki	218916,65	195913,49
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	402307,57	949549,94
- do 12 miesięcy	402307,57	949549,94
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	48153,15	43084,42
h) z tytułu wynagrodzeń	29963,51	44766,12
i) inne	4815,00	3471,00
3. Fundusze specjalne	21968,93	8854,74
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		



Pozycje	stan za poprzedni rok obrotowy	stan za bieżący rok obrotowy
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi</b>		20280121,14
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		
II. Zmiana stanu produktów		
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		20280121,14
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>		20072579,16
I. Amortyzacja		263064,45
II. Zużycie materiałów i energii		484586,88
III. Usługi obce		336404,64
IV. Podatki i opłaty		107220,57
V. Wynagrodzenia		693689,46
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		157986,09
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		64366,92
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		17965260,15
<b>C. Zysk ( strata ) ze sprzedaży</b>		207541,98
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>		919202,01
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Dotacje		
III. Inne przychody operacyjne		919202,01
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>		195380,25
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne		195380,25
<b>F. Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej</b>		931363,74
<b>G. Przychody finansowe</b>		775,91
I. Dywidendy i udziały w zyskach		
II. Odsetki uzyskane		
III. Zysk ze zbycia inwestycji		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne		775,91
<b>H. Koszty finansowe</b>		66345,11
I. Odsetki do zapłacenia		66345,11
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji		
IV. Inne		
<b>I. Zysk ( strata ) z działalności gospodarczej</b>	0,00	865794,54
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	0	0
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
<b>K. Zysk ( strata ) brutto</b>	0,00	865794,54
<b>L. Podatek dochodowy</b>		
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenie straty)</b>		
<b>N. Zysk ( strata ) netto</b>	0,00	865794,54



## LATA 2004-2005

AKTYWA	Stan na początek roku	Stan na koniec roku	PASYWA	Stan na początek roku	Stan na koniec roku
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	1909516,37	1778823,80	<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	753848,55	1266442,34
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	730000,00	730000,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy		
2. Wartość firmy			III. Udziały (akcje) własne		
3. Inne wartości niematerialne i prawne			IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1909516,37	1778823,80	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
1. Środki trwałe	1909516,37	1778823,80	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	23848,55	536442,34
a) grunty	311750,00	311750,00	VIII. Zysk (strata) netto		
b) budynki, lokale, i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1431232,66	1284323,50	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		
c) urządzenia techniczne i maszyny	1051,50		B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1431797,22	2259271,30
d) środki transportu	149314,51	168412,96	1. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
e) inne środki trwałe	16167,70	14337,34	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Środki trwałe w budowie			2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			3. Pozostałe rezerwy		
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00	II. Zobowiązania długoterminowe	1395895,00	1262528,98
1. Od jednostek powiązanych			1. Wobec jednostek powiązanych	1395895,00	1262528,98
2. Od pozostałych jednostek			2. Wobec pozostałych jednostek	1395895,00	1262528,98
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	a) kredyty i pożyczki		
1. Nieruchomości			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
2. Wartości niematerialne i prawne			c) inne zobowiązania finansowe		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	d) inne		
a) w jednostkach powiązanych			III. Zobowiązania krótkoterminowe	35902,22	976742,32
b) w pozostałych jednostkach			1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe			a) z tytułu dostaw i usług		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			b) inne		
B. AKTYWA OBROTOWE	276129,40	1746889,84	2. Zobowiązania od pozostałych jednostek	29178,52	954773,39
I. Zapasy	105782,43	738891,30	a) kredyty i pożyczki		177902,67
1. Materiały			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
2. Półprodukty i produkty w toku			c) inne zobowiązania finansowe		
3. Produkty gotowe			d) z tytułu dostaw i usług	4949,49	692877,80
4. Towary	105782,43	738891,30	e) zaliczki otrzymane na dostawy		
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	f) zobowiązania wekslowe		
II. Należności krótkoterminowe	104505,67	857913,78	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	17940,37	56013,41
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	h) z tytułu wynagrodzeń	6288,66	27979,51
a) z tytułu dostaw i usług			i) inne		
b) inne			3. Fundusze specjalne	6723,70	21968,93
2. Należności od pozostałych jednostek	104505,67	857913,78	IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług	104505,67	857913,78	1. Ujemna wartość firmy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń			2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
c) inne	0,00	0,00			
d) dochodzone na drodze sądowej					
III. Inwestycje krótkoterminowe	52489,02	150084,76			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	52489,02	150084,76			
a) w jednostkach powiązanych					
b) w pozostałych jednostkach					
c) środki pieniężne i inne aktywa finansowe	52489,02	150084,76			
c1) środki pieniężne w kasie	3434,94	114189,33			
c2) środki pieniężne na rachunkach bankowych	49054,08	25895,43			
c3) inne aktywa pieniężne		10000,00			
2. Inne inwestycje krótkoterminowe					
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13352,28				
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>2185645,77</b>	<b>3525713,64</b>	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>2185645,77</b>	<b>3525713,64</b>



	Stan na początek roku 2006	Stan na koniec roku 2007
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi</b>	1010233,82	20406645,69
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		
II. Zmiana stanu produktów		
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1010233,82	20406645,69
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	1551450,21	19921535,85
I. Amortyzacja	262619,69	280988,44
II. Zużycie materiałów i energii	86397,13	347128,36
III. Usługi obce	136206,46	135021,30
IV. Podatki i opłaty	76326,37	81316,58
V. Wynagrodzenia	129253,84	488825,79
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	21451,06	83391,99
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	36756,38	5164,83
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	802439,28	18499698,56
<b>C. Zysk ( strata ) ze sprzedaży</b>	-541216,39	485109,84
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	666662,02	143489,56
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Dotacje		
III. Inne przychody operacyjne	666662,02	143489,56
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	6688,92	0,00
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	6688,92	
<b>F. Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej</b>	118756,71	628599,40
<b>G. Przychody finansowe</b>	3,47	0,00
I. Dywidendy i udziały w zyskach		
II. Odsetki uzyskane	3,47	
III. Zysk ze zbycia inwestycji		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne		
<b>H. Koszty finansowe</b>	94911,63	107342,10
I. Odsetki do zapłacenia	94911,63	107342,10
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji		
IV. Inne		
<b>I. Zysk ( strata ) z działalności gospodarczej</b>	23848,55	521257,30
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
<b>K. Zysk ( strata ) brutto</b>	23848,55	521257,30
<b>L. Podatek dochodowy</b>		
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>N. Zysk ( strata ) netto</b>	23848,55	521257,30



DANE FINANSOWE INTER-HURT SP. Z O.O. ZA LATA 2004-2006 (w zł)

## **OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA**

**dla**

**Zgromadzenia Wspólników i Zarządu**

**Przedsiębiorstwa Wielobranżowego „INTER-HURT” sp. z o.o.**

**z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Kielecka 6**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdań finansowych:

- 1) Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę bilansową 9.151.832,06 zł
- 2) Rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje zysk netto w kwocie 1.758.303,29 zł
- 3) Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące ich wzrost w dniu 31 grudnia 2006 r. w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2005 r. o kwotę 70.981,93 zł
- 4) Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące ich wzrost w dniu 31 grudnia 2006 r. w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2005 r. o kwotę 283.303,29 zł
- 5) Informację dodatkową wraz z wprowadzeniem do sprawozdania.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik badanej jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego poprawności, rzetelności i jasności oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. Rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami),
2. Przepisów ustawy z dnia 13 października 1994 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz. U. 121 poz. 592 z późniejszymi zmianami)
3. Norm wykonywania zawodu, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalnie, wystarczającą podstawę do wyrażenia o nim miarodajnej opinii.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie - w dużej mierze metodą wrywkową - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i szacunków, jak i ogólną ocenę przedstawionego sprawozdania.


Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jest ono zgodne, co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa, przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie istotne dla oceny spółki informacje za okres od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuację majątkową i finansową badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2006 roku

Informacje finansowe zawarte w Sprawozdaniu z działalności są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

W trakcie badania nie stwierdzono zagrożeń dla kontynuacji działalności przez badaną spółkę w następnym roku obrotowym.

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych nr 256  
"BUCHALTER" spółka z o. o.  
85-036 Bydgoszcz  
ul. Wąska 3/7  
reprezentowany przez:

Biegły rewident nr: 4498/2546

  
Ewa Wzgarda

Bydgoszcz, dnia 01.03. 2007 r.

Prezesa Zarządu  
Biegłego rewidenta nr: 9665/7231

  
Ewa Majewska - Ptasznik

**Za zgodność  
z oryginałem**



**OPINIA  
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**dla**

**Zgromadzenia Wspólników i Zarządu**

**Przedsiębiorstwa Wielobranżowego „INTER-HURT” sp. z o. o.  
z siedzibą w Bydgoszczy ul. Kielecka 6**

Przeprowadziłam badanie sprawozdań finansowych:

- 1) Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę bilansową 8.231.575,98 zł
- 2) Rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku, który wykazuje zysk netto w kwocie 896.216,18 zł
- 3) Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące ich spadek w dniu 31 grudnia 2005 r. w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2004 r. o kwotę 565.763,12 zł
- 4) Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące ich wzrost w dniu 31 grudnia 2005 r. w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2004 r. o kwotę 771.216,18 zł
- 5) Informację dodatkową wraz z wprowadzeniem do sprawozdania.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik badanej jednostki.

Moim zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego poprawności, rzetelności i jasności oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłam stosownie do postanowień:

1. Rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami),
2. Przepisów ustawy z dnia 13 października 1994 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz. U. 121 poz. 592 z późniejszymi zmianami)
3. Norm wykonywania zawodu, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalnie, wystarczającą podstawę do wyrażenia o nim miarodajnej opinii.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie - w dużej mierze metodą wrywkową - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i szacunków, jak i ogólną ocenę przedstawionego sprawozdania.


Moim zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jest ono zgodne, co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa, przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie istotne dla oceny spółki informacje za okres od 01 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuację majątkową i finansową badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2005 roku

Informacje finansowe zawarte w Sprawozdaniu z działalności są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

W trakcie badania nie stwierdzono zagrożeń dla kontynuacji działalności przez badaną spółkę w następnym roku obrotowym.

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych nr 256  
"BUCHALTER" spółka z o. o.  
85-036 Bydgoszcz  
ul. Wąska 3/7  
reprezentowany przez:

Biegły rewident nr 4498/2546:

  
Ewa Wzgarda

Prezesa Zarządu  
Biegłego rewidenta nr 6243/1125

  
Marię Szafranek

Bydgoszcz, dnia 28.02.2006 r.



**OPINIA  
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**dla**

**Zgromadzenia Wspólników i Zarządu**

**PRZEDSIĘBIORSTWA WIELOBRANŻOWEGO „INTER-HURT” sp. z o.o.**

**z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Kielecka 6**

Przeprowadziłam badanie sprawozdań finansowych:

- 1) Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę bilansową 8.052.865,75 zł
- 2) Rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 roku, który wykazuje zysk netto w kwocie 649.250,50 zł
- 3) Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące ich wzrost w dniu 31 grudnia 2004 r. w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2003 r. o kwotę 488.674,52 zł
- 4) Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące ich wzrost w dniu 31 grudnia 2004 r. w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2003 r. o kwotę 524.250,50 zł
- 5) Informację dodatkową wraz z wprowadzeniem do sprawozdania.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik badanej jednostki.

Moim zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego poprawności, rzetelności i jasności oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłam stosownie do postanowień:

1. Rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami),
2. Przepisów ustawy z dnia 13 października 1994 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz. U. 121 poz. 592 z późniejszymi zmianami)
3. Norm wykonywania zawodu, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalnie, wystarczającą podstawę do wyrażenia o nim miarodajnej opinii.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie - w dużej mierze metodą wrywkową - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i szacunków, jak i ogólną ocenę przedstawionego sprawozdania.


Moim zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jest ono zgodne, co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa, przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie istotne dla oceny spółki informacje za okres od 01 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuację majątkową i finansową badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2004 roku

Informacje finansowe zawarte w Sprawozdaniu z działalności są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

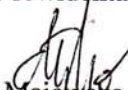
W trakcie badania nie stwierdzono zagrożeń dla kontynuacji działalności przez badaną spółkę w następnym roku obrotowym.

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych nr 256  
"BUCHALTER" spółka z o. o.  
85-036 Bydgoszcz  
ul. Wąska 3/7  
reprezentowany przez:

Biegły rewident nr 4498/2546:

  
Ewa Wzgarda

V-ce Prezesa Zarządu  
Biegłego rewidenta nr 9665/7231

  
Ewa Majewska - Ptasznik

Bydgoszcz, dnia 30.03. 2005 r.



Przedsiębiorstwo Wielobranżowe "INTER- HURT" sp z o.o. 85-872 Bydgoszcz ul. Kielecka 6		BILANS	
AKTYWA		31.12.2005 r.	31-12-2006
0		1	2
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>1 897 248,53</b>	<b>1 884 112,04</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2. Wartość firmy			
3. Inne wartości niematerialne i prawne			
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>		<b>1 897 248,53</b>	<b>1 884 112,04</b>
1. Środki trwałe		1 897 248,53	1 884 112,04
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		296 693,60	309 150,42
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		1 110 295,69	1 163 208,22
c) urządzenia techniczne i maszyny		59 005,39	34 682,71
d) środki transportu		409 427,95	357 615,99
e) inne środki trwałe		21 825,90	19 454,70
2. Środki trwałe w budowie			
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			
<b>III. Należności długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych			
2. Od pozostałych jednostek			
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości			
2. Wartości niematerialne i prawne			
3. Długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
4. Inne inwestycje długoterminowe			
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			



<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>6 334 327,45</b>	<b>7 267 720,02</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>2 457 348,66</b>	<b>2 881 801,42</b>
1. Materiały	597 825,70	675 458,49
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary	1 859 522,96	2 167 861,91
5. Zaliczki na dostawy		38 481,02
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>3 651 979,95</b>	<b>4 093 775,44</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Należności od pozostałych jednostek	3 651 979,95	4 093 775,44
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 542 817,04	4 021 089,54
- do 12 miesięcy	3 486 501,66	3 990 821,31
- powyżej 12 miesięcy	56 315,38	30 268,23
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	25 046,00	5 483,00
c) inne	84 116,91	67 202,90
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>205 534,16</b>	<b>276 516,09</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	205 534,16	276 516,09
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	205 534,16	276 516,09
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	116 520,53	153 166,09
- inne środki pieniężne	89 013,63	123 350,00
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>19 464,68</b>	<b>15 627,07</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>8 231 575,98</b>	<b>9 151 832,06</b>



Nazwa i adres jednostki:		BILANS	
Przedsiębiorstwo Wielobranżowe "INTER-HURT"sp z o.o.			
85-872 Bydgoszcz ul. Kielecka 6			
PASYWA		31.12.2005 r	31.12.2006 r
0		1	2
A. Kapitał (fundusz) własny		5 956 211,40	6 239 514,69
I. Kapitał (fundusz) podstawowy		62 500,00	62 500,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)			
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		4 871 396,87	4 892 613,05
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		126 098,35	126 098,35
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych			
VIII. Zysk (strata) netto		896 216,18	1 758 303,29
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			-600 000,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		2 275 364,58	2 912 317,37
I. Rezerwy na zobowiązania		0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00	0,00
-długoterminowa			
-krótkoterminowa			
3. Pozostałe rezerwy		0,00	0,00
-długoterminowa			
-krótkoterminowa			
II. Zobowiązania długoterminowe		60 000,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych			
2. Wobec pozostałych jednostek		60 000,00	0,00
a) kredyty i pożyczki		60 000,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c) inne zobowiązania finansowe			
d) inne			
III. Zobowiązania krótkoterminowe		1 947 243,38	2 660 953,81
1. Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne			
2. Wobec pozostałych jednostek		1 837 911,77	2 555 782,23
a) kredyty i pożyczki		76 953,92	370 959,50
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c) inne zobowiązania finansowe			



d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 567 714,85	1 949 130,19
- do 12 miesięcy	1 567 714,85	1 907 339,39
- powyżej 12 miesięcy		41 790,80
e) zaliczki otrzymane na dostawy		0,00
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	136 581,09	195 948,54
h) z tytułu wynagrodzeń		
i) inne	56 661,91	39 744,00
3. Fundusze specjalne	109 331,61	105 171,58
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>268 121,20</b>	<b>251 363,56</b>
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	268 121,20	251 363,56
- długoterminowe	268 121,20	251 363,56
- krótkoterminowe		
<b>Suma pasywów</b>	<b>8 231 575,98</b>	<b>9 151 832,06</b>



<b>Przedsiębiorstwo Wielobranżowe "INTER-HURT" sp z o.o. 85-872 Bydgoszcz ul. Kielecka 6</b>			<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Wariant porównawczy</b>		
			2005	2006	
0			1	2	
<b>A.</b>	<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:</b>		<b>41 993 891,76</b>	<b>50 002 650,65</b>	
	- od jednostek powiązanych				
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		1 621 135,28	2 055 702,16	
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość +, zmniejszenie - wartość -)		0,00	0,00	
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne		0,00	0,00	
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		40 372 756,48	47 946 948,49	
<b>B.</b>	<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>40 450 971,18</b>	<b>47 927 681,17</b>	
I.	Amortyzacja		351 752,91	329 802,77	
II.	Zużycie materiałów i energii		912 463,32	1 125 245,45	
III.	Usługi obce		852 165,82	1 157 645,39	
IV.	Podatki i opłaty, w tym:		277 705,91	182 430,38	
	- podatek akcyzowy		0,00	0,00	
V.	Wynagrodzenia		1 952 260,68	2 263 968,75	
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		432 484,70	495 400,92	
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe		92 408,88	113 661,76	
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		35 579 728,96	42 259 525,75	
<b>C.</b>	<b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>		<b>1 542 920,58</b>	<b>2 074 969,48</b>	
<b>D.</b>	<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>		<b>233 079,55</b>	<b>224 405,97</b>	
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	40 507,60	
II.	Dotacje			0,00	
III.	Inne przychody operacyjne		233 079,55	183 898,37	
<b>E.</b>	<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>		<b>609 867,81</b>	<b>167 126,10</b>	
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		10 377,53	0,00	
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	
III.	Inne koszty operacyjne		599 490,28	167 126,10	
<b>F.</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>		<b>1 166 132,32</b>	<b>2 132 249,35</b>	
<b>G.</b>	<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>		<b>19 609,86</b>	<b>50 357,46</b>	
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
	- od jednostek powiązanych				
II.	Odsetki, w tym:		19 609,86	50 357,46	
	- od jednostek powiązanych			0,00	
III.	Zysk ze zbycia inwestycji				
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji				
V.	Inne				



<b>H. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>13 511,00</b>	<b>14 135,52</b>
I. Odsetki, w tym:	13 511,00	14 135,52
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji		
IV. Inne		
<b>I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (IF+G-H)</b>	<b>1 172 231,18</b>	<b>2 168 471,29</b>
<b>J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (JL - JIL)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		0,00
<b>K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+/-J)</b>	<b>1 172 231,18</b>	<b>2 168 471,29</b>
<b>L. PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>276 015,00</b>	<b>410 168,00</b>
<b>M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>		
<b>N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)</b>	<b>896 216,18</b>	<b>1 758 303,29</b>



<b>Przedsiębiorstwo Wielobranżowe "INTER-HURT" sp z o.o.</b> 85-872 Bydgoszcz ul. Kielecka 6		<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b> <b>Metoda pośrednia</b>	
Treść		01.01- 31.12.2005	01.01-31.12.2006
I		3	3
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I.	Zysk (strata) netto	896 216,18	1 758 303,29
II.	Korekty razem	-804 315,85	-170 168,26
1.	Amortyzacja	351 752,91	329 802,77
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	19 609,86	0,00
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	10 377,53	-40 507,60
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6.	Zmiana stanu zapasów	-407 066,41	-424 452,76
7.	Zmiana stanu należności	-220 144,80	-441 795,49
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-532 702,27	419 704,85
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-16 757,60	-16 757,64
10.	Inne korekty	-9 385,07	3 837,61
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +- II)	91 900,33	1 588 135,03
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I.	Wpływy	3 690,00	47 008,23
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 690,00	47 008,23
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych,		
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych		
-	odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	Wydatki	473 697,51	323 166,91
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	473 697,51	323 166,91
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne		



III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-470 007,51	-276 158,68
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	76 953,92	294 005,58
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki	76 953,92	294 005,58
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		
II.	Wydatki	264 609,86	1 535 000,00
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	125 000,00	1 475 000,00
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Splaty kredytów i pożyczek	120 000,00	60 000,00
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8.	Odsetki	19 609,86	0,00
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-187 655,94	-1 240 994,42
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	-565 763,12	70 981,93
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	771 297,28	205 534,16
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym	205 534,16	276 516,09
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00



<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2004 r.</b>	<b>31.12.2005 r.</b>
<i>0</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>1 789 371,46</b>	<b>1 897 248,53</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne		
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>1 789 371,46</b>	<b>1 897 248,53</b>
1. Środki trwałe	1 789 371,46	1 897 248,53
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	315 009,76	296 693,60
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	995 536,77	1 110 295,69
c) urządzenia techniczne i maszyny	88 548,44	59 005,39
d) środki transportu	364 166,95	409 427,95
e) inne środki trwałe	26 109,54	21 825,90
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek		
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		



<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>6 263 494,29</b>	<b>6 334 327,45</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>2 050 282,25</b>	<b>2 457 348,66</b>
1. Materiały	399 770,31	597 825,70
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary	1 650 511,94	1 859 522,96
5. Zaliczki na dostawy		
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>3 431 835,15</b>	<b>3 651 979,95</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Należności od pozostałych jednostek	3 431 835,15	3 651 979,95
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 061 884,54	3 542 817,04
- do 12 miesięcy	2 769 207,99	3 486 501,66
- powyżej 12 miesięcy	292 676,55	56 315,38
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	52 162,00	25 046,00
c) inne	317 788,61	84 116,91
d) dochodzone na drodze sądowej		0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>771 297,28</b>	<b>205 534,16</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	771 297,28	205 534,16
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	771 297,28	205 534,16
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	701 609,40	116 520,53
- inne środki pieniężne	69 687,88	89 013,63
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>10 079,61</b>	<b>19 464,68</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>8 052 865,75</b>	<b>8 231 575,98</b>



PASYWA	31.12.2004 r.	31.12.2005 r.
0	1	2
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>5 184 995,22</b>	<b>5 956 211,40</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	62 500,00	62 500,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	4 341 879,57	4 871 396,87
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	131 365,15	126 098,35
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VIII. Zysk (strata) netto	649 250,50	896 216,18
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 867 870,53</b>	<b>2 275 364,58</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>180 000,00</b>	<b>60 000,00</b>
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek	180 000,00	60 000,00
a) kredyty i pożyczki	180 000,00	60 000,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) inne		
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 402 991,73</b>	<b>1 947 243,38</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	<i>Za zgodność</i>	
- powyżej 12 miesięcy	<i>z oryginałem</i>	
b) inne	<i>V-CE PREZES ZARZĄDU</i>	
2. Wobec pozostałych jednostek	2 295 146,59	1 837 911,77
a) kredyty i pożyczki	<i>Bolesław Baranowski</i>	76 953,92
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 140 702,75	1 567 714,85
- do 12 miesięcy	2 140 702,75	1 567 714,85



- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	132 961,86	136 581,09
h) z tytułu wynagrodzeń		
i) inne	21 481,98	56 661,91
3. Fundusze specjalne	107 845,14	109 331,61
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>284 878,80</b>	<b>268 121,20</b>
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	284 878,80	268 121,20
-długoterminowe	284 878,80	268 121,20
-krótkoterminowe		
<b>Suma pasywów</b>	<b>8 052 865,75</b>	<b>8 231 575,98</b>



Treść	Przychody i koszty za rok	
	2 004	2005
0	1	2
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:</b>	<b>36 664 392,05</b>	<b>41 993 891,76</b>
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 522 894,31	1 621 135,28
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość +, zmniejszenie - wartość -)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	35 141 497,74	40 372 756,48
<b>B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>35 662 319,45</b>	<b>40 450 971,18</b>
I. Amortyzacja	270 162,97	351 752,91
II. Zużycie materiałów i energii	789 226,69	912 463,32
III. Usługi obce	876 978,67	852 165,82
IV. Podatki i opłaty, w tym:	181 236,17	277 705,91
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	1 769 774,75	1 952 260,68
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	405 383,05	432 484,70
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	141 624,61	92 408,88
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	31 227 932,54	35 579 728,96
<b>C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>1 002 072,60</b>	<b>1 542 920,58</b>
<b>D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>345 809,86</b>	<b>233 079,55</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	40 364,76	0,00
II. Dotacje		
III. Inne przychody operacyjne	305 445,10	233 079,55
<b>E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>601 977,84</b>	<b>609 867,81</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		10 377,53
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00
III. Inne koszty operacyjne	601 977,84	599 490,28
<b>F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>745 904,62</b>	<b>1 166 132,32</b>
<b>G. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>82 288,56</b>	<b>19 609,86</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
- od jednostek powiązanych		
II. Odsetki, w tym:	82 288,56	19 609,86
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk ze zbycia inwestycji		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne		

Za zgodność  
z oryginałem  
V-CE PRZESŁANIE  
Bolesław Baranowski



<b>H. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>33 166,68</b>	<b>13 511,00</b>
I. Odsetki, w tym:	33 166,68	13 511,00
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji		
IV. Inne		
<b>I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (IF+G-H)</b>	<b>795 026,50</b>	<b>1 172 231,18</b>
<b>J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (JL - JII.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
<b>K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+/-J)</b>	<b>795 026,50</b>	<b>1 172 231,18</b>
<b>L. PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>145 776,00</b>	<b>276 015,00</b>
<b>M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>		
<b>N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)</b>	<b>649 250,50</b>	<b>896 216,18</b>



**DANE FINANSOWE DANPOL SP. J. ZA LATA 2004-2006 (w zł)**

AKTYWA	Stan na koniec roku	
	2006	2005
<b>A AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 130 279,90</b>	<b>1 284 747,91</b>
I Wartości niematerialne i prawne	12 800,08	16 000,00
1 Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2 Wartość firmy		
3- Inne wartości niematerialne i prawne	12 800,08	
4 Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II Rzeczowe aktywa trwałe (I do 3)	1 117 479,82	1 268 747,91
1 Środki trwałe (a - e)	869 962,73	960 433,40
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	90 877,32	93 946,78
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c) urządzenia techniczne i maszyny	13 968,23	17 801,97
d) środki transportu	72 694,46	88 206,86
e) inne środki trwałe		
2 Środki trwałe w budowie	247 517,09	308 314,51
3 Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III Należności długoterminowe		
IV Inwestycje długoterminowe		
V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
<b>B AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>5 884 217,86</b>	<b>6 571 679,65</b>
I Zapasy	2 858 663,08	3 693 303,92
1 Materiały		
2 Półprodukty i produkty w toku		
3 Produkty gotowe		
4 Towary	2 858 663,08	3 693 303,92
5 Zaliczki na dostawy		
II Należności krótkoterminowe	2 760 127,00	2 722 931,65
1 Należności od jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty		
b) Inne		
2 Należności od pozostałych jednostek	2 760 127,00	2 722 931,65
a) tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	2 231 037,14	2 479 709,39
- do 12 miesięcy	2 231 037,14	2 479 709,39
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń	4 941,88	
c) Inne	524 147,98	243 222,26
d) dochodzono na drodze sądowej		
III Inwestycje; krótkoterminowi	<b>246 231,80</b>	<b>132 569,72</b>
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	246 231,80	132 569,72
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	246 231,80	132 569,72
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	30 233,60	3 038,38
- inne środki pieniężne	215 998,20	129 531,34
- inne aktywa pieniężne		
2 Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>19 195,98</b>	<b>22 874,36</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>7 014 497,76</b>	<b>7 856 427,56</b>



PASywa	Stan na koniec roku	
	2006	2005
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>1 013 302,81</b>	<b>844 327,38</b>
I Kapitał (fundusz) podstawowy	61 325,62	61 325,62
II Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV Kapitał (fundusz) zapasowy	612 164,05	412 164,05
V Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VIII Zysk (strata) netto	339 813,14	370 837,71
<b>B ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>6 001 194,95</b>	<b>7 012 100,18</b>
I Rezerwy na zobowiązania		
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
II Zobowiązania długoterminowe (1 do 2)	140 000,00	215 966,20
1 Wobec jednostek powiązanych		
2 Wobec pozostałych jednostek (a-d)		
a) kredyty i pożyczki	140 000,00	200 000,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		15 966,20
d) inne		
III Zobowiązania krótkoterminowe (1 do 3)	5 861 194,95	6 796 133,98
1 Wobec jednostek powiązanych (a- h )		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) Inne		
2 Wobec pozostałych Jednostek (a-i)	5 770 777,07	6 690 908,78
a) kredyty i pożyczki	638 047,74	509 452,20
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	16 760,76	19 718,09
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 908 471,60	6 161 302,88
- do 12 miesięcy	4 908 471,60	6 161 302,88
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki utrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	159 995,26	435,61
h) z tytułu wynagrodzeń	46 867,44	
i) inne	634,27	
3 Fundusze specjalne	90 417,88	105 225,20
IV Rozliczenia międzyokresowe (1 do 2)		
1 Ujemna wartość firmy		
2 Inne rozliczenia między okresowe		
- długoterminowe		
- krótko terminowe		
<b>PASywa RAZEM</b>	<b>7 014 497,76</b>	<b>7 856 427,56</b>



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Stany za okres	
	2006	2005
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym;</b>	<b>34.649.263,11</b>	<b>31.735.852,98</b>
- od jednostek powiązanych		
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	465.594,31	652.847,78
II Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	34.183.668,80	31.083.005,20
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>34.098.846,37</b>	<b>31.328.054,02</b>
I. Amortyzacja	212.747,75	245.155,92
II. Zużycie materiałów i energii	756.154,80	689.664,36
III Usługi obce	1.026.360,11	1.066.641,08
IV. Podatki i opłaty, w tym:	252.811,30	206.738,55
-podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	805.749,09	560.002,26
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	226.676,63	141.177,79
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	120.849,24	82.655,17
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	30.697.497,45	28.336.018,89
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>550.416,74</b>	<b>407.798,96</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>36.337,80</b>	<b>58.869,52</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Dotacje		
III. Inne przychody operacyjne	36.337,80	58.869,52
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>117.629,82</b>	<b>3.142,59</b>
I, Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	106.805,37	
III. Inne koszty operacyjne	10.824,45	3.142,59
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>469.124,72</b>	<b>463.525,89</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>235,66</b>	<b>1,44</b>
. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym.		
- dla jednostek powiązanych		
II. Odsetki, w tym:	235,66	1,44
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk ze zbycia inwestycji		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne		
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>129.357,24</b>	<b>92.689,62</b>
I. Odsetki, w tym:	129.357,24	92.689,62
- od jednostek powiązanych		
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji		
IV. Inne		
<b>I Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + C - H)</b>	<b>340.003,14</b>	<b>370.837,71</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnym (J I- J.II)</b>		
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne	190,00	
<b>K. Zysk (strata) brutto (I± J)</b>	<b>339.813,14</b>	<b>370.837,71</b>
L. Podatek dochodowy		
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>N. Zysk (strata) netto (K - L - M)</b>	<b>339.813,14</b>	<b>370.837,71</b>



AKTYWA	Stan na koniec roku	
	2005	2004
<b>A AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 284 747,91</b>	<b>1 479 787,64</b>
I Wartości niematerialne i prawne	16 000,00	
1 Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2 Wartość firmy		
3 Inne wartości niematerialne i prawne		
4 Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II Rzeczowe aktywa trwałe (I do 3)	1 268 747,91	1 479 787,64
1 Środki trwałe (a - e)	960 433,40	1 143 331,78
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	93 946,78	97 016,49
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	760 477,79	866 150,14
c) urządzenia techniczne i maszyny	17 801,97	13 492,30
d) środki transportu	88 206,86	166 672,85
e) inne środki trwałe		
2 Środki trwałe w budowie	308 314,51	336 455,86
3 Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III Należności długoterminowe		
IV Inwestycje długoterminowe		
V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
<b>B AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>6 571 679,65</b>	<b>1 476 700,12</b>
I Zapasy	3 693 303,92	472 130,47
1 Materiały		
2 Półprodukty i produkty w toku		
3 Produkty gotowe		
4 Towary	3 693 303,92	472 130,47
5 Zaliczki na dostawy		
II Należności krótkoterminowe	2 722 931,65	956 616,47
1 Należności od jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) Inne		
2 Należności od pozostałych jednostek	2 722 931,65	956 616,47
a) tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	1 921 640,70	849 233,05
- do 12 miesięcy	1 921 640,70	849 233,05
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń	558 068,69	1 099,54
c) Inne	243 222,26	106 283,88
d) dochodzono na drodze sądowej		
III Inwestycje; krótkoterminowi	<b>132 569,72</b>	<b>21 299,11</b>
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	132 569,72	21 299,11
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	132 569,72	21 299,11
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 038,38	21 299,11
- inne środki pieniężne	129 531,34	
- inne aktywa pieniężne		
2 Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>22 874,36</b>	<b>26 654,07</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>7 856 427,56</b>	<b>2 956 487,76</b>



PASYWA	Stan na koniec roku	
	2005	2004
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>844 327,38</b>	<b>507 808,03</b>
I Kapitał (fundusz) podstawowy	61 325,62	61 325,62
II Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV Kapitał (fundusz) zapasowy	412 164,05	302 165,05
V Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VIII Zysk (strata) netto	370 837,71	144 318,36
<b>B ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>7 012 100,18</b>	<b>2 448 679,73</b>
I Rezerwy na zobowiązania		
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
II Zobowiązania długoterminowe (1 do 2)	215 966,20	300 903,80
1 Wobec jednostek powiązanych		
2 Wobec pozostałych jednostek (a-d)		
a) kredyty i pożyczki	200 000,00	260 000,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	15 966,20	40 903,80
d) inne		
III Zobowiązania krótkoterminowe (1 do 3)	6 796 133,98	2 147 775,93
1 Wobec jednostek powiązanych (a- h )		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) Inne		
2 Wobec pozostałych Jednostek (a-i)	6 690 908,78	2 031 178,97
a) kredyty i pożyczki	509 452,20	210 000,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	19 718,09	38 892,43
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 161 302,88	1 693 186,37
- do 12 miesięcy	6 161 302,88	1 693 186,37
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki utrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	435,61	52 704,99
h) z tytułu wynagrodzeń		36 395,18
i) inne		
3 Fundusze specjalne	105 225,20	116 596,96
IV Rozliczenia międzyokresowe (1 do 2i)		
1 Ujemna wartość firmy		
2 Inne rozliczenia między okresowe		
- długoterminowe		
- krótko terminowe		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>7 856 427,56</b>	<b>2 956 487,76</b>



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Stany za okres	
	2005	2004
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym;</b>	<b>31.735.852,98</b>	<b>6.302.512,35</b>
- od jednostek powiązanych		
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	652.847,78	1.429.401,14
II Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	31.083.005,20	4.873.111,21
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>31.328.054,02</b>	<b>6.236.394,72</b>
I. Amortyzacja	245.155,92	250.635,79
II. Zużycie materiałów i energii	689.664,36	541.715,73
III Usługi obce	1.066.641,08	216.313,03
IV. Podatki i opłaty, w tym:	206.738,55	180.718,63
-podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	560.002,26	595.396,09
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	141.177,79	160.143,49
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	82.655,17	51.894,34
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	28.336.018,89	4.239.577,62
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>407.798,96</b>	<b>66.117,63</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>58.869,52</b>	<b>166.202,98</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Dotacje		
III. Inne przychody operacyjne	58.869,52	166.202,98
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>3.142,59</b>	<b>18.827,78</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	3.142,59	18.827,78
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>463.525,89</b>	<b>213.492,83</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>1,44</b>	<b>39.289,98</b>
. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym.		
- dla jednostek powiązanych		
II. Odsetki, w tym:	1,44	24,49
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk ze zbycia inwestycji		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne		39.265,49
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>92.689,62</b>	<b>108.464,45</b>
I. Odsetki, w tym:	92.689,62	
- od jednostek powiązanych		
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji		
IV. Inne		108.464,45
<b>I Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G - H)</b>	<b>370.837,71</b>	<b>144.318,36</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J I- J.II)</b>		
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
<b>K. Zysk (strata) brutto (I± J)</b>	<b>370.837,71</b>	<b>144.318,36</b>
L. Podatek dochodowy		
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>N. Zysk (strata) netto (K - L - M)</b>	<b>370.837,71</b>	<b>144.318,36</b>



DANE FINANSOWE PRZEDSIĘBIORSTWA NIBRES – LUBOMIR SERBIN ZA LATA 2005-2006 (w zł)

# O P I N I A

## NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*dla*

**Pana Lubomira Serbin - Właściciela**

**PRZEDSIĘBIORSTWA „NIBRES” w Słupsku**

Przeprowadziłam badanie sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa „NIBRES” - Lubomir Serbin w Słupsku, na które składa się:

- 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) Bilans sporządzony na dzień 31.12.2006r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **9.380.258,31 zł**
- 3) Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2006r. – 31.12.2006r. wykazujący zysk brutto **489.078,68 zł**
- 4) Zestawienie zmian w kapitale własnym w roku 2006 wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **324.863,14 zł**
- 5) Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego 2006 o sumę **140.925,11 zł**
- 6) Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłam stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości (Dz.U.Nr 76 z 2002 poz.694)



- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Moim zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2006r., jak też jej wyniku za rok obrotowy od 01.01.2006r. – do 31.12.2006r.
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Biegły zwraca uwagę, iż sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy nie zostało złożone do ogłoszenia.

BIEGŁY REWIDENT

  
mgr Elżbieta Nowicka  
Nr upr. 9279/6968

PODMIOT UPRAWNIONY  
DO BADANIA – Nr ewid.1893

BIURO BIEGŁEGO REWIDENTA  
"REPORT"  
mgr Elżbieta Nowicka  
78-101511-0001, Ząbki 16  
tel. (0-55) 8546111 NIP 520 155-45-02  
REGON 1471242183

Ustka, dnia 04.04.2007r.



# O P I N I A

## NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*dla*

***Pana Lubomira Serbin - Właściciela***

***PRZEDSIĘBIORSTWA „NIBRES” w Słupsku***

Przeprowadziłam badanie sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa „NIBRES” - Lubomir Serbin w Słupsku, na które składa się:

- 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) Bilans sporządzony na dzień 31.12.2005r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **10.883.260,92 zł**
- 3) Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005r. – 31.12.2005r. wykazujący zysk brutto **186.895,91 zł**
- 4) Zestawienie zmian w kapitale własnym w roku 2005 wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **581.323,23 zł**
- 5) Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego 2005 o sumę **125.895,32 zł**
- 6) Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki. Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłam stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości (Dz.U.Nr 76 z 2002 poz.694)
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów w Polsce.



Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Moim zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2005r., jak też jej wyniku za rok obrotowy od 01.01.2005r. – do 31.12.2005r.
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Biegły zwraca uwagę, iż sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy nie zostało złożone do ogłoszenia.

BIEGŁY REWIDENT

  
mgr Elżbieta Nowicka  
Nr upr. 9279/6968

PODMIOT UPRAWNIONY  
DO BADANIA – Nr ewid.1893

BIURO BIEGŁEGO REWIDENTA  
"REPORT"  
mgr Elżbieta Nowicka  
76-200 USTKA, ul. Żeglarzy 16  
tel (0-58) 8146 185 NIP 839-163-49-82  
Regon 771245782

Ustka, dnia 10.03.2006r.



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Dla: Właściciela Przedsiębiorstwa „NIBRES” Lubomira Serbin**  
**76 – 200 Słupsk, ul. Przemysłowa 10**

Przeprowadziłam badanie załączonego sprawozdania finansowego **Przedsiębiorstwa „NIBRES” Lubomir Serbin** w Słupsku, ul. Przemysłowa 10, na które składa się:

- 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.**
- 2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 8.465.741,13 zł.**
- 3. Rachunek zysków i strat za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. wykazujący zysk netto 76.394,00 zł.**
- 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 144.119,92 zł.**
- 5. Rachunek przepływów pieniężnych, wykazując zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 72.723,33 zł.**
- 6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.**

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada kierownik jednostki.

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłam stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.



Moim zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- 1) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.;
- 2) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- 3) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Halina Kozak

biegły rewident

uprawnienie nr ewidencyjny 1856 / 1307

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych  
Nr KIBR 356

KANCELARIA DORADZTWA PODATKOWEGO I AUDYTU  
"DEBET"  
Halina Kozak  
ul. Grottera 6, tel. 3460-896, 3460-898, fax 3460-901  
75-628 KOSZALIN  
REGON 330064036, NIP 669-001-29-16

Koszalin, dn. 10 maj 2005 r.

AKTYWA	31.12.2006	31.12.2005
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>1 524 078,16</b>	<b>1 231 289,56</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne		
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>1 524 078,16</b>	<b>1 231 289,56</b>
1. Środki trwałe	1 524 078,16	1 231 289,56
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	664 112,55	664 112,55
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	582 205,75	449 253,48
c) urządzenia techniczne i maszyny	7 762,50	596,00



d) środki transportu	269 997,36	117 327,53
e) inne środki trwałe		
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek		
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>7 856 180,15</b>	<b>9 651 971,36</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>4 854 638,06</b>	<b>7 273 514,04</b>
1. Materiały	1 528 293,65	2 256 692,10
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary	3 326 344,41	5 016 821,94
5. Zaliczki na dostawy		
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>2 560 765,57</b>	<b>2 075 905,91</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	2 560 765,57	2 075 905,91
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 464 003,05	1 907 303,71
- do 12 miesięcy	2 464 003,05	1 907 303,71
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne	96 762,52	168 602,20
2. Należności od pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i		
c) inne		
d) dochodzone na drodze sądowej		
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>440 776,52</b>	<b>299 851,41</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	440 776,52	299 851,41
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		



- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	440 776,52	299 851,41
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	9,99	27 603,49
- inne środki pieniężne	440 766,53	272 247,92
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>2 700,00</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>9 380 258,31</b>	<b>10 883 260,92</b>

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>2 162 673,96</b>	<b>1 837 810,82</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 673 595,28	1 650 914,91
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VIII. Zysk (strata) netto	489 078,68	186 895,91
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7 217 584,35</b>	<b>9 045 450,10</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku		
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>20 000,00</b>
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	20 000,00
a) kredyty i pożyczki		20 000,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) inne		
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>7 185 896,71</b>	<b>9 025 450,10</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Wobec pozostałych jednostek	7 163 161,71	8 954 760,56
a) kredyty i pożyczki	1 684 453,96	1 187 078,33
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 153 797,61	7 555 025,81
- do 12 miesięcy		



- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	88 355,00	12 752,70
h) z tytułu wynagrodzeń	234 719,38	195 057,40
i) inne	1 835,76	4 846,32
3. Fundusze specjalne	22 735,00	70 689,54
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>31 687,64</b>	<b>0,00</b>
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	31 687,64	0,00
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	31 687,64	
<b>Suma pasywów</b>	<b>9 380 258,31</b>	<b>10 883 260,92</b>

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		2006	2005
<b>A.</b>	<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:</b>	<b>57 660 244,56</b>	<b>51 449 891,86</b>
	- od jednostek powiązanych		
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	807 873,03	839 274,15
II.	<b>Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość +, zmniejszenie - wartość -)</b>		
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	56 852 371,53	50 610 617,71
<b>B.</b>	<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>57 131 734,39</b>	<b>51 292 507,59</b>
I.	Amortyzacja	127 210,67	330 367,97
II.	Zużycie materiałów i energii	1 122 607,89	1 241 398,37
III.	Usługi obce	1 182 610,82	1 233 109,50
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	133 622,87	168 469,40
	- podatek akcyzowy		
V.	Wynagrodzenia	2 854 884,55	2 429 957,11
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	483 717,67	418 823,11
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	113 913,24	106 461,95
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	51 113 166,68	45 363 920,18
<b>C.</b>	<b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>528 510,17</b>	<b>157 384,27</b>
<b>D.</b>	<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>64 018,00</b>	<b>80 820,76</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne	64 018,00	80 820,76
<b>E.</b>	<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>15 650,00</b>	<b>576,85</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III.	Inne koszty operacyjne	15 650,00	576,85
<b>F.</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>576 878,17</b>	<b>237 628,18</b>
<b>G.</b>	<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>15 944,41</b>	<b>54 540,92</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
	- od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki, w tym:	15 944,41	54 540,92
	- od jednostek powiązanych		
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		
V.	Inne		
<b>H.</b>	<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>103 743,92</b>	<b>105 273,19</b>
I.	Odsetki, w tym:	77 151,61	83 454,56
	- dla jednostek powiązanych		
II.	Strata ze zbycia inwestycji		
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV.	Inne	26 592,31	21 818,63



<b>I.</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (IF+G-H)</b>	<b>489 078,66</b>	<b>186 895,91</b>
<b>J.</b>	<b>WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (JI. - JIL.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I.	Zyski nadzwyczajne		
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	
<b>K.</b>	<b>ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+/-J)</b>	<b>489 078,66</b>	<b>186 895,91</b>
<b>L.</b>	<b>PODATEK DOCHODOWY</b>		
<b>M.</b>	<b>POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>		
<b>N.</b>	<b>ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)</b>	<b>489 078,66</b>	<b>186 895,91</b>

AKTYWA (w tys. zł)		31.12.2005	31.12.2004
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>1 231</b>	<b>916</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>		<b>1 231</b>	<b>916</b>
1.	Środki trwałe	1 231	828
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	664	193
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	449	488
c)	urządzenia techniczne i maszyny	1	2
d)	środki transportu	117	145
e)	inne środki trwałe		
2.	Środki trwałe w budowie		88
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>III. Należności długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Od jednostek powiązanych		
2.	Od pozostałych jednostek		
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Nieruchomości		
2.	Wartości niematerialne i prawne		
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
4.	Inne inwestycje długoterminowe		
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>9 652</b>	<b>7 550</b>
<b>I. Zapasy</b>		<b>7 273</b>	<b>5 322</b>
1.	Materiały	2 256	1 712
2.	Półprodukty i produkty w toku		
3.	Produkty gotowe		
4.	Towary	5 017	3 610
5.	Zaliczki na dostawy		
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>		<b>2 076</b>	<b>2 048</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	-	-



a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	2 076	1 856
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 907	1 856
- do 12 miesięcy	1 907	
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i		
c) inne	169	192
d) dochodzone na drodze sądowej		
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>300</b>	<b>174</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	300	174
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	300	174
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	28	62
- inne środki pieniężne	272	112
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3</b>	<b>6</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>10 883</b>	<b>8 466</b>

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>1 838</b>	<b>1 256</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 651	1 180
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VIII. Zysk (strata) netto	187	76
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>9 045</b>	<b>7 210</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		



<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>20</b>	<b>190</b>
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek	20	190
a) kredyty i pożyczki	20	190
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) inne		
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>9 025</b>	<b>7 020</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Wobec pozostałych jednostek	8 955	6 892
a) kredyty i pożyczki	1 187	1 060
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 555	5 574
- do 12 miesięcy	7 555	5 574
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	13	148
h) z tytułu wynagrodzeń	195	108
i) inne	4	2
3. Fundusze specjalne	71	128
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
-długoterminowe		
-krótkoterminowe		
<b>Suma pasywów</b>	<b>10 883</b>	<b>8 466</b>



**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

(wariant porównawczy)

za okres 01.01.2005 do 31.12.2005

w tys.zł

Kwoty za rok:		2004	2005
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>48 167</b>	<b>51 450</b>
	- od jednostek powiązanych		
I.	Przychód ze sprzedaży produktów	623	839
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	47 544	50 611
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>48 015</b>	<b>51 293</b>
I.	Amortyzacja	384	330
II.	Zużycie materiałów i energii	1 042	1 241
III.	Usługi obce	1 186	1 233
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	163	168
	- podatek akcyzowy		
V.	Wynagrodzenia	2 301	2 430
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	420	419
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	101	107
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	42 418	45 365
<b>C.</b>	<b>Zysk (Strata) ze sprzedaży (A - B)</b>	<b>152</b>	<b>157</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>97</b>	<b>81</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne	97	81
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>94</b>	<b>1</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III.	Inne koszty operacyjne	94	1,0
<b>F.</b>	<b>Zysk (Strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>155</b>	<b>237</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>46</b>	<b>55</b>
I.	Dywidendy z tytułu udziałów w zyskach, w tym:		
	- od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki, w tym:	46	55
	- od jednostek powiązanych		
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		
V.	Inne		
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>125</b>	<b>105</b>
I.	Odsetki, w tym:	116	83
	- dla jednostek powiązanych		
II.	Strata ze zbycia inwestycji		
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV.	Inne	9	22
<b>I.</b>	<b>Zysk (Strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>76</b>	<b>187</b>
<b>J.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
I.	Zyski nadzwyczajne		
II.	Straty nadzwyczajne		
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ( I +/- J )</b>	<b>76</b>	<b>187</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>		
<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe mniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>76</b>	<b>187</b>

Śląsk dn. 10.05.2006r.

C. 1.1

**22. ISTOTNE UMOWY****22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA,**



**KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO**

Emitent jest stroną następujących istotnych umów, innych niż zawierane w normalnym toku działalności:

**1. Umowa o współpracy** z dnia 27 kwietnia 2005 roku („Umowa”) pomiędzy:

- spółką Browary Polskie BROK – STRZELEC S.A. z siedzibą w Krakowie (zwanymi dalej „Emitentem”)
- Wytwórnią Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie (zwaną dalej „Wytwórnią”)

Przedmiotem umowy jest:

- a) świadczenie przez Emitenta na rzecz Wytwórni usług agencyjnych w zakresie pośrednictwa w sprzedaży napojów bezalkoholowych w szczególności wody mineralnej (Usługi Agencyjne),
- b) pośrednictwo Emitenta w zakupie materiałów i surowców związanych z produkcją realizowaną przez Wytwórnię w ramach jej statutowej działalności gospodarczej (Usługi Pośrednictwa),
- c) współpraca w zakresie finansowania określonych przedsięwzięć gospodarczych (Finansowanie),
- d) sprzedaż przez Emitenta we własnym imieniu i na własny rachunek produktów Wytwórni (Sprzedaż).

Zgodnie z § 2 ust. 1 Umowy o współpracy Emitent na zlecenie Wytwórni zobowiązał się do stałego i odpłatnego pośrednictwa na terenie Polski w zakresie wyszukiwania i akwizycji odbiorców produktów oferowanych przez Wytwórnię, poprzez:

- a) prezentowanie produktów i oferty Wytwórni odbiorcom, z którymi Emitent w danym okresie czasu nie prowadzi współpracy handlowej,
- b) negocjowanie wstępnych warunków współpracy handlowej pomiędzy Wytwórnią a potencjalnymi odbiorcami jej produktów, ze szczególnym uwzględnieniem warunków dotyczących cen i terminów płatności,
- c) organizowanie spotkań przedstawicieli potencjalnych odbiorców produktów oferowanych przez Wytwórnię z przedstawicielami Emitenta,
- d) projektowanie i prowadzenie działań marketingowych, promocyjnych i reklamowych dotyczących produktów oferowanych i sprzedawanych przez Wytwórnię odbiorcom.

Zgodnie § 2 ust. 2 Umowy o współpracy z Wytwórnią zobowiązała się do zapłaty na rzecz Emitenta wynagrodzenia zgodnie z niniejszą umową.

Zgodnie z § 3 Umowy o współpracy, w przypadku nawiązania lub wznowienia przez Wytwórnię – dzięki działaniom Emitenta określonym w § 2 powyższej Umowy, współpracy handlowej z danym odbiorcą, Emitent przyzna temu odbiorcy status „Odbiorcy Agenta”, co oznacza, że obroty generowane przez Wytwórnię z tym odbiorcą jej produktów („Odbiorcą Agenta”) nakładają na Wytwórnię obowiązek zapłaty wynagrodzenia (prowizji).

Zgodnie z § 4 ust. 1 Umowy o współpracy, Emitent będzie przyznawać konkretnym odbiorcom produktów Wytwórni status Odbiorcy Agenta każdorazowo poprzez podpisanie stosownego aneksu do niniejszej Umowy.

Zgodnie z § 4 ust. 2 Umowy o współpracy, w każdym aneksie określającym status Odbiorcy Agenta zostaną zdefiniowane następujące parametry:

- a) nazwa i dokładna prawnopodatkowa identyfikacja danego odbiorcy;
- b) zakres wykonanych działań i czynności Spółki;
- c) rodzaj produktów (asortyment);
- d) wysokość prowizji Spółki oraz zasady fakturowania (nr rachunku bankowego, termin płatności);
- e) zasady dostarczania produktów i fakturowania (np. nazwa i prawnopodatkowa identyfikacja pośrednika wskazanego przez Odbiorcę Agenta, świadczącego usługi logistyczne i/ lub dystrybucyjne).

Zgodnie z § 4 ust. 3 Umowy o współpracy, w przypadku nastąpienia – nie z inicjatywy czy winy Wytwórni – istotnych zmian dotyczących zasad współpracy Wytwórni z Odbiorcą Agenta, szczególnie w przypadku konieczności obniżenia przez Wytwórnię cen sprzedaży lub wydłużenia terminu płatności, Strony niniejszej Umowy podpiszą stosowny aneks, w którym zostaną na nowo określone wysokość prowizji Emitenta oraz termin płatności prowizji, przy czym Wytwórnia uznaje, że w jakiegokolwiek sytuacji wysokość prowizji Emitenta nie może być niższa niż 30% prowizji początkowej, termin jej wypłacenia dłuższy niż 30 dni.

W § 5 Umowy o współpracę Emitent uznał, że na podstawie postanowień powyższej Umowy nie ma prawa samodzielnie zawierać umów lub podejmować jakichkolwiek innych zobowiązań kontraktowych w imieniu i/lub na rzecz Wytwórni.



Zgodnie z § 9 ust. 1 Umowy o współpracy Wytwórnia uznaje i gwarantuje, że w przypadku ustania współpracy Stron niniejszej Umowy w zakresie jej przedmiotu (tj. stałego pośrednictwa w zakresie usług agencyjnych), Wytwórnia zobowiązana jest do wypłacenia Emitentowi prowizji należnej z tytułu obrotów handlowych z Odbiorcami Agenta, z którymi Wytwórnia nawiązała współpracę przed datą prawnego rozwiązania niniejszej Umowy przez okres 6 (sześć) miesięcy od daty wygaśnięcia Umowy o współpracy. Z wyjątkiem sytuacji opisanej w § 9 ust. 1, po rozwiązaniu lub zakończeniu Umowy, Emitentowi nie przysługuje prowizja ani żadne inne świadczenie z tytułu jakichkolwiek umów zawartych przy jego udziale w czasie obowiązywania Umowy.

W wykonaniu powyższej Umowy Emitent ponadto udzielił Wytwórni pożyczki w kwocie 1.500.000 zł (milion pięćset tysięcy złotych 00/100). Strony postanowiły, iż zwrot pożyczki wraz z odsetkami nastąpi nie później niż do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Umowa o współpracy została zawarta na czas nieoznaczony. Każda ze Stron może rozwiązać powyższą Umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

W umowie nie przewidziano kar umownych.

## **2. Umowa sprzedaży przedsiębiorstwa i umowa poręczenia z dnia 26 kwietnia 2005 roku („Umowa”) pomiędzy:**

- spółką pod firmą Browary Polskie BROK – STRZELEC S.A. z siedzibą w Krakowie (obecnie Advanced Distribution Solutions, zwaną w Umowie „Sprzedającym” lub „Emitentem”),
- Adamem Brodowskim (zwanym w Umowie „Akcjonariuszem”),
- FAXE POLSKA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, (obecnie Royal Unibrew Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie zwaną w Umowie „Kupującym”) oraz
- Danish Brewery Group A/S (Bryggerigruppen A/S), (zwaną w Umowie „Poręczyciel”),

Umowa sprzedaży przedsiębiorstwa została zawarta w wykonaniu Przedwstępnej Umowy nabycia Przedsiębiorstwa zawartej w dniu 3 kwietnia 2005 roku, zmienionej następnie Aneksiem z dnia 3 kwietnia 2005 roku oraz Umową Zmieniającą z dnia 25 kwietnia 2005 roku.

Na podstawie wyżej wymienionej Umowy przedsiębiorstwo spółki Browary Polskie BROK – STRZELEC S.A. w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu Cywilnego („Przedsiębiorstwo”), składające się z wszelkich składników materialnych niematerialnych Emitenta z wyłączeniem tych, które zostały wyraźnie wymienione w powyższej Umowie, zostało sprzedane na rzecz FAXE POLSKA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu (obecnie Royal Unibrew Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie). W skład Przedsiębiorstwa wchodziły w szczególności dwa zakłady produkcyjne (browary) w Jędrzejowie i Koszalinie.

Wartość przedmiotu umowy: Cena nabycia przedsiębiorstwa („Cena Nabycia”) wyniosła 121.721.311.-zł (sto dwadzieścia jeden milionów siedemset dwadzieścia jeden tysięcy trzysta jedenaście złotych).

### Zobowiązania Stron:

#### a) Poręczyciela:

Na podstawie powyższej Umowy, Danish Brewery Group (Bryggeriuppen A/S) zobowiązany był względem Emitenta wykonać zobowiązania Kupującego wynikające z w/w umowy, na wypadek gdyby Kupujący zobowiązań nie wykonał. Zobowiązanie to stanowi poręczenie w rozumieniu artykułu 876 i następnych Kodeksu cywilnego. Emitent jako Sprzedający przyjął takie poręczenie. Odpowiedzialność Kupującego i Poręczyciela jest solidarna.

#### b) odpowiedzialność Stron:

Artykuł 8.1 stanowi, iż Sprzedający i Akcjonariusz (solidarnie) wynagrodzą w pełni Kupującemu lub Poręczycielowi:

- (i) wszelkie rzeczywiste straty i utracone korzyści, gdy odpowiednie roszczenie zostanie zgłoszone Sprzedającemu i Akcjonariuszowi do 31 grudnia 2005 r., lub
- (ii) tylko rzeczywiste straty, gdy odpowiednie roszczenie zostanie zgłoszone Sprzedającemu i Akcjonariuszowi po 31 grudnia 2005 roku, nie później jednak niż w trzecią rocznicę od daty zawarcia niniejszej Umowy, za wyjątkiem odpowiedzialności z tytułu oświadczenia złożonego w punkcie 3.1.20, która ustaje z upływem 6 miesięcy od daty zawarcia niniejszej umowy; z tym że podczas okresu 6 miesięcy od daty zawarcia niniejszej Umowy Sprzedający i Akcjonariusz będą uprawnieni skontrolować czy Kupujący utrzymuje zdefiniowane Środki Trwałe lub Wyposażenie zgodnie ze stosownymi zaleceniami poniesione przez Kupującego lub Poręczyciela w konsekwencji jakiegokolwiek naruszenia obowiązków, uzgodnień, oświadczeń lub zapewnień przyjętych lub złożonych przez Sprzedającego i Akcjonariusza w niniejszej Umowie, chyba że powyższe straty będą wynikiem winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa Kupującego, stwierdzonych prawomocnym orzeczeniem sądu lub właściwego organu. W celu uniknięcia wątpliwości straty będą również obejmować:

(a) obniżenie wartości składników majątkowych nabywanych przez Kupującego niniejszą Umową, wynikające z nieprawdziwości, niedokładności lub wprowadzenia w błąd przez którekolwiek z oświadczeń złożonych w niniejszej Umowie lub wynikające z naruszenia jakiegokolwiek obowiązku Sprzedającego lub Akcjonariusza wynikającego z niniejszej Umowy oraz

(b) uzasadnione koszty i wydatki (wliczając koszty doradztwa prawnego) poniesione przez Kupującego lub Poręczyciela w związku z realizacją niniejszych postanowień.



Zgodnie z artykułem 8.2 Umowy, Sprzedający i Akcjonariusz nie ponoszą odpowiedzialności za straty, dopóki łączna kwota roszczeń zgłoszonych przez Kupującego lub Poręczyciela nie przekroczy 500.000.- zł (pięćset tysięcy złotych).

Zgodnie z artykułem 8.3 Umowy, ani Sprzedający, ani Akcjonariusz nie ponoszą odpowiedzialności z tytułu roszczeń zgłoszonych Sprzedającemu po upływie wskazanych powyżej terminów.

Zgodnie z artykułem 8.4 Umowy, Kupujący i Poręczyciel (solidarnie) wynagrodzą w pełni Sprzedającemu lub Akcjonariuszowi wszelkie straty poniesione przez Sprzedającego lub Akcjonariusza w konsekwencji jakiegokolwiek naruszenia obowiązków, uzgodnień, oświadczeń lub zapewnień przyjętych lub złożonych przez Kupującego lub Poręczyciela w niniejszej Umowie. W celu uniknięcia wątpliwości straty te obejmować będą również uzasadnione koszty i wydatki (wliczając koszty doradztwa prawnego) poniesione przez Sprzedającego lub Akcjonariusza w związku z realizacją niniejszych postanowień.

Zgodnie z artykułem 8.5 Umowy, Sprzedający i Akcjonariusz wynagrodzą w pełni Kupującemu lub Poręczycielowi wszelkie straty poniesione w wyniku jakiegokolwiek roszczenia osób trzecich zgłoszonego przeciwko Kupującemu na podstawie art. 55<sup>4</sup> Kodeksu Cywilnego lub art. 112 Ordynacja podatkowa. Kupujący nie spełni takiego roszczenia osoby trzeciej bez uzyskania zgody Sprzedającego, chyba że przeciwko Kupującemu zostanie wydane prawomocne orzeczenie sądowe. Kupujący natychmiast poinformuje Sprzedającego o każdym takim roszczeniu jakiegokolwiek osoby trzeciej, a Sprzedający będzie decydował o sposobie obrony przed takim roszczeniem.

c) spory:

Wszelkie spory wynikające z niniejszej Umowy, bądź związane z powyższą Umową, wliczając spory dotyczące ważności powyższej Umowy, za wyjątkiem spraw podlegających wyłącznej jurysdykcji sądów polskich, zostały poddane przez Strony rozstrzygnięciu Instytutu Arbitrażowego przy Izbie Gospodarczej w Sztokholmie, zgodnie z zasadami tego Instytutu („Zasady”). W Umowie Strony dodatkowo wskazały, iż Sąd Arbitrażowy będzie się składał z trzech arbitrów wyznaczonych zgodnie z Zasadami. Miejscem postępowania będzie Sztokholm, Szwecja, a na podstawie prośby którejkolwiek ze Stron językiem postępowania będzie język angielski.

Kary umowne: Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych.

Umowa jest istotna ze względu na wartość przedmiotu umowy, która przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta, a ponadto z uwagi na znaczenie dla działalności Emitenta.

**3. Umowa o zakazie konkurencji** z dnia 25 kwietnia 2005 roku („Umowa”) pomiędzy:

- Browary Polskie BROK – STRZELEC S.A. (zwaną w Umowie „Sprzedający” lub „Emitent”),
- FAXE POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (obecnie Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie), (zwaną w Umowie „Nabywcą”),
- Danish Brewery Group A/S (Bryggerigruppen A/S), obecnie Royal Unibrew A/S, z siedzibą Faxe Alle 1 DK 4640, Dania, (zwaną w Umowie „Poręczyciel”),
- Adamem Brodowskim i Martą Brodowską (łącznie zwani w Umowie „Akcjonariuszami”).

Powyższa Umowa określa treść oraz okres obowiązywania zakazów konkurencji ustanowionych przez Strony w związku z transakcją sprzedaży przedsiębiorstwa z 26.04.2005 r. (umowa opisana w pkt powyżej) Emitenta na rzecz FAXE POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (obecnie Royal Unibrew Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie), a ponadto wskazuje podmioty zobowiązane do ich przestrzegania oraz sankcje przewidziane na wypadek naruszenia objętych Umową zobowiązań.

Zobowiązania Stron:

Umowa przewiduje w szczególności, iż:

1. Sprzedający i Akcjonariusze zobowiązują się względem Nabywcy i Poręczyciela, że w ciągu 3 lat od zawarcia niniejszej Umowy, nie będą bezpośrednio lub pośrednio poprzez przedstawicielstwo lub oddział położony na terytorium któregośkolwiek z państw europejskich:
  - (a) prowadzić jakiegokolwiek działalności gospodarczej w zakresie produkcji, dystrybucji, sprzedaży i promocji piwa oraz produktów tworzonych na bazie piwa („Zastrzeżona Działalność Gospodarcza”), przy czym Zastrzeżona Działalność nie obejmuje sprzedaży detalicznej piwa i produktów tworzonych na bazie piwa;
  - (b) być zaangażowanym jako wspólnik, partner lub w innym charakterze wywierający znaczący wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej w jakiegokolwiek innej spółce lub przedsiębiorstwie w zakresie Zastrzeżonej Działalności Gospodarczej;
  - (c) zabiegać, aby jakikolwiek inny klient Spółki zaprzestał lub ograniczył zakupy piwa lub innych produktów od Nabywcy;
  - (d) nakłaniać lub próbować nakłaniać jakąkolwiek inną osobę lub podmiot do zakończenia lub nie kontynuowania lub nawiązywania stosunków handlowych z Nabywcą;



- (e) nakłaniać lub próbować nakłaniać jakiegokolwiek pracownika Nabywcy do rozwiązania jego/jej umowy o pracę ze Spółką; lub
- (f) powodować lub spróbować powodować, aby jakakolwiek osoba znajdująca się pod ich kontrolą podjęła bezpośrednio lub pośrednio którąkolwiek z czynności wymienionych powyżej.

2. Przed rozpoczęciem prowadzenia jakiejkolwiek nowej działalności, która może naruszyć zakaz konkurencji, przyjęty przez Sprzedającego i Akcjonariuszy zgodnie z niniejszą Umową, Sprzedający i Akcjonariusze zobowiązani są (bez uszczerbku dla jakichkolwiek praw Nabywcy i Poręczyciela przewidzianych niniejszą Umową) skonsultować rozpoczęcie prowadzenia takiej działalności z Nabywcą.”

Czas obowiązywania umowy: Zakaz konkurencji przewidziany Umową obowiązuje przez okres 3 (trzech) lat od dnia jej zawarcia, tj. do dnia 25 kwietnia 2008 roku.

Wartość umowy: Równowartość kary umownej przewidzianej niniejszą Umową.

Kary umowne, szczególne zobowiązania Stron:

Zgodnie z art. 4 Umowy:

„W razie naruszenia któregoś z powyższych zobowiązań, Sprzedający i Akcjonariusze zobowiązani będą zapłacić Nabywcy i Poręczycielowi (jako wierzycielom solidarnym) karę umowną w wysokości PLN 2,500,000 z tytułu każdego naruszenia.”

Zgodnie z art. 5 Umowy:

„Nabywca i Poręczyciel mogą żądać odszkodowania przekraczającego wysokość kary umownej, płatnego zgodnie z art. 4 powyżej. (...)”

Umowa jest istotna ze względu na: wartość przedmiotu umowy, która przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta oraz ze względu na znaczenie dla działalności Emitenta.

Umowa o Zakazie Konkurencji i ograniczenia z niej wynikające zostały zniesione na podstawie Porozumienia opisanego w pkt 21 poniżej.

**4. Umowa Sprzedaży Akcji** z dnia 26 kwietnia 2005 roku („Umowa”) pomiędzy:

- Browary Polskie Brok - Strzelec S.A. z siedzibą w Krakowie, (zwanymi dalej „Sprzedającym”),
- Danish Brewery Group A/S (Bryggerigruppen A/S) utworzona i działająca zgodnie z prawem Danii, (zwaną dalej „Nabywcą”), dalej łącznie zwanych „Stronami”

Zobowiązania Stron:

Sprzedający oświadczył, że posiada 2.990 akcji imiennych zwykłych spółki Perła – Browary Lubelskie S.A. z siedzibą w Lublinie (Spółka), stanowiących 21,66% ogólnej liczby akcji wyemitowanych przez Spółkę i dających 21,66% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Na mocy umowy Sprzedający sprzedał Nabywcy wszystkie opisane powyżej akcje za cenę w kwocie 15.000.000,00 zł. Sprzedający zapewnił, że wraz z zawarciem niniejszej Umowy dokumenty akcji zostaną doręczone Nabywcy. Ten warunek zostanie uznany za spełniony jeżeli dokumenty akcji zostaną zdeponowane na rachunku depozytowym Nabywcy w biurze Maklerskim BGŻ S.A. nie później niż, w następnym dniu roboczym po dacie zawarcia niniejszej Umowy. Ustalono, że cena należna płatna będzie na rachunek wskazany pisemnie przez Sprzedającego niezwłocznie po zawarciu Umowy i doręczeniu dokumentów akcji Nabywcy. Sprzedający wyraził jednak zgodę na to, że w przypadku, gdy cena płatna przez Faxe Polska Sp. z o.o. na rzecz Sprzedającego na podstawie umowy sprzedaży przedsiębiorstwa Sprzedającego (opisanej powyżej - z dnia 26.04.2005 roku) w dacie niniejszej umowy nie będzie wystarczająca na dokonanie wpłat wszystkich kwot przewidzianych w umowie przedwstępnej zawartej w dniu 3 kwietnia 2005 roku pomiędzy Sprzedającym, a Faxe Polska Sp. z o.o. (Umowa Przedwstępna) na rachunki powiernicze Sprzedającego utworzone zgodnie z Umową Przedwstępną, to cena Sprzedaży zostanie zapłacona na te rachunki powiernicze, tak, aby znalazły się na nich pełne kwoty przewidziane w Umowie Przedwstępnej, a tylko nadwyżka ceny za akcje ponad kwoty zapłacone na rachunki powiernicze (o ile taka pozostanie) zostanie zapłacona na rachunek wskazany przez Sprzedającego.

Wszelkie spory wynikające, bądź związane z powyższą Umową, wliczając spory dotyczące ważności powyższej Umowy, zostały poddane przez Strony rozstrzygnięciu Instytutu Arbitrażowego przy Izbie Handlowej w Sztokholmie, zgodnie z jego regulaminem („Regulamin”) obowiązującym w chwili złożenia pozwu. W Umowie Strony dodatkowo wskazały, iż Sąd Arbitrażowy będzie się składał z trzech arbitrów wyznaczonych zgodnie z Regulaminem. Miejszem postępowania będzie Sztokholm w Szwecji, a na żądanie którejkolwiek ze Stron postępowanie będzie toczyło się w języku angielskim.

Pozostałe warunki transakcji nie odbiegają od warunków rynkowych stosowanych przy tego typu umowach zawieranych w obrocie gospodarczym.

Wartość umowy: 15.000.000,00 (piętnaście milionów 00/100) złotych.

Umowa jest istotna ze względu na: wartość przedmiotu, która przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta oraz ze względu na znaczenie dla działalności Emitenta.



**5. Umowa o ustanowienie prawa pierwszeństwa nabycia akcji („Umowa”)** z dnia 27 kwietnia 2005 r. pomiędzy:

- BROWARY POLSKIE BROK – STRZELEC S.A. z siedzibą w Krakowie (zwanymi dalej „Kupującym”)
- Firmą Handlowo Usługową „WITIS” Piotr Steg i Renata Steg Sp.j. (zwanym dalej „Sprzedającym”),

Przedmiotem Umowy było ustanowienie na rzecz Kupującego prawa pierwszeństwa nabycia 3.770.042 akcji zwykłych na okaziciela spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie. Umowa została zawarta na czas oznaczony - 2 (dwa) lata. Umowa obejmowała ustanowienie na rzecz Kupującego, na czas oznaczony 2 (dwóch) lat pełnomocnictwa do udziału w walnych zgromadzeniach w/w spółki, w tym w szczególności do wykonywania prawa głosu i przyjmowania oświadczeń woli w imieniu sprzedającego. Umowa przewidywała wynagrodzenie za ustanowienie prawa pierwszeństwa nabycia w kwocie 1.800.000 zł, zaliczane na poczet ceny sprzedaży akcji w przypadku gdyby doszło do zawarcia umowy sprzedaży akcji. Równocześnie w umowie przewidziano, że Emitent miał prawo wezwać Sprzedającego do przeniesienia na jego rzecz w/w akcji. Oświadczeniem z dnia 30 kwietnia 2005 roku, odebrany w tym samym dniu, Kupujący wypowiedział pełnomocnictwo udzielone na podstawie wskazanej powyżej Umowy. Zarząd Emitenta złożył też oświadczenie, że nie wykonywał prawa głosu i nie przyjmował oświadczeń na podstawie w/w pełnomocnictwa.

**6. Umowa wykonawcza do umowy o ustanowienie prawa pierwszeństwa nabycia akcji** z dnia 30 kwietnia 2005 roku („Umowa”) pomiędzy:

- BROWARY POLSKIE BROK – STRZELEC S.A. z siedzibą w Krakowie (zwanymi dalej „Kupującym”)
- Firmą Handlowo Usługową „WITIS” Piotr Steg i Renata Steg Sp.j. („zwaną dalej Sprzedającym”),

Umowa została następnie zmieniana aneksem z dnia 30 czerwca 2005 roku. Umowa regulowała wzajemne rozliczenia Stron wynikające z tytułu umowy o ustanowienie prawa pierwszeństwa nabycia akcji zawartej dnia 27 kwietnia 2005 roku, na mocy której Sprzedający ustanowił na rzecz Kupującego prawo pierwszeństwa nabycia 3 770 042 akcji zwykłych na okaziciela spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie. W szczególności umowa regulowała wysokość potrąceń wzajemnych wierzytelności pomiędzy jej stronami, a także ustalała na dzień 25 lipca 2005 roku termin wpłaty przez Emitenta kwoty 1 600 000 (jeden milion sześćset tysięcy) złotych tytułem zaliczki na poczet przyszłej ceny akcji.

**7. Umowa o współpracy** z dnia 11 lipca 2005 roku pomiędzy:

- SAGITTARIUS – STRZELEC S.A. z siedzibą w Krakowie (zwany dalej „Emitentem”)
- INVENTO Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (zwany dalej „INVENTO”)

Przedmiotem Umowy jest współpraca pomiędzy Emitentem, a INVENTO w zakresie wdrożenia i przemysłowego stosowania wysoko hermetycznego i wytrzymałego opakowania z tworzywa sztucznego, przeznaczonego do przechowywania piwa i innych napojów gazowanych, przystosowanego do procesu pasteryzacji, stanowiącego końcowy efekt procesu technologicznego opartego na wskazanych w umowie wynalazku i know – how, o użyteczności zbliżonej do opakowań z metali lekkich (puszka aluminiowa).

Zgodnie z Umową, INVENTO udzieliła Emitentowi wyłącznej licencji do korzystania z określonego w Umowie wynalazku, który zgodnie z Umową obejmuje: „rozwiązania techniczne objęte następującymi zgłoszeniami patentowymi:

- a) „Pojemnik do produktów spożywczych, zwłaszcza napojów” - zgłoszenie nr P 360212 z dnia 19 maja 2003 roku;
- b) „Preforma pojemnika z tworzywa sztucznego zwłaszcza do środków spożywczych – zgłoszenie nr P 363595 z dnia 20 listopada 2003 roku;
- c) Sposób wytwarzania pojemnika z tworzywa sztucznego i urządzenie do wytwarzania pojemnika z tworzywa sztucznego” - zgłoszenie nr P 363596 z dnia 20 listopada 2003 roku;
- d) „Preforma pojemnika z tworzywa sztucznego, zwłaszcza do środków spożywczych” zgłoszenie nr P 371237 z dnia 18 listopada 2004 roku;
- e) procedura patentowa PCT/PL2004/000092;”

Licencja została udzielona na cały okres obowiązywania Umowy, chyba że zgodnie z postanowieniami Umowy wygaśnie ona wcześniej. Licencja uprawnia do korzystania z wynalazku na wskazanym w Umowie terytorium, tj. w momencie zawierania niniejszej Umowy wyłącznie terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a po zakupieniu przez Emitenta 100.000.000 (stu milionów) preform („Preforma”) pojęcie zostaje rozszerzone (bez odrębnej umowy lub aneksu) i oznaczać będzie terytorium krajów Unii Europejskiej oraz Rosji, Ukrainy i Białorusi („Terytorium”).

Zgodnie z Umową, Emitentowi przysługuje w szczególności wyłączne prawo wskazania dostawcy granulatu PET. Emitent odpowiada za właściwą jakość granulatu PET oraz wszystkie ewentualne roszczenia, jakie mogą się pojawić ze Strony Klientów w związku z wadami opakowania wynikającymi z jakości granulatu PET. Ponadto Emitentowi przysługuje wyłączne prawo wskazania dostawcy elementów aluminiowych Opakowania (wieczek). Realizacja powyższego uprawnienia będzie następowała przede wszystkim przy okazji zawierania umów z Klientami. Emitent odpowiada za właściwą jakość wieczek oraz wszystkie ewentualne roszczenia, jakie mogą się pojawić ze strony Klientów w związku z wadami opakowania wynikającymi z jakości granulatu PET.



Zobowiązania Stron:

INVENTO zobowiązana jest w szczególności do:

- a) sprzedaży prototypowej wydmuchiarki wraz z kompletem form wydmuchowych i dostarczenia jej do miejsca pierwszej implementacji;
- b) współdziałania i nadzoru technicznego przy dokonywaniu niezbędnych modyfikacji linii produkcyjnej w części niezbędnej dla prawidłowej implementacji linii rozdmuchowej w zakładzie wytwórczym Wytwórni Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. a w Koszalinie lub innym wskazanym przez Emitenta, przy czym Emitent zobowiązany jest wskazać zakład do implementacji linii rozdmuchowej nie później niż do dnia 1 września 2005 roku;
- c) do przeprowadzenia niezbędnego szkolenia pracowników zatrudnionych w miejscu pierwszej implementacji wyznaczonych przez Emitenta, bez dodatkowego wynagrodzenia;
- d) nie podejmowania działań mających na celu sprzedaż przez producenta preform, preform lub zbliżonych do preform produktów (ta sama funkcjonalność) jakiegokolwiek innemu podmiotowi niż Emitent (pkt 9.2.1. Umowy),
- e) nie zawierać jakiegokolwiek umowy z innym podmiotem niż Emitent, której przedmiot byłby analogiczny do przedmiotu Umowy (pkt 9.2.2. Umowy),

Emitent zobowiązany jest w szczególności do:

- a) współdziałania z INVENTO w zakresie pozwalającym na prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, w szczególności do wykonania działań przystosowawczych określonych w załączniku do Umowy,
- b) do współfinansowania wdrożenia opakowania w miejscu pierwszej implementacji oraz zapłaty opłaty licencyjnej za okres obowiązywania Umowy a w szczególności do:
  - zapłaty przedpłaty na poczet zakupu jednej specjalistycznej linii rozdmuchowej (składającej się z wydmuchiarki i formy wydmuchowej) w wysokości 750.000 (siedemset pięćdziesiąt) PLN (netto), na podstawie faktury VAT (faktury zaliczkowej),
  - zakupu od INVENTO jednej specjalistycznej linii rozdmuchowej (składającej się z wydmuchiarki i formy wydmuchowej) za cenę 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) PLN (netto) na podstawie faktury VAT (faktury ostatecznej),
  - zapłaty jednorazowej opłaty licencyjnej w wysokości 500.000 (pięćset tysięcy) PLN (brutto) z tytułu udzielenia wyłącznej licencji do korzystania z technologii na terytorium przez cały okres obowiązywania Umowy, na podstawie faktury VAT wystawionej po zakończeniu pierwszego etapu w rozumieniu pkt 4.6., w terminie 14 dni od daty jej wystawienia. Wcześniejsze wygaśnięcie Licencji nie skutkuje obowiązkiem zwrotu opłaty licencyjnej wynalazku,
  - przeprowadzenia na własny koszt – wg wskazań pisemnie określonych przez INVENTO specjalistów – niezbędnych modyfikacji w WWŻ lub innym miejscu pierwszej implementacji, zgodnie z działaniami przystosowawczymi określonymi w Załączniku nr 6 (obejmujących m.in. podajniki, etykieciarka, drobne modyfikacje linii rozlewniczej, magazyn „buforowy” korpusów z tworzywa sztucznego, itp.,
  - zakupu preform wyłącznie od producenta preform, na zasadach opisanych w dalszych postanowieniach Umowy.

Okres obowiązywania Umowy: Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Kary umowne

- a) w przypadku naruszenia przez producenta preform, albo inny podmiot działający w porozumieniu z INVENTO zasady wyłączności sprzedaży przyznanej Emitentowi, spółka INVENTO zobowiązana jest bezwarunkowo zapłacić Emitentowi karę umowną w wysokości stanowiącej równowartość w złotych polskich kwoty 500.000 (pięćset tysięcy) EUR według kursu średniego NBP z dnia nadania wezwania do zapłaty kary umownej za każde naruszenie zasady wyłączności;
- b) w przypadku sprzedaży przez INVENTO praw do zgłoszeń patentowych lub uzyskanego Patentu, INVENTO zobowiązana jest zapłacić Emitentowi ryczałtowe jednorazowe wynagrodzenie równe 25% wartości aktywów uzyskanych w zamian za przeniesienie praw do wynalazku (patentu) z tytułu tejże transakcji, nie mniej jednak niż równowartość w złotych polskich:
  - kwoty 1.000.000 (jeden milion) EUR według kursu średniego NBP z dnia nadania wezwania do zapłaty w przypadku dokonania sprzedaży przed upływem 24 miesięcy od daty zawarcia Umowy (pkt 9.3.1),
  - kwoty 500.000 (pięćset tysięcy) EUR według kursu średniego NBP z dnia nadania wezwania do zapłaty, w przypadku dokonania sprzedaży po upływie 24 miesięcy od daty zawarcia Umowy (pkt 9.3.2),



Obowiązek określony w niniejszej literze b) wygasa po nabyciu przez Emitenta w ramach realizacji niniejszej Umowy 500.000.000 (pięciuset milionów Preform),

- c) w przypadku naruszenia zakazu ujawniania informacji poufnych, Strona odpowiedzialna za ujawnienie zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz drugiej Strony kary umownej w wysokości 500.000 (pięćset tysięcy) PLN, co nie ogranicza możliwości dochodzenia szkody przewyższającej wysokość zastrzeżonej kary na zasadach ogólnych.
- d) w przypadku naruszenia przez Emitenta wyłączności w zakresie zakupu preform, linii rozdmuchowych, wydmuchiwarek i form wydmuchowych poprzez zakup dokonany z naruszeniem postanowień Umowy, chyba że INVENTO nie będzie w stanie wypełniać swoich zobowiązań zgodnie z Umową, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz INVENTO kary umownej w wysokości 500.000 (pięćset tysięcy) EUR.

Rozwiązanie Umowy: każda ze Stron uprawniona jest do jednostronnego rozwiązania Umowy za 12 miesięcznym okresem wypowiedzenia w przypadku:

- a) trwałej utraty płynności finansowej przez drugą Stronę
- b) wszczęcia względem drugiej Strony postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego.

**8. Ugoda** z dnia 7 grudnia 2005 roku („Ugoda”) pomiędzy:

- SAGITTARIUS – STRZELEC S.A. (zwaną „Sprzedającą” lub „Emitent”),
- Adamem Brodowskim (zwanym „Akcjonariusz”),
- Royal Unibrew Polska sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (zwaną „Nabywcą”),
- Royal Unibrew Polska A/S z siedzibą Faxe Alle 1, DK 4646 Faxe, Dania (zwaną „Gwarant”) – łącznie określonymi w Ugodzie jako „Strony”.

Ugoda z dnia 7 grudnia 2005 roku pozostaje w związku z transakcją sprzedaży przedsiębiorstwa Emitenta z 26.04.2005 r. na rzecz spółki Royal Unibrew Polska sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (opisana powyżej) (działającej poprzednio w obrocie pod firmą: FAXE POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu).

W preambule Ugody Strony zadeklarowały, iż zamierzają zaspokoić poprzez zawarcie w/w Ugody wszelkie wzajemne roszczenia wynikające z faktów i okoliczności znanych Stronom w chwili podpisania ugody, a ponadto że zamiarem Stron jest polubowne rozstrzygnięcie innych niezakończonych spraw, które powstały pomiędzy Nabywcą a Sprzedającą.

Zobowiązania Stron:

W ramach ugody Nabywca i Emitent uzgodnili sposób zaspokojenia dotychczasowych wierzycieli Sprzedającego. W szczególności Strony uzgodniły sposób rozdysponowania zgromadzonej na rachunku powierniczym kwoty w wysokości 11.650.000 zł, stanowiącej część ceny płatnej przez Nabywcę Sprzedającemu zgodnie z umową sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 26 kwietnia 2005 roku. Powyższa kwota została przeznaczona na spłatę zobowiązań wobec wierzycieli Sprzedającego, a mianowicie:

- a) kwota 5.415,482 zł na rzecz Nabywcy na podstawie umowy przelewu wierzytelności („Umowa Przelewu”) odnoszącej się do przelewu przez Nabywcę jego przyszłych wierzytelności wobec M2M Marketing i Merchandising S.A. wynikających z zaspokojenia przez Nabywcę zaległości podatkowych M2M Marketing i Merchandising S.A. w związku ze stwierdzeniem przez Małopolski Urząd Skarbowy („Urząd Skarbowy”) odpowiedzialności Nabywcy za zaległości podatkowe M2M Marketing i Merchandising S.A.,
- b) kwota 478.959,93 zł na rzecz Telekomunikacji Polskiej S.A. na pokrycie długu Sprzedającego wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. za usługi telekomunikacyjne w okresie przed dniem 26 kwietnia 2005 roku, za który Nabywca może być odpowiedzialny wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. na podstawie art. 55<sup>4</sup> k.c.,
- c) kwota 290.281,92 zł na rzecz Huty Ujście S.A. na pokrycie długu Sprzedającego wobec Huty Ujście S.A. wynikającego z dostawy butelek, za który Nabywca może być odpowiedzialny wobec Huty Ujście S.A. na podstawie art. 55<sup>4</sup> k.c.,
- d) kwota 772.071,06 na rzecz Sobieski Dystrybucja na pokrycie długu Sprzedającego wobec Sobieski Dystrybucja wynikającego z dostarczania określonych materiałów do sprzedającego, za który Nabywca może być odpowiedzialny wobec Sobieski Dystrybucja na podstawie art. 55<sup>4</sup> k.c.,
- e) kwota 174.755,13 zł na rzecz Urzędu Skarbowego na pokrycie zaległych zobowiązań podatkowych Sprzedającego,
- f) kwota 655.125,90 zł na rzecz ZUS na pokrycie zaległych składek ubezpieczenia społecznego Sprzedającego,
- g) kwota 1148.305,55 zł na rzecz Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. na pokrycie kosztów odstąpienia przez Sprzedającego od pewnych umów abonamentowych,
- h) kwotę 915.000 zł na rzecz INVENTO Sp. z o.o., która to kwota stanowi równowartość sumy wszystkich zobowiązań wynikających z odpowiednich faktur, odsetek i kosztów rozwiązania umów z pracownikami Sprzedającego w Rybniku, za które Nabywca może być odpowiedzialny na podstawie art. 55<sup>4</sup> k.c. lub na podstawie artykułu 23<sup>1</sup> § 2 Kodeksu Pracy,



- i) kwota 1.800.000 zł oraz wszelkie odsetki narosłe na rachunku Powierniczym do dnia dokonania wpłat zgodnie z art. 1 Ugody dla Nabywcy jako zwrot kosztów wynagrodzeń spowodowanych wprowadzeniem przez Sprzedającego nowego regulaminu wynagrodzenia w kwietniu 2005.

Zrzeczenie się roszczeń: zgodnie z treścią art. 12 powyższej Ugody, ze skutkiem na chwilę spełnienia przez Sprzedającego i Akcjonariusza wszystkich zobowiązań wynikających z Ugody i pod warunkiem takiego spełnienia, Nabywca i Gwarant zrzekli się wszystkich roszczeń przeciwko Sprzedającemu i Akcjonariuszowi powstałych na podstawie Umowy Sprzedaży w odniesieniu do faktów, które były znane Nabywcy lub Gwarantowi w dacie zawarcia Ugody („Zrzeczenie”). Zakres świadomości po stronie Nabywcy odnośnie faktów został potwierdzony wprost w ugodzie (np. oświadczeniem w art. 2 gdzie odwołano się do hipotek na majątku Emitenta zabezpieczających jego zobowiązania wobec osób trzecich) jak i innymi aktami staranności Nabywcy i Gwaranta (jak *due diligence* przedsiębiorstwa Emitenta poprzedzającego transakcję z 26.04.2005 r. – sprzedaż przedsiębiorstwa opisana powyżej).

Wartość ugody: Wartość przedmiotu ugody przekracza kwotę 11 650 000 (jedenastę milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Wynika to z faktu, iż Uгода, poza kwestią rozdysponowania środków zgromadzonych na rachunku powierniczym, regulowała również sposób wykonania przez Strony innych nałożonych na nie w związku z transakcją sprzedaży przedsiębiorstwa zobowiązań. Zobowiązania te dotyczyły w szczególności zawarcia umów sprzedaży nieruchomości w Jędrzejowie, szczegółowo w Ugodzie wskazanych, za cenę 650 000 zł, sprzedaży przez Emitenta akcji Browary Lubelskie – Perła S.A. za cenę w kwocie 500 000 zł, zawarcia umowy najmu nieruchomości w Januszowicach, z czynszem najmu w kwocie 40.000 zł plus VAT miesięcznie.

Kary umowne: W ugodzie nie przewidziano kar umownych.

Uгода jest istotna ze względu na: wartość przedmiotu, która przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta oraz ze względu na znaczenie dla działalności Emitenta.

#### 9. Umowa przewłaszczenia z dnia 9 grudnia 2005 roku („Umowa”) pomiędzy:

- M2M Marketing & Merchandising S.A. z siedzibą w Krakowie (zwane dalej „M2M”),
- Sagittarius – Strzelec S.A. z siedzibą w Krakowie, (zwaną dalej „Sagittarius-Strzelec”), łącznie określanymi w Umowie jako „Strony”.

#### Przedmiot umowy przewłaszczenia:

Strony wyjaśniły, że na podstawie umowy przeniesienia wierzytelności przysługującej z dnia 7 grudnia 2005 roku Sagittarius-Strzelec nabył wierzytelność przysługującą względem M2M w wysokości 5.415.482,00 zł odpowiadającej wysokości zaległości podatkowej M2M za którą odpowiadał Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej „RU”) jako nabywca składników majątku M2M nabytych w dniu 4 maja 2005 roku, a która to odpowiedzialność RU stwierdzona była decyzją naczelnika Małopolskiego Urzędu Skarbowego. Wierzytelność Sagittarius-Strzelec wobec M2M w kwocie 5.415.482,00 zł powstała z chwilą wpłacenia przez Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. na rachunek Małopolskiego Urzędu Skarbowego w Krakowie całej określonej powyżej kwoty zaległości podatkowej.

W celu zabezpieczenia powyższej wierzytelności M2M na podstawie niniejszej umowy przeniósł warunkowo własność opisanych w umowie przedmiotów przewłaszczenia o łącznej wartości 5.415.482,00 zł na rzecz Sagittarius-Strzelec. Ustalono, że niespłacenie wierzytelności przez M2M w terminie do dnia 15 grudnia 2005 roku będzie powodowało ziszczenie się warunku i tym samym, po złożeniu odpowiedniego oświadczenia przez Sagittarius-Strzelec przeniesieniem na niego własności przedmiotów przewłaszczenia.

Strony ustaliły również sposób wydania przedmiotów przewłaszczenia w razie spełnienia się warunku zawieszającego oraz sposoby wzajemnych rozliczeń pomiędzy stronami ze stosunków powstałych po ziszczeniu się warunku.

W dniu 16 grudnia 2005 roku w związku z niespłaceniem przez M2M wymagalnych zobowiązań wobec Sagittarius-Strzelec, Emitent złożył stosowne oświadczenie o przejęciu przedmiotów przewłaszczenia na własność.

Pozostałe warunki transakcji nie odbiegają od warunków rynkowych stosowanych przy tego typu umowach zawieranych w obrocie gospodarczym.

Wartość umowy: 5.415.482,00 (pięć milionów czterysta piętnaście tysięcy czterysta osiemdziesiąt dwa 00/100) złotych.

Umowa jest istotna ze względu na: wartość przedmiotu, która przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta oraz ze względu na znaczenie dla działalności Emitenta.

#### 10. Umowa sprzedaży akcji spółki „Zakłady Piwowarskie w Lublinie” S.A. z dnia 13 grudnia 2005 roku („Umowa”) pomiędzy:

- M2M Marketing & Merchandising S.A. z siedzibą w Krakowie (zwaną dalej „Sprzedający”),
- Sagittarius – Strzelec S.A. z siedzibą w Krakowie, (zwaną dalej „Kupującym”), określanymi w Umowie łącznie jako „Strony”

#### Zobowiązania Stron:

Zbywca oświadczył, że jest właścicielem posiadającym 37 akcji spółki „Zakłady Piwowarskie w Lublinie” S.A. z siedzibą w Lublinie wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000016008 o numerach odcinków A 0003761, A 0003762, A 0003763, A 0001548, A 0001549, A 0001550, A 0001551, A 0001552, A 0001553, A 0001554 o wartości nominalnej



100,00 zł każdy. Akcje te stanowiły 0,27% kapitału zakładowego spółki Zakłady Piwowarskie w Lublinie S.A. (obecnie – Perła – Browary Lubelskie S.A.).

Stron ustaliły cenę jednej akcji na kwotę 14.000,00 zł czyli łączną kwotę 518.000,00 zł za wszystkie sprzedawane akcje. Sprzedający wydał Kupującemu następujące dokumenty akcji:

- a) 1 sztukę po 10 akcji – dla akcji o numerze A 0003761,
- b) 1 sztukę po 10 akcji – dla akcji o numerze A 0003762,
- c) 1 sztukę po 10 akcji – dla akcji o numerze A 0003763,
- d) 7 sztuk po 1 akcji – dla akcji o numerach A 0001548, A 0001549, A 0001550, A 0001551, A 0001552, A 0001553, A 0001554.

Pozostałe warunki transakcji nie odbiegają od warunków rynkowych stosowanych przy tego typu umowach zawieranych w obrocie gospodarczym.

Wartość umowy: 518.000,00 (piećset osiemnaście tysięcy 00/100) złotych

Umowa jest istotna ze względu na: znaczenie dla działalności Emitenta.

**11. Umowa Nabycia Akcji** z dnia 22 grudnia 2005 roku („Umowa”) pomiędzy:

- Sagittarius – Strzelec S.A. z siedzibą w Krakowie, (zwanym dalej „Sprzedającym”),
- Royal Unibrew A/S spółka utworzona i działająca zgodnie z prawem Danii, (zwaną dalej „Nabywcą”), dalej łącznie zwanych „Stronami”

Zobowiązania Stron:

Sprzedający oświadczył, że jest właścicielem posiadającym 46 akcji imiennych zwykłych spółki Perła – Browary Lubelskie S.A. z siedzibą w Lublinie. Akcje te stanowiły 0,33% kapitału zakładowego spółki Perła – Browary Lubelskie S.A. Na mocy umowy Sprzedający sprzedał Nabywcy wszystkie opisane powyżej akcje za cenę w kwocie 500.000,00 zł. Nabywca potwierdził, że przed zawarciem niniejszej Umowy otrzymał od Sprzedającego 10 dokumentów akcji. Ustalono, że cena należna płatna będzie niezwłocznie po zawarciu niniejszej Umowy i doręczeniu Nabywcy pozostałych 36 dokumentów akcji wraz z dokumentami wskazującymi tytuł prawny do wszystkich akcji. Jednocześnie Sprzedający dokonał przekazu należnego mu od Nabywcy świadczenia w postaci ceny sprzedaży akcji na rzecz Erste Securities S.A., a Nabywca przekaz przyjął. Sprzedający zobowiązał się wskazać rachunek bankowy odbiorcy przekazu, na który ma zostać zapłacona cena sprzedaży. Postanowiono, że zapłata ceny sprzedaży na ten rachunek zwolni Nabywcę od zobowiązania wynikającego z niniejszej umowy.

Pozostałe warunki transakcji nie odbiegają od warunków rynkowych stosowanych przy tego typu umowach zawieranych w obrocie gospodarczym.

Wartość umowy: 500.000,00 (piećset tysięcy) złotych.

Umowa jest istotna ze względu na: znaczenie dla działalności Emitenta.

**12. Umowa warunkowa sprzedaży akcji** z dnia 30 grudnia 2005 roku („Umowa”) pomiędzy:

- Firmą Handlowo Usługową „WITIS” Piotr Steg i Renata Steg Sp.j. (zwaną dalej „Sprzedającym”),
- Sagittarius-Strzelec z siedzibą w Krakowie (dawniej BROWARY POLSKIE BROK – STRZELEC S.A. zwanym dalej „Kupującym”)

Umowa została zmieniona aneksem z dnia 19 grudnia 2006 roku.

Przedmiotem Umowy jest sprzedaż na rzecz Sagittarius – Strzelec S.A. 3.770.042 akcji zwykłych na okaziciela spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. w upadłości z siedzibą w Koszalinie. Ostateczna Cena sprzedaży ustalona została w aneksie do Umowy z dnia 19 grudnia 2006 roku na kwotę 8.482.594,50 (słownie: osiem milionów czterysta osiemdziesiąt dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt cztery 50/100) złotych, tj. po cenie 2,25 (dwa 25/100) złote za każdą akcję. Warunkiem wydania akcji Kupującemu było ziszczenie się okoliczności w postaci wydania postanowienia właściwego sądu w przedmiocie zatwierdzenia układu przyjętego przez zgromadzenie wierzycieli spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. w upadłości z siedzibą w Koszalinie. Postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu przyjętego przez wierzycieli w/w spółki zostało wydane przez Sąd Rejonowy w Koszalinie Wydział VII Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych w dniu 20 grudnia 2006 roku w sprawie do sygn. akt GUp 20/05.

Umowa poprzedzona była następującymi, zawartymi przez wskazane powyżej Strony, umowami dotyczącymi powyższej transakcji:

- a) umową o ustanowienie prawa pierwszeństwa nabycia akcji z dnia 27 kwietnia 2005 roku.
- b) umową wykonawczą do umowy o ustanowienie prawa pierwszeństwa nabycia akcji z dnia 30 kwietnia 2005 roku, zmienioną aneksem z dnia 30 czerwca 2005 roku, regulującą wzajemne rozliczenia Stron z tytułu wskazanych powyżej umów.

Nabycie przez Kupującego 3.770.042 akcji zwykłych na okaziciela spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie nastąpiło z dniem 21 grudnia 2006 roku.



Wartość umowy: 8.482.594,50 (osiem milionów czterysta osiemdziesiąt dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt cztery 50/100) złotych

Umowa jest istotna ze względu na: wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta oraz ze względu na znaczenie dla działalności Emitenta.

**13. Umowa dzierżawy** z dnia 3 lutego 2006 roku („Umowa”) pomiędzy:

- Sagittarius – Strzelec S.A. z siedzibą w Krakowie, (zwanym dalej „Wydzierżawiający”),
- Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. (zwana dalej „Dzierżawcą”), dalej łącznie zwanych „Stronami”

Zobowiązania Stron:

Na mocy Umowy Wydierżawiający oddał Dzierżawcy do używania i pobierania pożytków szczegółowo opisane w Umowie urządzenia składające się na tzw. linię rozdmuchu opakowań. Czynsz dzierżawny Strony ustaliły w stawce wynoszącej 1% przychodów netto bez VAT uzyskanych przez Dzierżawcę z działalności prowadzonej z wykorzystaniem urządzeń oddanych w dzierżawę. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Strony ustaliły, że koszty transportu i montażu urządzeń w zakładzie Dzierżawcy pokrywa Wydierżawiający oraz określili termin wydania urządzeń, a także terminy i sposoby zapłaty czynszu dzierżawnego.

Pozostałe warunki transakcji nie odbiegają od warunków rynkowych stosowanych przy tego typu umowach zawieranych w obrocie gospodarczym.

Umowa jest istotna ze względu na: znaczenie dla działalności Emitenta.

**14. Ugoda** z dnia 22 marca 2006 roku („Ugoda”) pomiędzy:

- Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie
- SAGITTARIUS – STRZELEC S.A. z siedzibą w Krakowie (zwaną „SAGITTARIUS – STRZELEC” lub „Emitent”),
- M2M Marketing i Merchandising S.A. z siedzibą w Krakowie (zwaną „M2M”)
- oraz Adamem Brodowskim („Poręczyciel”).

Ugoda reguluje stosunki pomiędzy Stronami powstałe w szczególności w wyniku następujących zdarzeń:

- a) wszczęcia przez Kredyt Bank S.A. przeciwko SAGITTARIUS – STRZELEC postępowania egzekucyjnego, które w dacie zawarcia w/w ugody toczyło się przeciwko: SAGITTARIUS – STRZELEC, M2M oraz Poręczycielowi przed Komornikiem Sądowym Rewiru IX przy Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Krowodrzy w Krakowie do sygn. akt IX KM 2642/05 (dalej jako „Postępowanie egzekucyjne”),
- b) ustanowienia na rzecz Kredyt Bank S.A. hipotek przymusowych obciążających nieruchomości stanowiące własność SAGITTARIUS – STRZELEC, a to: nieruchomość położoną w Jędrzejowie, dla której Sąd Rejonowy w Jędrzejowie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr 52228, nieruchomość położoną w Jędrzejowie, dla której Sąd Rejonowy w Jędrzejowie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr 52165, nieruchomość położoną w Januszowicach, dla której Sąd Rejonowy w Krakowie Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Słomnikach prowadzi księgę wieczystą KW Nr 15793, nieruchomość położoną w Januszowicach, dla której Sąd Rejonowy w Krakowie Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Słomnikach prowadzi księgę wieczystą KW Nr 13031;
- c) toczącego się wówczas postępowania z wniosku Kredyt Bank S.A. o wpis hipoteki przymusowej na nieruchomości położonej w Krakowie ul. Pachońskiego 5, objętej księgą wieczystą KW Nr KR1P/00230737/1;
- d) postępowaniem arbitrażowym toczącym się wówczas przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie z powództwa SAGITTARIUS – STRZELEC przeciwko Kredyt Bank S.A. (sygn. akt S.A. 268/05).

Ugoda określa wzajemne zobowiązania Stron, których dopełnienie warunkuje osiągnięcie porozumienia w zakresie kierowania lub dalszego egzekwowania roszczeń wywołanych na tle wskazanych powyżej zdarzeń.

W szczególności w wykonaniu powyższej Ugody:

- a) SAGITTARIUS – STRZELEC wpłacił na rzecz Kredyt Bank S.A. kwotę 1.000.000,00 (jeden milion 00/100) złotych,
- b) cofnięto pozew przeciwko Kredyt Bank S.A. w postępowaniu przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie z powództwa SAGITTARIUS – STRZELEC (sygn. akt S.A. 268/05),
- c) wniesiono wniosek o zawieszenie postępowania sądowego toczącego się przed Sądem Okręgowym w Krakowie z powództwa SAGITTARIUS – STRZELEC przeciwko Kredyt Bank S.A. w (sygn. akt I C 1698/05) na zgodny wniosek Stron,



- d) w określonym w Ugodzie terminie SAGITTARIUS – STRZELEC zawarła z Kredyt Bank S.A. umowę cesji wierzytelności przysługującej SAGITTARIUS – STRZELEC z tytułu wynajmu nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Pachońskiego 5, objętej księgą wieczystą KW nr KR1P/00230737/1 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Podgórze w Krakowie Wydział IV Ksiąg Wieczystych, będącej w użytkowaniu wieczystym SAGITTARIUS – STRZELEC na rzecz Izby Celnej,
- e) umorzono w/w postępowanie egzekucyjne z wniosku Kredyt Bank wobec SAGITTARIUS – STRZELEC oraz M2M, zawieszono w/w postępowanie egzekucyjne wobec Poręczyciela, (vi) za zgodą Kredyt Bank S.A. wykreślone zostały hipoteki obciążające nieruchomości SAGITTARIUS – STRZELEC, za wyjątkiem hipoteki przymusowej na nieruchomości położonej w Krakowie ul. Pachońskiego 5, objętej księgą wieczystą KW Nr KR1P/00230737/1.

Kary umowne: Uгода nie przewiduje kar umownych.

Uгода jest istotna ze względu na wartość, która przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta oraz ze względu na znaczenie dla działalności Emitenta.

**15a. Umowa o przeprowadzenie publicznej oferty akcji** z dnia 6 grudnia 2006 roku (w brzmieniu zmienionym Aneksami nr 1) zawarta pomiędzy:

- SAGITTARIUS – STRZELEC S.A. z siedzibą w Krakowie (zwanym dalej „Emitentem”)
- Domem Maklerskim IDM S.A. z siedzibą w Krakowie (zwanym dalej „Domem Maklerskim”)

Przedmiotem Umowy jest przeprowadzenie przez Dom Maklerski oferty publicznej akcji serii I („Akcje”) i uzyskanie decyzji o dopuszczeniu ich do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zobowiązania Stron:

Dom Maklerski zobowiązany jest do:

- a) pośrednictwa w proponowaniu przez Emitenta nabycia Akcji, przy uwzględnieniu realizacji oferty w ramach zapisów podstawowych i dodatkowych za pośrednictwem KDPW,
- b) wykonywanie czynności związanych z dopuszczeniem Akcji, PDA i PP do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Emitent zobowiązany jest w szczególności do:

- a) zapłaty wynagrodzenia za czynności wykonywane przez Dom Maklerski zgodnie z umową,
- b) opłacenia innych koniecznych kosztów związanych z wprowadzeniem Akcji do obrotu na Rynku regulowanym prowadzonym przez GPW,
- c) przekazywania Domowi Maklerskiemu, dla potrzeb wykonania przez Dom Maklerski przedmiotu Umowy, wszystkich informacji, materiałów, dokumentów i wyjaśnień w zakresie, ilości i terminach umożliwiających wykonywanie przez Dom Maklerski Umowy.

Wartość umowy: 115 000 (sto piętnaście tysięcy) złotych powiększone o wynagrodzenie prowizyjne nie wyższe niż 3 333 264 (trzy miliony trzysta trzydzieści trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt cztery) złotych, uzależnione od wpływów z emisji, przy czym wpływy z emisji wylicza się jako iloczyn ceny emisyjnej Akcji i ilości Akcji objętych.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia rozpoczęcia obrotu Akcjami na GPW, nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2007 roku.

Kary Umowne:

Jeżeli Emitent rozwiąże niniejszą Umowę przed zatwierdzeniem przez Komisję prospektu emisyjnego Akcji, Emitent będzie zobowiązany zapłacić Domowi Maklerskiemu Karę Umowną w wysokości 200 000 (dwieście tysięcy) złotych.

Umowa jest istotna ze względu na: wartość, która może przekroczyć 10% kapitałów własnych Emitenta oraz ze względu na znaczenie dla działalności Emitenta.

**15b. Umowa o przeprowadzenie prywatnej subskrypcji akcji** z dnia 7 maja 2007 roku zawarta pomiędzy:

- Advanced Distribution Solutions Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (zwanym dalej „Emitentem”)
- Domem Maklerskim IDM S.A. z siedzibą w Krakowie (zwanym dalej „Domem Maklerskim”)

Przedmiotem Umowy jest przeprowadzenie przez Dom Maklerski prywatnej subskrypcji akcji serii J („Akcje”) uzyskanie decyzji o dopuszczeniu ich do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zobowiązania Stron:

Dom Maklerski zobowiązany jest do:

- a) wykonywania czynności z zakresu organizacyjnego przygotowania przeprowadzenia prywatnej subskrypcji Akcji,
- b) pośrednictwo w proponowaniu przez Emitenta objęcia Akcji,
- c) wykonywanie czynności związanych z dopuszczeniem Akcji do obrotu na GPW.



Emitent zobowiązany jest w szczególności do:

- a) zapłaty wynagrodzenia za czynności wykonywane przez Dom Maklerski zgodnie z umową,
- b) opłacenia innych koniecznych kosztów związanych z wprowadzeniem Akcji do obrotu na Rynku regulowanym prowadzonym przez GPW,
- c) przekazywania Domowi Maklerskiemu, dla potrzeb wykonania przez Dom Maklerski przedmiotu Umowy, wszystkich informacji, materiałów, dokumentów i wyjaśnień w zakresie, ilości i terminach umożliwiających wykonywanie przez Dom Maklerski Umowy.

Wartość umowy: 15 000 (piętnaście tysięcy) złotych oraz wynagrodzenie prowizyjne nie większe niż 1 650 000 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) złotych, uzależnione od wartości objętych Akcji. Wartość objętych Akcji wylicza się jako iloczyn ceny emisyjnej Akcji i ilości Akcji objętych.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia rozpoczęcia obrotu Akcjami na GPW, nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2007 roku.

Kary Umowne:

Jeżeli Emitent rozwiąże niniejszą Umowę przed zatwierdzeniem przez Komisję prospektu emisyjnego Akcji, Emitent będzie zobowiązany zapłacić Domowi Maklerskiemu Karę Umowną w wysokości 250 000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych.

Umowa jest istotna ze względu na: wartość, która może przekroczyć 10% kapitałów własnych Emitenta oraz ze względu na znaczenie dla działalności Emitenta.

**16. Umowa sprzedaży udziałów** z dnia 10 stycznia 2007 r. („Umowa sprzedaży”) pomiędzy:

- Sagittarius-Strzelec S.A. z siedzibą w Krakowie (zwanym dalej „Emitentem”),
- Martą Brodowską (zwaną dalej „Kupującym”).

Przedmiotem umowy była sprzedaż przez Emitenta na rzecz Kupującego 10.909 udziałów w spółce pod firmą Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Spółka”), o wartości nominalnej 100 zł każdy, co stanowiło na dzień sprzedaży 54,54% kapitału zakładowego Spółki. Sprzedaż nastąpiła po cenie 110 zł za jeden udział, tj. za łączną kwotę 1.199.990,00 (jeden milion sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt 00/100) złotych.

Zawarcie umowy sprzedaży nastąpiło w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 30 czerwca 2006 r. („Umowa Przedwstępna”), w której Emitent zobowiązał się wobec Kupującego do sprzedaży nie mniej niż 10.000 i nie więcej niż 20.000 udziałów w Spółce po cenie 110 zł za jeden udział. W umowie przedwstępnej strony określiły, że łączna liczba sprzedawanych udziałów będzie określona jako wynik ilorazu. W którym dzielną stanowić będzie kwota jaką Kupujący wpłaci łącznie Emitentowi w terminie do dnia 31 grudnia 2006 r., zaś dzielnik tej kwoty stanowić będzie cena jednostkowa za każdy udział tj. 110 zł. Zgodnie z postanowieniami Umowy Przedwstępnej umowa strony zobowiązały się do zawarcia umowy przyrzeczonej w terminie uzgodnionym przez strony a w przypadku braku takiego uzgodnienia w terminie określonym przez Kupującego jednak nie później niż do dnia 31 grudnia 2008 r. Dodatkowo Umowa Przedwstępna przewidywała ustanowienie nieodwołalnego pełnomocnictwa do uczestniczenia i wykonywania w imieniu Emitenta prawa głosu ze wszystkich udziałów Spółki na wszelkich zgromadzeniach wspólników.

Wartość umowy: 1.199.990,00 (jeden milion sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt 00/100) złotych.

Kary umowne: W Umowie nie przewidziano kar umownych.

Umowa jest istotna ze względu na: wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta oraz ze względu na znaczenie dla działalności Emitenta.

Emitent wyjaśnia, iż zbycie udziałów w wyniku opisanej umowy, jak również wcześniejsze zawarcie Umowy przedwstępnej nie miało żadnego związku z nabyciem od spółki Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pakietu akcji spółki MAX-BEER Strzelec S.A. (umowa opisana w punkcie 22.1.22.c Dokumentu rejestracyjnego). Emitent zobowiązał się do zbycia udziałów w spółce Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading sp. z o.o. w czerwcu 2006 roku, kiedy spółka ta nie była właścicielem przedmiotowego pakietu akcji MAX-BEER Strzelec S.A. Pakiet ten został bowiem wniesiony jako wkład niepieniężny do spółki Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading sp. z o.o. dopiero po utraci faktycznej kontroli nad tą spółką przez Emitenta. Pakiet akcji MAX-BEER Strzelec S.A. został wniesiony jako wkład niepieniężny przez drugiego wspólnika spółki Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich w Krakowie Leather Trading sp. z o.o., a to panią Martę Brodowską.

**17. Umowa świadczenia usług doradztwa finansowego w procesie konsolidacji podmiotów z branży dystrybucji napojów oraz pozyskania inwestora strategicznego** dnia 15 lutego 2006 roku (zmieniona aneksami nr 1-3 i przyjęta tekstem jednolitym z dnia 7 marca 2007 r.) pomiędzy:

- SAGITTARIUS – STRZELEC S.A. z siedzibą w Krakowie (zwany dalej „Emitentem” lub „Zleciennodawcą”)
- FinCo Group SA z siedzibą w Warszawie (zwany dalej „FinCo” „Doradca” lub „Zleciennobiorcą”)



Na podstawie Umowy Zleceniodawca zlecił Zleceniobiorcy wykonanie prac związanych z kompleksowym doradztwem dla Zarządu Advanced Distribution Solutions S.A.:

1. w procesie przeprowadzenia przez Zleceniodawcę podniesienia kapitału w drodze publicznej i/lub niepublicznej emisji akcji, oraz
2. przy przeprowadzaniu jednej lub szeregu transakcji zakupu przedsiębiorstw w zakresie i terminie szczegółowo określonym w Umowie.

Zobowiązania Stron:

Zleceniobiorca jest zobowiązany świadczyć w wykonaniu niniejszej umowy w szczególności następujące usługi:

- 1) Doradztwo w zakresie przeprowadzenia akwizycji podmiotów gospodarczych z branży dystrybucji napojów, w postaci zakupu akcji, udziałów, aktywów, praw w tym praw do znaków lub innych podmiotów gospodarczych przez Spółkę lub podmiot zależny lub afiliowany, a w ramach tego:
  - a. Finalizację rozmów z podmiotami, z listy wskazanych przez Zleceniodawcę priorytetowych celów inwestycji,
  - b. Doradztwo przy wyborze kolejnych celów akwizycji,
  - c. Doradztwo przy realizacji kolejnych akwizycji obejmujące w szczególności działania wykonywane równoległe dla różnych transakcji, bądź cyklu transakcji następujących po sobie, w zależności od uzgodnionego ze Zleceniodawcą harmonogramu prac.
- 2) Doradztwo w zakresie przeprowadzenia przez Spółkę podniesienia kapitału w drodze publicznej i/lub niepublicznej emisji akcji realizowane w dwóch etapach:
  - a. analiza bieżącej sytuacji Spółki i przygotowanie rekomendacji dla Zarządu Spółki dotyczącej dalszego postępowania w zakresie pozyskania kapitału na rynku regulowanym,
  - b. przygotowanie i realizacja oferty publicznej i niepublicznej akcji,

Wynagrodzenie Zleceniobiorcy zgodnie z umową będzie wynosić:

- 1) wynagrodzenie wstępne w kwocie 150.000,00 zł (netto),
- 2) wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 40.000,00 zł (netto) płatne miesięcznie przez okres obowiązywania Umowy,
- 3) w przypadku realizacji transakcji akwizycji jako prowizja od sukcesu w wysokości 4,75% wartości transakcji, nie mniej jednak niż 150.000 zł (netto) jeżeli będzie to podmiot z listy wskazanych przez Zleceniodawcę lub nie mniej niż 250.000 zł (netto) jeżeli będzie to podmiot wskazany w załączniku nr 1 do umowy,
- 4) w przypadku realizacji transakcji podwyższenia kapitału w drodze oferty publicznej i/lub niepublicznej w wysokości 1,95% łącznej wartości emisji nie mniej niż 800.000,00 zł (netto).

Kary umowne:

Jeżeli w ciągu 24 miesięcy od rozwiązania Umowy nastąpi transakcja zakupu przez Spółkę, podmiot podporządkowany lub afiliowany podmiotu znajdującego się na listach wskazanych przez Spółkę o których mowa w Umowie Zleceniodawca będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Zleceniobiorcy kary umownej w wysokości równowartości wynagrodzenia wynoszącego 4,75% wartości transakcji nie mniej jednak niż 150.000,00 zł (netto) jeżeli podmiotem transakcji będzie podmiot z listy wskazanych przez Zleceniodawcę lub w przypadku innych podmiotów nie mniej niż 250.000,00 zł (netto).

Pozostałe warunki transakcji nie odbiegają od warunków rynkowych stosowanych przy tego typu umowach zawieranych w obrocie gospodarczym.

Umowa jest istotna ze względu na: istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz ze względu na wartość przedmiotu, która przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta.

18. **Porozumienie** z dnia 15 marca 2007 roku („Porozumienie”) pomiędzy:

- Advanced Distribution Solutions S.A. z siedzibą w Krakowie (poprzednio pod firmą Sagittarius - Strzelec S.A., a dawniej Browary Polskie BROK – STRZELEC S.A.), (zwanym dalej „Emitentem”)
- Wytwórnią Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie (zwaną dalej „Wytwórnią”).

Przedmiot porozumienia: uzyskania ograniczenia Umowy o Zakazie Konkurencji zawartej w dniu 25 kwietnia 2005 roku dotyczącej głównych Akcjonariuszy Emitenta Pana Adama Brodowskiego i Panią Martę Brodowską oraz zawarcia porozumienia z Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. oraz Royal Unibrew A/S (opisanej szczegółowo w pkt 3 powyżej).

Na podstawie Porozumienia, Emitent zlecił Wytwórni podjęcie działań celem ograniczenia zakazów przewidzianych w Umowie o Zakazie Konkurencji nałożonych przez Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (dalej „RUP”) i Royal Unibrew A/S, z siedzibą Faxe Alle 1 DK 4640, Dania, (dalej „RU”) zaś Wytwórnia zobowiązała się wobec Emitenta do zawarcia na jego rachunek i jego zlecenie porozumienia z RU i RUP na podstawie którego w zamian o ograniczenie zakazu konkurencji, w/w podmioty tj. RU i RUP zostaną zaspokojone w swoich roszczeniach co do



określonych składników majątku Wytwórni jakie wywodzą z umowy sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 26 kwietnia 2005 r. opisanej w ppkt 2 powyżej. Roszczenia o których mowa w zdaniu poprzedzającym, to roszczenie kierowane do prawa użytkowania nieruchomości położonej w Koszalinie przy ul. Kazimierza Wielkiego, składającej się z działki ewidencyjnej nr 215/2 oraz roszczenie o wydanie 8 (ośmiu) tankofermentatorów użytkowanych przez Wytwornię. RU i RUP roszczenia te uzasadniały nabyciem tych składników w ramach nabycia przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> kodeksu cywilnego.

Porozumienie przewiduje ponadto zapewnienie przez Emitenta Wytwórni rekompensaty (zwrot kosztów i wyrównanie ewentualnej straty oraz szkody) jak również gwarantuje Wytwórni przekazanie w bezpłatne użytkowanie najpóźniej do 30.09.2007 r. ośmiu tankofermentatorów, na czas 10 lat z możliwością przedłużenia, a także, ewentualną zamianę tankofermentatorów na żądanie Wytwórni na tankofermentatory odpowiadające tym, do których rości sobie prawa RU i RUP.

**19. Umowa Sprzedaży** z dnia 15 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:

- Advanced Distribution Solutions S.A. z siedzibą w Krakowie
- Adamem Brodowskim prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą „Adam Brodowski – ZARZĄDZANIE”, dalej łącznie zwanych „Stronami”

Umowa zawarta została w formie aktu notarialnego z dnia 15 marca 2007 roku, nr Rep. A 2898/2007 w Kancelarii Notarialnej w Krakowie przy ul. Grabowskiego nr 5/1 przed notariuszem Krzysztofem Majem.

Przedmiot umowy: W ramach umowy Advanced Distribution Solutions S.A. sprzedał na rzecz Adama Brodowskiego prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą „Adam Brodowski – ZARZĄDZANIE” prawo użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie przy ul. Pachońskiego 5, składającej się z działki nr 61/15 o powierzchni 0,1424 ha, obręb nr 42, jednostka ewidencyjna Krowodrza, objętej księgą wieczystą KW nr KR1P/00230737/1 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Podgórze w Krakowie, Wydział Ksiąg Wieczystych oraz prawo własności usytuowanych na tej działce budynków, budowli i urządzeń stanowiących przedmiot odrębnej własności, a to: budynku magazynowo-biurowego o kubaturze 2312 m<sup>3</sup> oraz garaży o kubaturze 803,7 m<sup>3</sup> za łączną cenę w kwocie 732.000,00 zł brutto.

Pozostałe warunki transakcji nie odbiegają od warunków rynkowych stosowanych przy tego typu umowach zawieranych w obrocie gospodarczym.

Wartość umowy: 732.000,00 zł

Kary umowne: W Umowie nie przewidziano kar umownych.

Umowa jest istotna ze względu na: wartość przedmiotu umowy, która przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

**20. Umowa Sprzedaży Udziałów** z dnia 15 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:

- Advanced Distribution Solutions S.A. z siedzibą w Krakowie, (zwanym dalej „Sprzedającym”),
- M2M Marketing i Merchandising S.A., (zwaną dalej „Kupującym”),

Przedmiotem umowy: była sprzedaż przez Emitenta na rzecz Kupującego 21 udziałów w spółce pod firmą Transport i Spedycja 007 Sp. z o.o. (dawniej TRANS-STRZELEC) z siedzibą w Krakowie („Spółka”), o wartości nominalnej 5000 zł każdy, co stanowiło na dzień sprzedaży 52,50% kapitału zakładowego Spółki. W związku ze złą sytuacją Spółki Transport i Spedycja 007 Sp. z o.o. w tym okresie sprzedaż nastąpiła za łączną cenę w kwocie 1050,00 (tysiąc pięćdziesiąt 00/100) złotych.

Pozostałe warunki transakcji nie odbiegają od warunków rynkowych stosowanych przy tego typu umowach zawieranych w obrocie gospodarczym.

Wartość umowy: 10.120,00 (dziesięć tysięcy sto dwadzieścia 00/100) złotych.

Umowa jest istotna ze względu na: znaczenie dla działalności Emitenta.

**21. Porozumienie** z dnia 21 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:

- Wytwornią Wody Źródlanej Połczyn Zdrój S.A. z siedzibą w Koszalinie (zwana dalej „Wytwornią”),
- Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, (zwane dalej „RUP”),
- Royal Unibrew A/S, z siedzibą Faxe Alle 1 DK 4640, Dania, (zwane dalej „RU”).

Na podstawie porozumienia Wytwórnia zobowiązała się do zrzeczenia na rzecz RUP i RU prawa użytkowania nieruchomości składającej się z działki ewidencyjnej o nr 215/2, dla której Sąd Rejonowy w Koszalinie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr 43040 oraz wydania ośmiu tankofermentatorów nabytych przez RUP od spółki M2M MARKETING I MERCHANDISING S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej „M2M”), a także instalacji CIP (producent: Zimann Bauer, rok produkcji: 1997) nabytej od Towarzystwa Handlowego w Krakowie S.A. W zamian za to, RU i RUP zrzekają się wobec Emitenta wszelkich roszczeń – zarówno ewentualnych roszczeń mogących istnieć na dzień zawarcia porozumienia, jak i roszczeń przyszłych, wynikających z Umowy o Zakazie Konkurencji z dnia 26 kwietnia 2005 r. (opisanej szczegółowo w pkt 3 powyżej) i zwalniają Emitenta ze wszystkich wskazanych w tej Umowie ograniczeń z wyjątkiem zakazu produkcji piwa przez Emitenta, oraz inne podmioty będące stroną Umowy o Zakazie



Konkurencji a także podmioty od nich zależne, który to zakaz zostaje utrzymany w mocy do końca obowiązywania Umowy o Zakazie Konkurencji. Dodatkowo Wytwórnia otrzyma odszkodowanie za zrzeczenie się nieruchomości w wysokości 200.000 zł. Wytwórnia może samodzielnie (bez zgody RUP), zwolnić się z obowiązku wydania w/w tankofermentatorów jeśli postawi do dyspozycji RUP takie same (wielkość, klasa, data produkcji) tankofermentatory na terenie zakładu Wytwórni lub innym uzgodnionym z RUP miejscu. Porozumienie przewiduje, że rozpoczęcie demontażu i wydawanie tankofermentatorów rozpocznie się po dniu 15.10.2007 r. Prace demontażowe zostaną dokonywane będą na koszt RUP. Na dzień zatwierdzenia prospektu Porozumienie zostało wykonane przez Wytwórnię w zakresie zrzeczenia się prawa użytkowania wieczystego w/w działki. Ponadto RU i RUP zastrzegły sobie prawo do odstąpienia od Porozumienia na wypadek nie wykonania przez Wytwórnię przyjętych na siebie w tym Porozumieniu obowiązków..

Porozumienie ma istotny charakter ze względu na: jego zakres związany planowaną emisją akcji (cele emisji) a to ze względu na zniesienie zakazu konkurencji wynikającego z Umowy o Zakazie Konkurencji opisanej szczegółowo w pkt 3 powyżej.

## 22. Umowy sprzedaży akcji w spółce MAX BEER STRZELEC Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie

- a) **Umowa sprzedaży akcji zawarta z Maciejem Krupińskim** z dnia 30 marca 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a Maciejem Krupińskim („Zbywca”).

Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów z dnia 5 września 2006 roku zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 31 stycznia 2007 roku.

Umowa jest umową warunkową zawartą pod warunkami zawieszającymi. Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta 73 382 akcji spółki MAX BEER STRZELEC S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka”). Akcje te stanowią 29,35% kapitału zakładowego Spółki. Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholi i napojów oraz posiada system ich dystrybucji na terenie Polski.

Cena nabycia akcji wynosi 1 819 700 (jeden milion osiemset dziewiętnaście tysięcy siedemset) złotych.

Przeniesienie własności wszystkich zbywanych przez Zbywcę akcji Spółki na rzecz Emitenta jest zależne od spełnienia się w terminie do dnia 30 września 2007 roku następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- uzyskania od Zbywcy pełnomocnictwa, o którym poniżej,
- otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306g Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Spółki i jej składników majątkowych w zakresie podatku od nieruchomości, podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów i usług, a także na podstawie art. 306a § 2 pkt 2 Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych zaświadczeń potwierdzających, że zarówno Spółka, jak również Zbywca nie mają zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- otrzymania przez Emitenta zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Spółki potwierdzającego, że Spółka nie ma zaległości w zakresie składek ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- wszystkie zbywane przez Zbywcę na rzecz Emitenta akcje aż do Przejęcia Spółki będą wolne od jakichkolwiek obciążeń i wad prawnych, przy czym zgodnie z przyjętą przez Strony w Umowie definicją, termin „Przejęcie Spółki” oznacza dzień, od którego Nabywca będzie uprawniony w oparciu o nabyte prawo własności akcji w Spółce, do właścicielskiego zarządzania Spółką oraz pobierania wszelkich pożytków (czerpania dochodów) proporcjonalnie do posiadanych akcji Spółki oraz ich zbywania,
- dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy kwoty 909 850 (dziewięćset dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt) złotych, stanowiącej pierwszą część łącznej ceny zbycia („Pierwsza Część Łącznej Ceny Zbycia”).

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.

Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregośkolwiek z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt f) powyżej dotyczącego obowiązku zapłaty Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia - poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

W celu zabezpieczenia realizacji (dokończenia niezależnie od okoliczności faktycznych) przedmiotowej transakcji Zbywca zobowiązał się do wydania na rzecz Emitenta nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek śmierci pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego do zawarcia w imieniu i na rzecz Zbywcy na zasadach przewidzianych w Umowie, umowy objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, których projekty stanowią załączniki do Umowy – tak szybko jak to tylko będzie możliwe – w ilości 727 880 (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy osiemset osiemdziesiąt) akcji serii J za kwotę 909 850 (dziewięćset dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt) złotych.



Umowa zawiera zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę przez okres 3 lat od dnia zawarcia ostatniej z umów w ramach transakcji sprzedaży akcji. Cena nabycia akcji obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

Zbywca zobowiązał się zawrzeć umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej wraz z dodatkowym porozumieniem, na mocy których zakupi 727 880 (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy osiemset osiemdziesiąt) akcji serii J za kwotę 909 850 (dziewięćset dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt) złotych, na zasadach określonych w Umowie i zgodnie z projektem stanowiącym załącznik do Umowy.

Zbywca zobowiązał się nie zbywać przedmiotowych akcji Emitenta serii J przez okres 12 (dwunastu) miesięcy od dnia podpisania Umowy („lock-up”).

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy, Emitentowi przysługuje prawo dochodzenia od Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Emitenta wydatków na audyt finansowy Spółki (równowartość w złotych polskich kwoty 19 000 euro) oraz na audyt prawny Spółki (równowartość w złotych polskich kwoty 4 750 euro);
- w sytuacji niedojścia do transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Emitenta jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Zbywcę kosztów na otwarcie i prowadzenie określonych w Umowie rachunków;
- w razie naruszenia któregoś z zobowiązań składających się na zakaz konkurencji opisany w Umowie Zbywca zobowiązany będzie zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 200 000 (dwieście tysięcy) złotych. Kara umowna nie może być dochodzona za więcej niż jedno naruszenie;
- w przypadku odwołania Zbywcy z funkcji członka zarządu w Spółce przed dniem asymilacji akcji serii J na GPW w Warszawie, Emitent zobowiązał się zapłacić na rzecz Zbywcy kwotę stanowiącą równowartość dwukrotności kwoty, o której mowa w § 3 ust. 4 umowy o pracę zawartej w dniu 30 marca 2007 roku przez Zbywcę, to jest dwukrotność kwoty 13 500 (trzynaście tysięcy pięćset) złotych;
- Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w wysokości zysku netto Spółki za ostatnie pełne dwa lata obrotowe poprzedzające dzień zawarcia niniejszej Umowy w wypadku łącznego (kumulatywnego) zaistnienia następujących zdarzeń: niedojścia do Przejęcia Spółki i ujawnienia przez Emitenta, osoby go reprezentujące lub inne osoby za działania których ponosi odpowiedzialność, osobom trzecim danych i informacji przekazanych lub udostępnionych przez Spółkę w związku z realizacją transakcji, w wyniku czego Zbywca poniósł szkodę.

Dodatkowo w dniu 30 marca 2007 roku Zbywca zawarł z Emitentem umowę o pracę na podstawie której Zbywca ma zarządzać Spółką. Umowa została zawarta na okres 3 lat, z możliwością wypowiedzenia przez Emitenta tylko w razie zawinionego naruszenia przez Zbywcę istotnych postanowień tej umowy. Umowa o pracę przewiduje zakaz konkurencji podczas trwania stosunku pracy.

Rachunki bankowe, o których mowa w opisie przedmiotowej umowy, to rachunki zastrzeżone typu escrow prowadzone na rzecz Zbywcy. Rachunek typu escrow służy rozliczeniu płatności w ten sposób, iż gwarantuje beneficjentowi płatności uwolnienie płatności po spełnieniu się warunków zawieszających, natomiast jeśli warunki te nie ziszczą się środki te powracają do Emitenta. Emitent wyjaśnia, iż koszty otwarcia i prowadzenia tych rachunków bankowych nie stanowią istotnej pozycji w kosztach transakcji dokonywanej ze Zbywcą.

**b) Umowa sprzedaży akcji zawarta z Maciejem Surówką** z dnia 30 marca 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a Maciejem Surówką („Zbywca”).

Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów z dnia 5 września 2006 roku zmienionej Aneks nr 1 z dnia 31 stycznia 2007 roku.

Umowa jest umową warunkową zawartą pod warunkami zawieszającymi.

Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta 73 382 akcji spółki MAX BEER STRZELEC S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka”). Akcje te stanowią 29,35% kapitału zakładowego Spółki. Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholu i napojów oraz posiada system ich dystrybucji na terenie Polski.

Cena nabycia akcji wynosi 1 819 700 (jeden milion osiemset dziewiętnaście tysięcy siedemset) złotych.

Przeniesienie własności wszystkich zbywanych przez Zbywcę akcji na rzecz Emitenta jest zależne od spełnienia się w terminie do dnia 30 września 2007 roku następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- a) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) uzyskania od Zbywcy pełnomocnictwa, o którym poniżej,



- c) otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306g Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Spółki i jej składników majątkowych w zakresie podatku od nieruchomości, podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów i usług, a także na podstawie art. 306a § 2 pkt 2 Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych zaświadczeń potwierdzających, że zarówno Spółka, jak również Zbywca nie mają zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- d) otrzymania przez Emitenta zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Spółki potwierdzającego, że Spółka nie ma zaległości w zakresie składek ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- e) wszystkie zbywane przez Zbywcę na rzecz Emitenta akcje aż do Przejęcia Spółki będą wolne od jakichkolwiek obciążeń i wad prawnych, przy czym zgodnie z przyjętą przez Strony w Umowie definicją, termin „Przejęcie Spółki” oznacza dzień, od którego Nabywca będzie uprawniony w oparciu o nabyte prawo własności akcji w Spółce, do właścicielskiego zarządzania Spółką oraz pobierania wszelkich pożytków (czerpania dochodów) proporcjonalnie do posiadanych akcji Spółki oraz ich zbywania,
- f) dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy kwoty 909 850 (dziewięćset dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt) złotych, stanowiącej pierwszą część łącznej ceny zbycia („Pierwsza Część Łącznej Ceny Zbycia”).

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.

Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregośkolwiek z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt f) powyżej dotyczącego obowiązku zapłaty Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia - poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

W celu zabezpieczenia realizacji (dokończenia niezależnie od okoliczności faktycznych) przedmiotowej transakcji Zbywca zobowiązał się do wydania na rzecz Emitenta nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek śmierci pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego do zawarcia w imieniu i na rzecz Zbywcy na zasadach przewidzianych w Umowie, umowy objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, których projekty stanowią załączniki do Umowy – tak szybko jak to tylko będzie możliwe – w ilości 727 880 (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy osiemset osiemdziesiąt) akcji serii J za kwotę 909 850 (dziewięćset dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt) złotych.

Umowa zawiera zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę przez okres 3 lat od dnia zawarcia ostatniej z umów w ramach transakcji sprzedaży akcji. Cena nabycia akcji obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

Zbywca zobowiązał się zawrzeć umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej wraz z dodatkowym porozumieniem, na mocy których zakupi 727 880 (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy osiemset osiemdziesiąt) akcji serii J za kwotę 909 850 (dziewięćset dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt) złotych, na zasadach określonych w Umowie i zgodnie z projektem stanowiącym załącznik do Umowy.

Zbywca zobowiązał się nie zbywać przedmiotowych akcji Emitenta serii J przez okres 12 (dwunastu) miesięcy od dnia podpisania Umowy („lock-up”);

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy, Emitentowi przysługuje prawo dochodzenia od Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Emitenta wydatków na audyt finansowy Spółki (równowartość w złotych polskich kwoty 19 000 euro) oraz na audyt prawny Spółki (równowartość w złotych polskich kwoty 4 750 euro);
- w sytuacji niedojścia do transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Emitenta jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Zbywcę kosztów na otwarcie i prowadzenie określonych w Umowie rachunków;
- w razie naruszenia któregośkolwiek z zobowiązań składających się na zakaz konkurencji opisany w Umowie Zbywca zobowiązany będzie zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 200 000 (dwieście tysięcy) złotych. Kara umowna nie może być dochodzona za więcej niż jedno naruszenie;
- w przypadku odwołania Zbywcy z funkcji członka zarządu w Spółce przed dniem asymilacji akcji serii J na GPW w Warszawie, Emitent zobowiązał się zapłacić na rzecz Zbywcy kwotę stanowiącą równowartość dwukrotności kwoty, o której mowa w § 3 ust. 4 umowy o pracę zawartej w dniu 30 marca 2007 roku przez Zbywcę; , to jest dwukrotność kwoty 13 500 (trzynaście tysięcy pięćset) złotych;
- Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w wysokości zysku netto Spółki za ostatnie pełne dwa lata obrotowe poprzedzające dzień zawarcia niniejszej Umowy w wypadku łącznego (kumulatywnego) zaistnienia następujących zdarzeń: niedojścia do Przejęcia Spółki i ujawnienia przez Emitenta, osoby go reprezentujące lub inne osoby, za działania których ponosi



odpowiedzialność, osobom trzecim danych i informacji przekazanych lub udostępnionych przez Spółkę w związku z realizacją transakcji, w wyniku czego Zbywca poniósł szkodę.

Dodatkowo w dniu 30 marca 2007 roku Zbywca zawarł z Emitentem umowę o pracę na podstawie której Zbywca ma zarządzać Spółką. Umowa została zawarta na okres 3 lat, z możliwością wypowiedzenia przez Emitenta tylko w razie zawinionego naruszenia przez Zbywcę istotnych postanowień tej umowy. Umowa o pracę przewiduje zakaz konkurencji podczas trwania stosunku pracy.

Rachunki bankowe, o których mowa w opisie przedmiotowej umowy, to rachunki zastrzeżone typu escrow prowadzone na rzecz Zbywcy. Rachunek typu escrow służy rozliczeniu płatności w ten sposób, iż gwarantuje beneficjentowi płatności uwolnienie płatności po spełnieniu się warunków zawieszających, natomiast jeśli warunki te nie ziszczą się środki te powracają do Emitenta. Emitent wyjaśnia, iż koszty otwarcia i prowadzenia tych rachunków bankowych nie stanowią istotnej pozycji w kosztach transakcji dokonywanej ze Zbywcą.

**c) Umowa sprzedaży akcji zawarta ze spółką Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich Leather Trading sp. z o.o.**

**z siedzibą w Krakowie** z dnia 30 marca 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a spółką Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich Leather Trading sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Zbywca”).

Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży akcji z dnia 31 stycznia 2007 roku.

Umowa jest umową warunkową zawartą pod warunkami zawieszającymi. Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta 103 236 akcji spółki MAX BEER STRZELEC S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka”). Akcje te stanowią 41,3% kapitału zakładowego Spółki. Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholi i napojów oraz posiada system ich dystrybucji na terenie Polski.

Cena nabycia akcji wynosi 2 560 600 (dwa miliony pięćset sześćdziesiąt tysięcy sześćset) złotych.

Przeniesienie własności wszystkich zbywanych przez Zbywcę akcji na rzecz Emitenta jest zależne od spełnienia się w terminie do dnia 30 września 2007 roku następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- a) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) uzyskania od Zbywcy pełnomocnictwa, o którym poniżej,
- c) otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306g Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Spółki i jej składników majątkowych w zakresie podatku od nieruchomości, podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów i usług, a także na podstawie art. 306a § 2 pkt 2 Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych zaświadczeń potwierdzających, że zarówno Spółka, jak również Zbywca nie mają zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- d) otrzymania przez Emitenta zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Spółki potwierdzającego, że Spółka nie ma zaległości w zakresie składek ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- e) wszystkie akcje Zbywcy aż do Przejęcia Spółki będą wolne od jakichkolwiek obciążeń i wad prawnych, przy czym zgodnie z przyjętą przez Strony w Umowie definicją, termin „Przejęcie Spółki” oznacza dzień, od którego Nabywca będzie uprawniony w oparciu o nabyte prawo własności akcji w Spółce, do właścicielskiego zarządzania Spółką oraz pobierania wszelkich pożytków (czerpania dochodów) proporcjonalnie do posiadanych akcji Spółki oraz ich zbywania,
- f) dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy kwoty 1 280 300 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt tysięcy trzysta) złotych, stanowiącej pierwszą część łącznej ceny zbycia („Pierwsza Część Łącznej Ceny Zbycia”).

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.

Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregośkolwiek z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt f) powyżej dotyczącego obowiązku zapłaty pierwszej części łącznej ceny zbycia - poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

W celu zabezpieczenia realizacji (dokończenia niezależnie od okoliczności faktycznych) przedmiotowej transakcji Zbywca zobowiązał się do wydania na rzecz Emitenta nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek likwidacji pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego do zawarcia w imieniu i na rzecz Zbywcy za zasadach przewidzianych w Umowie, umowy objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej wraz z dodatkowym porozumieniem – tak szybko jak to tylko będzie możliwe 1 024 240 (jeden milion dwadzieścia cztery tysiące dwieście czterdzieści) akcji serii J za kwotę 1 280 300 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt tysięcy trzysta) złotych, tj. po 1,25 zł za jedną akcję,



Umowa zawiera zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę przez okres 3 lat od dnia zawarcia ostatniej z umów w ramach transakcji sprzedaży akcji. Cena nabycia akcji obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

Zbywca zobowiązał się zawrzeć umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej wraz z dodatkowym porozumieniem, na mocy których zakupi 1 024 240 (jeden milion dwadzieścia cztery tysiące dwieście czterdzieści) akcji Emitenta serii J za kwotę 1 280 300 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt tysięcy trzysta) złotych, na zasadach określonych w Umowie i zgodnie z projektem stanowiącym załącznik do Umowy.

Zbywca zobowiązuje się nie zbywać przedmiotowych akcji Emitenta serii J przez 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia podpisania Umowy („lock-up”);

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy, Emitentowi przysługuje prawo dochodzenia od Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Emitenta wydatków na audyt finansowy Spółki (równowartość w złotych polskich kwoty 19 000 euro) oraz na audyt prawny Spółki (równowartość w złotych polskich kwoty 4 750 euro);
- w sytuacji niedościa do Transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Emitenta jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Zbywcę kosztów na otwarcie i prowadzenie określonych w Umowie rachunków;
- w razie naruszenia któregoś z zobowiązań składających się na zakaz konkurencji opisany w Umowie, Zbywca zobowiązany będzie zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 200 000 (dwieście tysięcy) złotych. Kara umowna nie może być dochodzona za więcej niż jedno naruszenie.
- Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w wysokości zysku netto Spółki za ostatnie pełne dwa lata obrotowe poprzedzające dzień zawarcia niniejszej Umowy w wypadku łącznego (kumulatywnego) zaistnienia następujących zdarzeń: niedościa do Przejęcia Spółki i ujawnienia przez Emitenta, osoby go reprezentującej lub inne osoby, za działania których ponosi odpowiedzialność, osobom trzecim danych i informacji przekazanych lub udostępnionych przez Spółkę w związku z realizacją transakcji, w wyniku czego Zbywca poniósł szkodę.

Rachunki bankowe, o których mowa w opisie przedmiotowej umowy, to rachunki zastrzeżone typu escrow prowadzone na rzecz Zbywcy. Rachunek typu escrow służy rozliczeniu płatności w ten sposób, iż gwarantuje beneficjentowi płatności uwolnienie płatności po spełnieniu się warunków zawieszających, natomiast jeśli warunki te nie ziszczą się środki te powracają do Emitenta. Emitent wyjaśnia, iż koszty otwarcia i prowadzenia tych rachunków bankowych nie stanowią istotnej pozycji w kosztach transakcji dokonywanej ze Zbywcą.

**23. Umowa sprzedaży Przedsiębiorstwa prowadzonego przez spółkę Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe „MAG-MAR” M. i J. Armatys & M. Drzeniek spółka jawna z siedzibą w Raciborzu z dnia 30 marca 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy: Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a spółką B Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe „MAG-MAR” M. i J. Armatys & M. Drzeniek spółka jawna z siedzibą w Raciborzu („Zbywca”).**

Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 5 września 2006 roku zmienionej Aneks nr 1 z dnia 2 lutego 2007 roku.

Umowa jest umową warunkową zawartą pod warunkami zawieszającymi. Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu Cywilnego wchodzącego w skład majątku Zbywcy. Przedsiębiorstwo będące przedmiotem Umowy jest przeznaczone do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholi i napojów oraz dystrybuowania tych produktów na terenie Polski („Przedsiębiorstwo”). Zgodnie z Umową Zbywca zobowiązał się w szczególności do zawarcia z Emitentem wszelkich umów mających na celu sprzedaż Przedsiębiorstwa składającego się z wszelkich składników majątkowych Zbywcy koniecznych i użytecznych do prowadzenia przedsiębiorstwa przez Emitenta w takim samym zakresie jak dotychczas.

Cena nabycia Przedsiębiorstwa wynosi 6 700 000 (sześć milionów siedemset tysięcy) złotych.

Przeniesienie własności Przedsiębiorstwa na rzecz Emitenta oraz zobowiązanie Zbywcy do zawarcia z Emitentem pozostałych umów koniecznych do prawidłowego zakończenia transakcji staje się nieodwołalne i bezwarunkowe po spełnieniu się następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- a) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306 g Ordynacji Podatkowej – w oparciu o stosowną zgodę uzyskaną od Zbywcy – od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy i jego składników majątkowych, zaświadczeń potwierdzających, że Zbywca nie ma zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- c) otrzymania przez Emitenta – w oparciu o stosowne upoważnienie uzyskane od Zbywcy zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Zbywcy potwierdzającego,



że Zbywca nie ma zaległości w zakresie składek ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,

- d) uzyskania od Zbywcy pełnomocnictw, o których niżej,
- e) dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy kwoty 3 600 000 (trzy miliony sześćset tysięcy) złotych, stanowiącej pierwszą część łącznej ceny zbycia („Pierwsza Część Łącznej Ceny Zbycia”).

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.

Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregośkolwiek z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt. e) powyżej, dotyczącego obowiązku zapłaty Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia - poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

W celu zabezpieczenia realizacji (dokończenia niezależnie od okoliczności faktycznych) przedmiotowej transakcji, Zbywca zobowiązał się do wydania na rzecz Emitenta:

- nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek śmierci pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego do zawarcia wszelkich umów mających na celu skuteczne dokończenie transakcji, a w szczególności upoważniającego do przeniesienia na rzecz Emitenta własności/użytkowania wieczystego wszystkich nieruchomości, których spis stanowi załącznik do Umowy, za cenę wskazaną w załączniku do Umowy. Emitent może korzystać z przedmiotowego pełnomocnictwa po ziszczeniu się ostatniego z wyżej opisanych Warunków Zawieszających,
- nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek śmierci pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego do zawarcia w imieniu i na rzecz Zbywcy, na zasadach przewidzianych w Umowie, umowy objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem tak szybko, jak to tylko będzie możliwe – w ilości 2 480 000 (dwa miliony czterysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji Emitenta serii J, za kwotę 3 100 000 (trzy miliony sto tysięcy) złotych, tj. za kwotę 1,25 (jeden i 25/100) złotych za jedną akcję,
- nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek śmierci pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego upoważniającego Emitenta do dokonywania w imieniu Zbywcy – po uzyskaniu z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie lub innego odpowiedniego podmiotu informacji o opłaceniu akcji Nabywcy serii I za kwotę co najmniej 50.000.000,00 (pięćdziesiąt milionów 00/100) złotych - wszelkich czynności faktycznych i prawnych w zakresie zwykłego zarządu Przedsiębiorstwem Zbywcy mających na celu utrzymanie i prowadzenie bieżącej działalności przedsiębiorstwa Zbywcy, a w szczególności do spraw sprawowania nad nim nadzoru.

Umowa zawiera zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę oraz wspólników Zbywcy przez okres 3 lat od dnia ziszczenia się ostatniego z warunków zawieszających. Cena nabycia Przedsiębiorstwa obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

Zbywca zobowiązał się zawrzeć umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej wraz z dodatkowym porozumieniem, na mocy której zakupi 2 480 000 (dwa miliony czterysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji Emitenta serii J za kwotę 3 100 000 (trzy miliony sto tysięcy) złotych, tj. za 1,25 zł (jeden złoty dwadzieścia pięć groszy) za jedną akcję, na zasadach określonych w Umowie i zgodnie z projektem umowy subskrypcji prywatnej stanowiącym załącznik do Umowy.

Zbywca zobowiązał się nie zbywać przedmiotowych akcji Emitenta serii J przez okres 12 (dwunastu) miesięcy licząc od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie emisji akcji serii J („lock-up”);

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy, Emitentowi przysługuje prawo dochodzenia od Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Emitenta wydatków na audyt finansowy Spółki (równowartość w złotych polskich kwoty 20 000 euro) oraz na audyt prawny Spółki (równowartość w złotych polskich kwoty 5 000 euro);
- w razie naruszenia któregośkolwiek z zobowiązań składających się na zakaz konkurencji opisany w Umowie, Zbywca solidarnie ze wspólnikami Zbywcy zobowiązani będą zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 2 000 000 (dwa miliony) złotych z tytułu każdego naruszenia niezależnie od wysokości szkody lub też jej braku. Emitent może żądać od Zbywcy i wspólników Zbywcy odszkodowania przekraczającego wysokość kary umownej.

**24. Umowa sprzedaży Przedsiębiorstwa „NIBRES” Lubomir Serbin** z dnia 30 marca 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a Lubomirem Serbinem prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Przedsiębiorstwo „NIBRES” Lubomir Serbin z siedzibą w Słupsku („Zbywca”).

Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży Przedsiębiorstwa „NIBRES” Lubomir Serbin z dnia 5 września 2006 roku zmienionej Aneks nr 1 z dnia 31 stycznia 2007 roku.

Umowa jest umową warunkową – zawartą pod warunkami zawieszającymi. Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu Cywilnego prowadzonego przez Zbywcę pod nazwą Przedsiębiorstwo „NIBRES” Lubomir Serbin z siedzibą w Słupsku („Przedsiębiorstwo”). Przedsiębiorstwo będące przedmiotem Umowy jest przeznaczone do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholi i napojów oraz dystrybuowania tych produktów na terenie Polski. Zgodnie z Umową Zbywca zobowiązał się w szczególności do zawarcia z Emitentem wszelkich umów mających na celu sprzedaż przedsiębiorstwa składającego się



z wszelkich składników majątkowych Zbywcy koniecznych i użytecznych do prowadzenia przedsiębiorstwa przez Emitenta w takim samym zakresie jak dotychczas.

Cena nabycia Przedsiębiorstwa została ustalona przez Strony na kwotę 15 850 000 (piętnaście milionów osiemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych.

Przeniesienie własności Przedsiębiorstwa na rzecz Emitenta oraz zobowiązanie Zbywcy do zawarcia z Emitentem pozostałych umów koniecznych do prawidłowego zakończenia transakcji staje się nieodwołalne i bezwarunkowe po spełnieniu się następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- a) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) zarejestrowania akcji serii „I”,
- c) otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306 g Ordynacji Podatkowej – w oparciu o stosowną zgodę uzyskaną od Zbywcy – od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy i jego składników majątkowych, zaświadczeń potwierdzających, że Zbywca nie ma zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- d) otrzymania przez Emitenta – w oparciu o stosowne upoważnienie uzyskane od Zbywcy - zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Zbywcy potwierdzającego, że Zbywca nie ma zaległości w zakresie składek ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- e) uzyskania od Zbywcy pełnomocnictw, o których poniżej,
- f) dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy – na zasadach opisanych w Umowie – kwoty 7 925 000 (siedem milionów dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy) stanowiącej pierwszą część łącznej ceny zbycia („Pierwsza Część Łącznej Ceny Zbycia”).

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.

Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregośkolwiek z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt f) powyżej, dotyczącego obowiązku zapłaty Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia - poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

W celu zabezpieczenia realizacji (dokończenia niezależnie od okoliczności faktycznych) przedmiotowej transakcji Zbywca zobowiązał się do udzielenia i wydania na rzecz Emitenta, a następnie wydał:

- nieodwołalne i niewygasające na wypadek śmierci pełnomocnictwo w formie aktu notarialnego do zawarcia wszelkich umów mających na celu skuteczne dokończenie transakcji, a w szczególności upoważniającego do przeniesienia na rzecz Emitenta własności/użytkowania wieczystego wszystkich nieruchomości, których spis stanowi załącznik do Umowy, za cenę wskazaną w załączniku do Umowy. Emitent może korzystać z przedmiotowego pełnomocnictwa po ziszczeniu się ostatniego z wyżej opisanych Warunków Zawieszających,
- nieodwołalne i niewygasające na wypadek śmierci pełnomocnictwo w formie aktu notarialnego do dokonania w imieniu i na rzecz Zbywcy wszelkich czynności prawnych mających na celu skuteczne zawarcie w imieniu Zbywcy umowy objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem - tak szybko, jak to tylko będzie możliwe – 6 340 000 sztuk (sześć milionów trzysta czterdzieści tysięcy sztuk) akcji Emitenta serii J za kwotę 7 925 000 (siedem milionów dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy) złotych, tj. za kwotę 1,25 (jeden i 25/100) złotych za jedną akcję, w tym także do czynności prawnych, w których drugą stroną czynności prawnej będzie Emitent,
- nieodwołalne i niewygasające na wypadek śmierci pełnomocnictwo w formie aktu notarialnego upoważniające Emitenta do dokonywania w imieniu Zbywcy – po uzyskaniu z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie lub innego odpowiedniego podmiotu informacji o opłaceniu akcji Emitenta serii I za kwotę co najmniej 50 000 000 (pięćdziesiąt milionów) złotych - wszelkich czynności faktycznych i prawnych w zakresie zwykłego zarządu Przedsiębiorstwem mających na celu utrzymanie i prowadzenie bieżącej działalności Przedsiębiorstwa, a w szczególności do spraw sprawowania nad nim nadzoru.

Umowa zawiera zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę przez okres 3 lat od dnia zawarcia ostatniej z umów w ramach transakcji sprzedaży przedsiębiorstwa. Cena nabycia przedsiębiorstwa obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

Zbywca zobowiązał się zawrzeć umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej wraz z dodatkowym porozumieniem, na mocy których obejmie 6 340 000 (sześć milionów akcji Emitenta serii J za kwotę 7 925 000 (siedem milionów dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy) złotych, tj. za 1,25 zł (jeden złoty dwadzieścia pięć groszy) za jedną akcję, na zasadach określonych w Umowie i zgodnie z projektem stanowiącym załącznik do Umowy. Strony przewidziały też (za odrębnym Dodatkowym Porozumieniem) możliwość potrącenia wzajemnych wierzytelności, to jest wierzytelności o zapłatę części ceny za Przedsiębiorstwo z wpłatą na akcje Emitenta serii J. Zgodnie z Umową Zbywca zobowiązany jest do zawarcia Dodatkowego Porozumienia.

Zbywca zobowiązał się nie zbywać akcji Emitenta serii J przez okres 12 (dwunastu) miesięcy licząc od dnia zawarcia Umowy („lock-up”);

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:



- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Emitenta karę umowną w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Emitenta wydatków na audyt finansowy przedsiębiorstwa Zbywcy (równowartość w złotych polskich kwoty 20 000 euro) oraz audyt prawny przedsiębiorstwa Zbywcy (równowartość w złotych polskich kwoty 5 000 euro);
- w razie naruszenia któregoś z zobowiązań składających się na zakaz konkurencji opisany w Umowie Zbywca zobowiązany będzie zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 2 000 000 (dwa miliony 00/100) złotych z tytułu każdego naruszenia niezależnie od wysokości szkody lub też jej braku. Emitent może żądać od Zbywcy odszkodowania przekraczającego wysokość kary umownej.

## **25. Umowy sprzedaży udziałów w spółce pod firmą „STAR – NAPOJE POZNAŃ” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Luboniu**

- a) **Umowa sprzedaży udziałów zawarta z Zbigniewem Rakocy** z dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a Zbigniewem Rakocy („Zbywca”).

Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów z dnia 27 września 2006 roku zmienionej Anekssem nr 1 z dnia 31 stycznia 2007 roku.

Umowa jest umową warunkową zawartą pod warunkami zawieszającymi. Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta 418 udziałów o łącznej wartości nominalnej 209 000 (dwieście dziewięć tysięcy) złotych w spółce pod firmą „STAR – NAPOJE POZNAŃ” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Luboniu („Spółka”). Udziały te stanowią 95 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 95% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholi i napojów oraz posiada system ich dystrybucji na terenie Polski.

Cena nabycia udziałów została ustalona przez Strony na kwotę 21 280 000 (dwadzieścia jeden milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy) złotych.

Przeniesienie własności udziałów na rzecz Emitenta wszystkich udziałów na rzecz Emitenta jest zależne od spełnienia się w terminie do dnia 30 września 2007 roku następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- a) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) uzyskania od Zbywcy pełnomocnictwa, o którym poniżej,
- c) otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306g Ordynacji Podatkowej – w oparciu o stosowną zgodę Zbywcy - od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Spółki i jej składników majątkowych w zakresie podatku od nieruchomości, podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów i usług, a także na podstawie art. 306a § 2 pkt 2 Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych zaświadczeń potwierdzających, że zarówno Spółka, jak również Zbywca nie mają zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Łącznej Ceny Zbycia,
- d) otrzymania przez Emitenta – w oparciu o stosowne upoważnienie uzyskane od Zbywcy – zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Zbywcy potwierdzającego, że Zbywca nie ma zaległości w zakresie składek ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Łącznej Ceny Zbycia,
- e) wszystkie udziały aż do Przejęcia Spółki, będą wolne od jakichkolwiek obciążeń i wad prawnych, przy czym zgodnie z przyjętą przez Strony w Umowie definicją, termin „Przejęcie Spółki” oznacza dzień, od którego Nabywca będzie uprawniony w oparciu o nabyte prawo własności udziałów w Spółce, do właścicielskiego zarządzania Spółką oraz pobierania wszelkich pożytków (czerpania dochodów) proporcjonalnie do posiadanych udziałów ze Spółki oraz zbywania Udziałów,
- f) dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy - na zasadach określonych w Umowie – kwoty 12.200.000,00 (dwanaście milionów dwieście tysięcy złotych, stanowiącej pierwszą część łącznej ceny zbycia („Pierwsza Część Łącznej Ceny Zbycia”).

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.

Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregoś z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt f) powyżej dotyczącego obowiązku zapłaty Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia - poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

Emitent zobowiązał się nie zbywać nabytych od Zbywcy udziałów w Spółce przez 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia Przejęcia Spółki.

W celu zabezpieczenia realizacji (dokończenia niezależnie od okoliczności faktycznych) przedmiotowej transakcji Zbywca zobowiązał się do wydania na rzecz Emitenta:

- nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek śmierci pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego do zawarcia w imieniu i na rzecz Zbywcy na zasadach przewidzianych w Umowie, umowy subskrypcji prywatnej wraz z dodatkowym porozumieniem, których projekty



stanowią załączniki do Umowy - tak szybko, jak to tylko będzie możliwe w ilości 7.264.000 (siedem milionów dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące) akcji Emitenta serii J, które zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej za kwotę 9.080.000,00 (dziewięć milionów osiemdziesiąt tysięcy 00/100) złotych.

Umowa obejmuje zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę przez okres 3 lat od dnia zawarcia ostatniej z umów w ramach transakcji sprzedaży udziałów. Cena nabycia udziałów obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

Zbywca zobowiązał się zawrzeć umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, na mocy których obejmie 7.264.000 (siedem milionów dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące) akcji serii J Emitenta za kwotę 9.080.000,00 (dziewięć milionów osiemdziesiąt tysięcy 00/100) złotych. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim uzależnione jest (niezależnie od warunków opisanych powyżej) dodatkowo od warunku w postaci rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii I (Akcji Oferowanych). Strony przewidziały też, za odrębnym dodatkowym porozumieniem, możliwość potrącenia wzajemnych wierzytelności o zapłatę ceny za nabywane udiały z wierzytelnością o opłacenie obejmowanych akcji serii J. Zgodnie z umową Zbywca zobowiązany jest do zawarcia tego dodatkowego porozumienia.

Umowa przewiduje, że po stronie Zbywcy pozostaje prawo do zysku za rok 2006 gdyby nabycie udziałów nastąpiło przed dniem podjęcia uchwały o podziale zysku Spółki za rok 2006. Wypłata równowartości zysku powinna nastąpić w terminie do 30 dni od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku nie później niż do 31 lipca 2007 r.

Ponadto Zbywca zobowiązany jest do przejęcia wszelkich zobowiązań podatkowych Spółki zaś Emitent zobowiązał się do przejęcia wszelkich zobowiązań osobistych Zbywcy wobec banków i instytucji finansowych. Emitent wyjaśnia, iż celem przejęcia przez Zbywcę zobowiązań podatkowych określonych lub ustalonych decyzjami stosownych organów administracyjnych po przejęciu spółki przez Emitenta, a dotyczących okresu sprzed tego przejęcia, jest przeniesienie na Zbywcę ewentualnego ryzyka pokrycia zobowiązań pozabilansowych i nieuwzględnionych podczas badania Spółki nabywanej przez Emitenta. Natomiast celem przejęcia przez Emitenta zobowiązań zaciągniętych osobiście przez Zbywcę w związku z działalnością Spółki nabywanej przez Emitenta, jest zwolnienie Zbywcy od wszelkich zobowiązań umownych związanych z dalszą działalnością zbywanej Spółki. Zbywca zobowiązał się nie zbywać przedmiotowych akcji Emitenta serii J przez 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia podpisania Umowy („lock-up”).

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy, Emitentowi przysługuje prawo dochodzenia od Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Emitenta wydatków na audyt finansowy Spółki (równowartość w złotych polskich kwoty 19 000 euro) oraz na audyt prawny Spółki (równowartość w złotych polskich kwoty 4 750 euro);
- w sytuacji niedojścia do transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Emitenta jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Zbywcę kosztów na otwarcie i prowadzenie określonych w Umowie rachunków;
- w razie naruszenia któregokolwiek z zobowiązań składających się na zakaz konkurencji opisany w Umowie Zbywca zobowiązany będzie zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 200 000 (dwieście tysięcy) złotych. Kara umowna nie może być dochodzona za więcej niż jedno naruszenie;
- w przypadku odwołania Zbywcy z funkcji członka zarządu w Spółce przed dniem asymilacji akcji serii J na GPW w Warszawie, Emitent zobowiązał się zapłacić na rzecz Zbywcy kwotę stanowiącą równowartość dwukrotności kwoty, o której mowa w § 3 ust. 4 umowy o pracę zawartej w dniu 30 marca 2007 roku przez Zbywcę, to jest dwukrotność kwoty 13 500 (trzynaście tysięcy pięćset) złotych;
- Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w wysokości zysku netto Spółki za ostatnie pełne dwa lata obrotowe poprzedzające dzień zawarcia niniejszej Umowy w wypadku łącznego (kumulatywnego) zaistnienia następujących zdarzeń: niedojścia do Przejęcia Spółki i ujawnienia przez Emitenta, osoby go reprezentujące lub inne osoby za działania których ponosi odpowiedzialność, osobom trzecim danych i informacji przekazanych lub udostępnionych przez Spółkę w związku z realizacją transakcji, w wyniku czego Zbywca poniósł szkodę.

Dodatkowo w dniu 30 marca 2007 roku Zbywca zawarł z Emitentem umowę o pracę na podstawie której Zbywca ma zarządzać Spółką. Umowa została zawarta na okres 3 lat, z możliwością wypowiedzenia przez Emitenta tylko w razie zawnionego naruszenia przez Zbywcę istotnych postanowień tej umowy. Umowa o pracę przewiduje zakaz konkurencji podczas trwania stosunku pracy.

Dodatkowo ze Zbywcą (zwany też „Menadżerem”) Spółka w dniu 29 marca 2007 r. zawarła umowę menadżerską na podstawie której powierzyła mu zarządzanie. Umowa została zawarta na okres 3 lat, z możliwością wypowiedzenia przez Spółkę tylko w razie naruszenia zakazu konkurencji lub rażącego naruszenia przez Menadżera podstawowych postanowień umowy. Umowa menadżerska przewiduje zakaz konkurencji obostrzony karą umowną w wysokości 2.000.000 zł.



Rachunki bankowe, o których mowa w opisie przedmiotowej umowy, to rachunki zastrzeżone typu escrow prowadzone na rzecz Zbywcy. Rachunek typu escrow służy rozliczeniu płatności w ten sposób, iż gwarantuje beneficjentowi płatności uwolnienie płatności po spełnieniu się warunków zawieszających, natomiast jeśli warunki te nie ziszczą się środki te powracają do Emitenta. Emitent wyjaśnia, iż koszty otwarcia i prowadzenia tych rachunków bankowych nie stanowią istotnej pozycji w kosztach transakcji dokonywanej ze Zbywcą.

- b) **Umowa sprzedaży udziałów zawarta z Krzysztofem Zbyszewskim** z dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a Krzysztofem Zbyszewskim („Zbywca”).

Umowa jest umową warunkową zawartą pod warunkami zawieszającymi. Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta 22 udziałów o łącznej wartości nominalnej 11 000 (jedenastu tysięcy) złotych w spółce pod firmą „STAR – NAPOJE POZNAŃ” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Luboniu („Spółka”). Udziały te stanowią 5 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 5% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholu i napojów oraz posiada system ich dystrybucji na terenie Polski.

Cena nabycia udziałów została ustalona przez Strony na kwotę 1 120 000 (jeden milion sto dwadzieścia tysięcy) złotych

Przeniesienie własności udziałów na rzecz Emitenta oraz zobowiązanie Zbywcy do zawarcia z Emitentem pozostałych umów koniecznych do prawidłowego zakończenia transakcji staje się nieodwołalne i bezwarunkowe po spełnieniu się następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- a) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) uzyskania od Zbywcy pełnomocnictwa, o którym poniżej,
- c) otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306g Ordynacji Podatkowej – w oparciu o stosowną zgodę Zbywcy - od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Spółki i jej składników majątkowych w zakresie podatku od nieruchomości, podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów i usług, a także na podstawie art. 306a § 2 pkt 2 Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych zaświadczeń potwierdzających, że zarówno Spółka, jak również Zbywca nie mają zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- d) otrzymania przez Emitenta – w oparciu o stosowne upoważnienie uzyskane od Zbywcy – zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Zbywcy potwierdzającego, że Zbywca nie ma zaległości w zakresie składek ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- e) wszystkie udziały aż do Przejęcia Spółki, będą wolne od jakichkolwiek obciążeń i wad prawnych, przy czym zgodnie z przyjętą przez Strony w Umowie definicją, termin „Przejęcie Spółki” oznacza dzień, od którego Nabywca będzie uprawniony w oparciu o nabyte prawo własności udziałów w Spółce, do właścicielskiego zarządzania Spółką oraz pobierania wszelkich pożytków (czerpania dochodów) proporcjonalnie do posiadanych udziałów ze Spółki oraz zbywania Udziałów,
- f) dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy - na zasadach określonych w Umowie – kwoty 640.000,00 (sześćset czterdzieści tysięcy 00/100) złotych, stanowiącej pierwszą część łącznej ceny zbycia („Pierwsza Część Łącznej Ceny Zbycia”).

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.

Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregośkolwiek z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt f) powyżej dotyczącego obowiązku zapłaty pierwszej części łącznej ceny zbycia - poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

Emitent zobowiązał się nie zbywać nabytych od Zbywcy udziałów w Spółce przez 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia Przejęcia Spółki.

W celu zabezpieczenia realizacji (dokończenia niezależnie od okoliczności faktycznych) przedmiotowej transakcji Zbywca zobowiązał się do wydania na rzecz Emitenta:

- nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek śmierci pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego do zawarcia w imieniu i na rzecz Zbywcy na zasadach przewidzianych w Umowie, umowy subskrypcji prywatnej wraz z dodatkowym porozumieniem, których projekty stanowią załączniki do Umowy - tak szybko, jak to tylko będzie możliwe - w ilości 384.000 (trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące) akcji Emitenta serii J, za kwotę 480.000,00 (czteryście osiemdziesiąt tysięcy 00/100) złotych.

Umowa obejmuje zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę przez okres 3 lat od dnia zawarcia ostatniej z umów w ramach transakcji sprzedaży udziałów. Cena nabycia udziałów obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.



Zbywca zobowiązał się zawrzeć umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, na mocy których obejmie 384.000 (trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące) akcji Emitenta serii J, za kwotę 480.000,00 (czterysta osiemdziesiąt tysięcy 00/100) złotych. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim uzależnione jest (niezależnie od warunków opisanych powyżej) dodatkowo od warunku w postaci rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii I (Akcji Oferowanych). Strony przewidziały też, za odrębnym dodatkowym porozumieniem, możliwość potrącenia wzajemnych wierzytelności o zapłatę ceny za nabywane udziały z wierzytelnością o opłaceniu obejmowanych akcji serii J. Zgodnie z umową Zbywca zobowiązany jest do zawarcia tego dodatkowego porozumienia.

Umowa przewiduje, że po stronie Zbywcy pozostaje prawo do zysku za rok 2006 gdyby nabycie udziałów nastąpiło przed dniem podjęcia uchwały o podziale zysku Spółki za rok 2006 bez względu na to czy uchwała taka zostanie podjęta czy też nie. Wypłata równowartości zysku powinna nastąpić w terminie do 30 dni od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku nie później niż do 31 lipca 2007 r.

Ponadto Zbywca zobowiązany jest do przejęcia wszelkich zobowiązań podatkowych Spółki zaś Emitent zobowiązał się do przejęcia wszelkich zobowiązań osobistych Zbywcy wobec banków i instytucji finansowych. Emitent wyjaśnia, iż celem przejęcia przez Zbywcę zobowiązań podatkowych określonych lub ustalonych decyzjami stosownych organów administracyjnych po przejęciu spółki przez Emitenta, a dotyczących okresu sprzed tego przejęcia, jest przeniesienie na Zbywcę ewentualnego ryzyka pokrycia zobowiązań pozabilansowych i nieujawnionych podczas badania Spółki nabywanej przez Emitenta. Natomiast celem przejęcia przez Emitenta zobowiązań zaciągniętych osobiście przez Zbywcę w związku z działalnością Spółki nabywanej przez Emitenta, jest zwolnienie Zbywcy od wszelkich zobowiązań umownych związanych z dalszą działalnością zbywanej Spółki.

Zbywca zobowiązuje się nie zbywać przedmiotowych akcji Emitenta serii J przez 12 (dwanaście) miesięcy od dnia podpisania niniejszej umowy („lock-up”);

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy, Emitentowi przysługuje prawo dochodzenia od Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Emitenta wydatków na audyt finansowy Spółki (równowartość w złotych polskich kwoty 19 000 euro) oraz na audyt prawny Spółki (równowartość w złotych polskich kwoty 4 750 euro);
- w sytuacji niedojścia do transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Emitenta jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Zbywcę kosztów na otwarcie i prowadzenie określonych w Umowie rachunków;
- w razie naruszenia któregośkolwiek z zobowiązań składających się na zakaz konkurencji opisany w Umowie Zbywca zobowiązany będzie zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 200 000 (dwieście tysięcy) złotych. Kara umowna nie może być dochodzona za więcej niż jedno naruszenie;
- w przypadku odwołania Zbywcy z funkcji członka zarządu w Spółce przed dniem asymilacji akcji serii J na GPW w Warszawie, Emitent zobowiązał się zapłacić na rzecz Zbywcy kwotę stanowiącą równowartość dwukrotności kwoty, o której mowa w § 3 ust. 4 umowy o pracę zawartej w dniu 30 marca 2007 roku przez Zbywcę; , to jest dwukrotność kwoty 13 500 (trzynaście tysięcy pięćset) złotych
- Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w wysokości zysku netto Spółki za ostatnie pełne dwa lata obrotowe poprzedzające dzień zawarcia niniejszej Umowy w wypadku łącznego (kumulatywnego) zaistnienia następujących zdarzeń: niedojścia do Przejęcia Spółki i ujawnienia przez Emitenta, osoby go reprezentujące lub inne osoby, za działania których ponosi odpowiedzialność, osobom trzecim danych i informacji przekazanych lub udostępnionych przez Spółkę w związku z realizacją transakcji, w wyniku czego Zbywca poniósł szkodę.

Dodatkowo w dniu 30 marca 2007 roku Zbywca zawarł z Emitentem umowę o pracę na podstawie której Zbywca ma zarządzać Spółką. Umowa została zawarta na okres 3 lat, z możliwością wypowiedzenia przez Emitenta tylko w razie zawnionego naruszenia przez Zbywcę istotnych postanowień tej umowy. Umowa o pracę przewiduje zakaz konkurencji podczas trwania stosunku pracy.

Dodatkowo ze Zbywcą (zwany też „Menadżerem”) Spółka w dniu 29 marca 2007 r. zawarła umowę menadżerską na podstawie której powierzyła mu zarządzanie. Umowa została zawarta na okres 3 lat, z możliwością wypowiedzenia przez Spółkę tylko w razie naruszenia zakazu konkurencji lub rażącego naruszenia przez Menadżera podstawowych postanowień umowy. Umowa menadżerska przewiduje zakaz konkurencji obostrzony karą umowną w wysokości 2.000.000 zł.

Rachunki bankowe, o których mowa w opisie przedmiotowej umowy, to rachunki zastrzeżone typu escrow prowadzone na rzecz Zbywcy. Rachunek typu escrow służy rozliczeniu płatności w ten sposób, iż gwarantuje beneficjentowi płatności uwolnienie płatności po spełnieniu się warunków zawieszających, natomiast jeśli warunki te nie ziszczą się środki te powracają do Emitenta. Emitent wyjaśnia, iż koszty otwarcia i prowadzenia tych rachunków bankowych nie stanowią istotnej pozycji w kosztach transakcji dokonywanej ze Zbywcą.



**26. Umowy sprzedaży udziałów w spółce pod firmą Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „INTER-HURT” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy**

- a) **Umowa sprzedaży udziałów zawarta z Krzysztofem Borkowskim** z dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a Krzysztofem Borkowskim („Zbywca”).

Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów z dnia 27 września 2006 roku zmienionej Anekssem nr 1 z dnia 31 stycznia 2007 roku.

Umowa jest umową warunkową zawartą pod warunkami zawieszającymi. Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta 75 udziałów o łącznej wartości nominalnej 37 500 (trzydzieści siedem tysięcy pięćset) złotych w spółce pod firmą Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „INTER-HURT” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy („Spółka”). Udziały te stanowią 60% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 60% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholu i napojów oraz posiada system ich dystrybucji na terenie Polski.

Cena nabycia udziałów została ustalona przez Strony na kwotę 12 000 000 (dwanaście milionów) złotych.

Przeniesienie własności wszystkich udziałów na rzecz Emitenta jest zależne od spełnienia się w terminie do dnia 30 września 2007 roku - następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- a) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) uzyskania od Zbywcy pełnomocnictwa, o którym poniżej,
- c) otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306g Ordynacji Podatkowej – w oparciu o stosowną zgodę Zbywcy - od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Spółki i jej składników majątkowych w zakresie podatku od nieruchomości, podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów i usług, a także na podstawie art. 306a § 2 pkt 2 Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych zaświadczeń potwierdzających, że zarówno Spółka, jak również Zbywca nie mają zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- d) otrzymania przez Emitenta – w oparciu o stosowne upoważnienie uzyskane od Zbywcy – zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Zbywcy potwierdzającego, że Zbywca nie ma zaległości w składkach ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- e) nieskorzystania przez uprawnionych pozostałych wspólników Spółki z prawa pierwszeństwa przewidzianego w umowie Spółki we właściwym terminie lub złożenia przez tych wspólników oświadczenia o nieskorzystaniu z prawa pierwszeństwa,
- f) wszystkie udziały aż do Przejęcia Spółki będą wolne od jakichkolwiek obciążeń i wad prawnych, przy czym zgodnie z przyjętą przez Strony w Umowie definicją, termin „Przejęcie Spółki” oznacza dzień, od którego Nabywca będzie uprawniony w oparciu o nabyte prawo własności udziałów w Spółce, do właścicielskiego zarządzania Spółką oraz pobierania wszelkich pożytków (czerpania dochodów) proporcjonalnie do posiadanych udziałów ze Spółki oraz zbywania Udziałów,
- g) dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy - na zasadach określonych w Umowie - kwoty 8.000.000,00 (osiem milionów 00/100) złotych, stanowiącej pierwszą część łącznej ceny zbycia („Pierwsza Część Łącznej Ceny Zbycia”),
- h) zawarcia umowy menadżerskiej przez Zbywcę ze Spółką, której parafowany wzór stanowi Załącznik do Umowy,
- i) prawomocnego zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii I.

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.

Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregośkolwiek z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt g) powyżej, dotyczącego obowiązku zapłaty Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia oraz warunku opisanego w pkt h) powyżej, dotyczącego zawarcia umowy menadżerskiej – poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

Warunkiem zakończenia transakcji przewidzianej Umową jest zapłata Zbywcy Łącznej Ceny Zbycia.

Emitent zobowiązał się nie zbywać nabytych od Zbywcy udziałów w Spółce przez 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia Przejęcia Spółki.

W celu zabezpieczenia realizacji (dokończenia niezależnie od okoliczności faktycznych) przedmiotowej transakcji Zbywca zobowiązał się do wydania na rzecz Emitenta nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek śmierci pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego zawarcia w imieniu i na rzecz Zbywcy na zasadach przewidzianych w Umowie, umowy subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, których projekty stanowią załączniki do Umowy - tak szybko, jak to tylko będzie możliwe w ilości 3.200.000,00 (trzy miliony dwieście tysięcy) akcji



Emitenta serii J, które zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej za kwotę 4.000.000,00 (cztery miliony 00/100) złotych.

Umowa obejmuje zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę przez okres 3 lat od dnia zawarcia ostatniej z umów w ramach transakcji sprzedaży udziałów. Cena nabycia udziałów obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

Umowa przewiduje, że po stronie Zbywcy pozostaje prawo do zysku za rok 2006 gdyby nabycie udziałów nastąpiło przed dniem podjęcia uchwały o podziale zysku Spółki za rok 2006.

Zbywca zobowiązał się zawrzeć umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, na mocy których obejmie 3.200.000 (trzy miliony dwieście tysięcy) akcji serii J Emitenta za kwotę 4.000.000,00 (cztery miliony 00/100) złotych. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim uzależnione jest (niezależnie od warunków opisanych powyżej) dodatkowo od warunku w postaci rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii I (Akcji Oferowanych). Strony przewidziały też, za odrębnym dodatkowym porozumieniem, możliwość potrącenia wzajemnych wierzytelności o zapłatę ceny za nabywane udziały z wierzytelnością o opłacenie obejmowanych akcji serii J. Zgodnie z umową Zbywca zobowiązany jest do zawarcia tego dodatkowego porozumienia.

Zbywca zobowiązuje się nie zbywać przedmiotowych akcji Emitenta serii J przez 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia podpisania Umowy.

Ponadto Zbywca zobowiązany jest do przejęcia wszelkich zobowiązań podatkowych Spółki zaś Emitent zobowiązał się do przejęcia wszelkich zobowiązań osobistych Zbywcy wobec banków i instytucji finansowych. Emitent wyjaśnia, iż celem przejęcia przez Zbywcę zobowiązań podatkowych określonych lub ustalonych decyzjami stosownych organów administracyjnych po przejęciu spółki przez Emitenta, a dotyczących okresu sprzed tego przejęcia, jest przeniesienie na Zbywcę ewentualnego ryzyka pokrycia zobowiązań pozabilansowych i nieuwzględnionych podczas badania Spółki nabywanej przez Emitenta. Natomiast celem przejęcia przez Emitenta zobowiązań zaciągniętych osobiście przez Zbywcę w związku z działalnością Spółki nabywanej przez Emitenta, jest zwolnienie Zbywcy od wszelkich zobowiązań umownych związanych z dalszą działalnością zbywanej Spółki.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy, Emitentowi przysługuje prawo dochodzenia od Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Emitenta wydatków na audyt finansowy Spółki (równowartość złotych polskich kwoty 12.000,00 euro) oraz na audyt prawny Spółki (równowartość złotych polskich kwoty 3.000,00 euro);
- w sytuacji niedojścia do transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Emitenta, jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Zbywcę kosztów na otwarcie i prowadzenie rachunków określonych w Umowie;
- w razie naruszenia zakazu konkurencji opisanego w Umowie Zbywca zobowiązany będzie zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 200.000,00 (dwieście tysięcy 00/100) złotych;
- w przypadku odwołania Zbywcy z funkcji członka Zarządu Spółki przed dniem notowania na giełdzie akcji serii J, Emitent zobowiązał się zapłacić na rzecz Zbywcy odszkodowanie w wysokości dwukrotności kwoty, o której mowa w § 5 ust. 4 umowy menadżerskiej (do dnia zatwierdzenia Prospektu umowa ta nie została zawarta, wstępnie ustalono jedynie tekst projektu umowy, która zostanie zawarta w przyszłości),
- Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w wysokości zysku netto Spółki za ostatnie pełne dwa lata obrotowe poprzedzające dzień zawarcia niniejszej Umowy w wypadku łącznego (kumulatywnego) zaistnienia następujących zdarzeń: niedojścia do Przejęcia Spółki i ujawnienia przez Emitenta, osoby go reprezentujące lub inne osoby, za działania których ponosi odpowiedzialność, osobom trzecim danych i informacji przekazanych lub udostępnionych przez Spółkę w związku z realizacją transakcji, w wyniku czego Zbywca poniósł szkodę.

Rachunki bankowe, o których mowa w opisie przedmiotowej umowy, to rachunki zastrzeżone typu escrow prowadzone na rzecz Zbywcy. Rachunek typu escrow służy rozliczeniu płatności w ten sposób, iż gwarantuje beneficjentowi płatności uwolnienie płatności po spełnieniu się warunków zawieszających, natomiast jeśli warunki te nie ziszczą się środki te powracają do Emitenta. Emitent wyjaśnia, iż koszty otwarcia i prowadzenia tych rachunków bankowych nie stanowią istotnej pozycji w kosztach transakcji dokonywanej ze Zbywcą.

**b) Umowa sprzedaży udziałów zawarta z Bolesławem Baranowskim z dnia 29 marzec 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a Bolesławem Baranowskim („Zbywca”).**

Umowa jest umową warunkową zawartą pod warunkami zawieszającymi. Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 25 000 (dwadzieścia pięć tysięcy) złotych w spółce pod firmą Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „INTER-HURT” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy. Udziały te stanowią 40% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 40



% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholu i napojów oraz posiada system ich dystrybucji na terenie Polski.

Cena nabycia udziałów została ustalona przez Strony na kwotę 6 200 000 (sześć milionów dwieście tysięcy) złotych.

Przeniesienie własności wszystkich udziałów na rzecz Emitenta jest zależne od spełnienia się w terminie do dnia 30 września 2007 roku następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- a) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306g Ordynacji Podatkowej – w oparciu o stosowną zgodę Zbywcy - od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Spółki i jej składników majątkowych w zakresie podatku od nieruchomości, podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów i usług, a także na podstawie art. 306a § 2 pkt 2 Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych zaświadczeń potwierdzających, że zarówno Spółka, jak również Zbywca nie mają zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Łącznej Ceny Zbycia,
- c) otrzymania przez Emitenta – w oparciu o stosowne upoważnienie uzyskane od Zbywcy – zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Zbywcy potwierdzającego, że Zbywca nie ma zaległości w zakresie składek ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Łącznej Ceny Zbycia,
- d) nieskorzystania przez uprawnionych pozostałych wspólników z Spółki z prawa pierwszeństwa przewidzianego w umowie Spółki we właściwym terminie lub złożenia przez tych wspólników oświadczenia o nieskorzystaniu z prawa pierwszeństwa,
- e) wszystkie udziały aż do Przejęcia Spółki, będą wolne od jakichkolwiek obciążeń i wad prawnych, przy czym zgodnie z przyjętą przez Strony w Umowie definicją, termin „Przejęcie Spółki” oznacza dzień, od którego Nabywca będzie uprawniony w oparciu o nabyte prawo własności udziałów w Spółce, do właścicielskiego zarządzania Spółką oraz pobierania wszelkich pożytków (czerpania dochodów) proporcjonalnie do posiadanych udziałów ze Spółki oraz zbywania Udziałów,
- f) dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy - na zasadach określonych w Umowie - kwoty 6.200.000,00 (sześć milionów dwieście tysięcy 00/100) złotych, stanowiącej łączną cenę zbycia („Łączna Cena Zbycia”),
- g) prawomocnego zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii I.

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.

Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregośkolwiek z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt f) powyżej dotyczącego obowiązku zapłaty Łącznej Ceny Zbycia - poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

Warunkiem zakończenia transakcji przewidzianej Umową jest zapłata Zbywcy Łącznej Ceny Zbycia.

Emitent zobowiązał się nie zbywać nabytych od Zbywcy udziałów w Spółce przez 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia Przejęcia Spółki.

Umowa obejmuje zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę przez okres 3 lat od dnia zawarcia ostatniej z umów w ramach transakcji sprzedaży udziałów. Cena nabycia udziałów obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

Umowa przewiduje, że po stronie Zbywcy pozostaje prawo do zysku za rok 2006 gdyby nabycie udziałów nastąpiło przed dniem podjęcia uchwały o podziale zysku Spółki za rok 2006.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy, Emitentowi przysługuje prawo dochodzenia od Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Nabywcę wydatków na audyt finansowy Spółki (równowartość złotych polskich kwoty 25.000,00 euro) oraz na audyt prawny Spółki (równowartość złotych polskich kwoty 5.000,00 euro) ;
- w sytuacji niedojścia do transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Emitenta, jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Zbywcę kosztów na otwarcie i prowadzenie rachunków określonych w Umowie;
- w razie naruszenia któregośkolwiek z zobowiązań składających się na opisany w Umowie zakaz konkurencji, Zbywca zobowiązany będzie zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 2.000.000,00 (dwa miliony 00/100) złotych z tytułu każdego naruszenia, niezależnie od wysokości szkody lub też jej braku. Nabywca może żądać od Zbywcy odszkodowania przekraczającego wysokość kary umownej;



- w przypadku odwołania Zbywcy z funkcji członka zarządu w Spółce przed dniem asymilacji akcji serii J na GPW w Warszawie, Emitent zobowiązał się zapłacić na rzecz Zbywcy kwotę stanowiącą równowartość dwukrotności kwoty, o której mowa w § 5 ust. 4 projektu umowy menadżerskiej (do dnia zatwierdzenia Prospektu umowa ta nie została zawarta, wstępnie ustalono jedynie tekst projektu umowy, która zostanie zawarta w przyszłości)),
- Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w wysokości zysku netto Spółki za ostatnie pełne dwa lata obrotowe poprzedzające dzień zawarcia Umowy w wypadku łącznego (kumulatywnego) zaistnienia następujących zdarzeń: niedojścia do Przejęcia Spółki i ujawnienia przez Emitenta, osoby go reprezentujące lub inne osoby, za działania których ponosi odpowiedzialność, osobom trzecim danych i informacji przekazanych lub udostępnionych przez Spółkę w związku z realizacją transakcji, w wyniku czego Zbywca poniósł szkodę.

Rachunki bankowe, o których mowa w opisie przedmiotowej umowy, to rachunki zastrzeżone typu escrow prowadzone na rzecz Zbywcy. Rachunek typu escrow służy rozliczeniu płatności w ten sposób, iż gwarantuje beneficjentowi płatności uwolnienie płatności po spełnieniu się warunków zawieszających, natomiast jeśli warunki te nie ziszczą się środki te powracają do Emitenta. Emitent wyjaśnia, iż koszty otwarcia i prowadzenia tych rachunków bankowych nie stanowią istotnej pozycji w kosztach transakcji dokonywanej ze Zbywcą.

## **27. Umowy sprzedaży udziałów w spółce pod firmą „DANPOL BIS” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jędrzychowicach**

- a) **Umowa sprzedaży udziałów zawarta ze spółką pod firmą „DANPOL” – Anna Biezuńska & Danuta Serputko spółka jawna z siedzibą w Jasnej Górze** z dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a spółką pod firmą „DANPOL” – Anna Biezuńska & Danuta Serputko spółka jawna z siedzibą w Jasnej Górze („Zbywca”).

Umowa jest umową warunkową zawartą pod warunkami zawieszającymi. Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta 6 400 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 200 000 (trzy miliony dwieście tysięcy) złotych w spółce pod firmą „DANPOL BIS” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jędrzychowicach („Spółka”). Udziały te stanowią ok. 98 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania ok. 98 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholi i napojów oraz posiada system ich dystrybucji na terenie Polski.

Cena nabycia udziałów została ustalona przez Strony na kwotę 9 353 846 (dziewięć milionów trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset czterdzieści sześć złotych).

Przeniesienie własności udziałów na rzecz Emitenta jest zależne od spełnienia się w terminie do 30 września 2007 roku następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- a) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) uzyskania od Zbywcy pełnomocnictwa, o którym poniżej,
- c) otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306g Ordynacji Podatkowej – w oparciu o stosowną zgodę Zbywcy - od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Spółki i jej składników majątkowych w zakresie podatku od nieruchomości, podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów i usług, a także na podstawie art. 306a § 2 pkt 2 Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych zaświadczeń potwierdzających, że zarówno Spółka, jak również Zbywca nie mają zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- d) otrzymania przez Emitenta – w oparciu o stosowne upoważnienie uzyskane od Zbywcy – zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Zbywcy potwierdzającego, że Zbywca nie ma zaległości w zakresie składek ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- e) wszystkie udziały aż do Przejęcia Spółki będą wolne od jakichkolwiek obciążeń i wad prawnych, przy czym zgodnie z przyjętą przez Strony w Umowie definicją, termin „Przejęcie Spółki” oznacza dzień, od którego Nabywca będzie uprawniony w oparciu o nabyte prawo własności udziałów w Spółce, do właścicielskiego zarządzania Spółką oraz pobierania wszelkich pożytków (czerpania dochodów) proporcjonalnie do posiadanych udziałów ze Spółki oraz zbywania Udziałów,
- f) dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy kwoty 4.676.923,00 (cztery miliony sześćset siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia trzy 00/100) złotych, stanowiącej pierwszą część łącznej ceny zbycia („Pierwsza Część Łącznej Ceny Zbycia”).

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.



Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregośkolwiek z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt f) powyżej dotyczącego obowiązku zapłaty pierwszej części łącznej ceny zbycia - poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

Emitent zobowiązał się nie zbywać nabytych od Zbywcy udziałów w Spółce przez okres 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia Przejęcia Spółki.

W celu zabezpieczenia realizacji (dokończenia niezależnie od okoliczności faktycznych) przedmiotowej transakcji Zbywca zobowiązał się do wydania na rzecz Emitenta: nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek śmierci pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego zawarcia w imieniu i na rzecz Zbywcy na zasadach przewidzianych w Umowie, umowy subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, których projekty stanowią załączniki do Umowy - tak szybko, jak to tylko będzie możliwe w ilości 3.741.538 (trzy miliony siedemset czterdzieści jeden tysięcy pięćset trzydzieści osiem) akcji Emitenta serii J za kwotę 4.676.923,00 (cztery miliony sześćset siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia trzy 00/100) złotych.

Umowa obejmuje zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę oraz wspólników Zbywcy przez okres 3 lat od dnia zawarcia ostatniej z umów w ramach transakcji sprzedaży udziałów. Cena nabycia udziałów obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

Zbywca zobowiązał się zawrzeć umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, na mocy których obejmie 3.741.538 (trzy miliony siedemset czterdzieści jeden tysięcy pięćset trzydzieści osiem) akcji Emitenta serii J za kwotę 4.676.923,00 (cztery miliony sześćset siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia trzy 00/100) złotych. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim uzależnione jest (niezależnie od warunków opisanych powyżej) dodatkowo od warunku w postaci rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii I (Akcji Oferowanych). Strony przewidziały też, za odrębnym dodatkowym porozumieniem, możliwość potrącenia wzajemnych wierzytelności o zapłatę ceny za nabywane udziały z wierzytelnością o opłacenie obejmowanych akcji serii J. Zgodnie z umową Zbywca zobowiązany jest do zawarcia tego dodatkowego porozumienia.

Zbywca zobowiązuje się nie zbywać przedmiotowych akcji Emitenta serii J przez 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia podpisania Umowy.

Ponadto Zbywca zobowiązany jest do przejęcia wszelkich zobowiązań podatkowych Spółki zaś Emitent zobowiązał się do przejęcia wszelkich zobowiązań osobistych Zbywcy wobec banków i instytucji finansowych. Emitent wyjaśnia, iż celem przejęcia przez Zbywcę zobowiązań podatkowych określonych lub ustalonych decyzjami stosownych organów administracyjnych po przejęciu spółki przez Emitenta, a dotyczących okresu sprzed tego przejęcia, jest przeniesienie na Zbywcę ewentualnego ryzyka pokrycia zobowiązań pozabilansowych i nieuwzględnionych podczas badania Spółki nabywanej przez Emitenta. Natomiast celem przejęcia przez Emitenta zobowiązań zaciągniętych osobiście przez Zbywcę w związku z działalnością Spółki nabywanej przez Emitenta, jest zwolnienie Zbywcy od wszelkich zobowiązań umownych związanych z dalszą działalnością zbywanej Spółki.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy, Emitentowi przysługuje prawo dochodzenia od Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Nabywcę wydatków na audyt finansowy Spółki (równowartość złotych polskich kwoty 25.000,00 euro) oraz na audyt prawny Spółki (równowartość złotych polskich kwoty 5.000,00 euro);
- w sytuacji niedojścia do transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Emitenta, jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Zbywcę kosztów na otwarcie i prowadzenie rachunków określonych w Umowie;
- w razie naruszenia któregośkolwiek z zobowiązań składających się na opisany w Umowie zakaz konkurencji, Zbywca solidarnie ze wspólnikami Zbywcy zobowiązani będą zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 2.000.000,00 (dwa miliony 00/100) złotych z tytułu każdego naruszenia, niezależnie od wysokości szkody lub też jej braku. Nabywca może żądać od Zbywcy i wspólników Zbywcy odszkodowania przekraczającego wysokość kary umownej.
- Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w wysokości zysku netto Spółki za ostatnie pełne dwa lata obrotowe poprzedzające dzień zawarcia Umowy w wypadku łącznego (kumulatywnego) zaistnienia następujących zdarzeń: niedojścia do Przejęcia Spółki i ujawnienia przez Emitenta, osoby go reprezentujące lub inne osoby, za działania których ponosi odpowiedzialność, osobom trzecim danych i informacji przekazanych lub udostępnionych przez Spółkę w związku z realizacją transakcji, w wyniku czego Zbywca poniósł szkodę.

Rachunki bankowe, o których mowa w opisie przedmiotowej umowy, to rachunki zastrzeżone typu escrow prowadzone na rzecz Zbywcy. Rachunek typu escrow służy rozliczeniu płatności w ten sposób, iż gwarantuje beneficjentowi płatności uwolnienie płatności po spełnieniu się warunków zawieszających, natomiast jeśli warunki te nie ziszczą się środki te powracają do Emitenta. Emitent wyjaśnia, iż koszty otwarcia i prowadzenia tych rachunków bankowych nie stanowią istotnej pozycji w kosztach transakcji dokonywanej ze Zbywcą.



- b) Umowa sprzedaży udziałów zawarta z Anną Biezuńską** z dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a Anną Biezuńską („Zbywca”).

Umowa jest umową warunkową zawartą pod warunkami zawieszającymi. Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 25 000 (dwadzieścia pięć tysięcy) złotych w spółce pod firmą „DANPOL BIS” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jędrzychowicach („Spółka”). Udziały te stanowią ok. 1 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania ok. 1 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholi i napojów oraz posiada system ich dystrybucji na terenie Polski.

Cena nabycia udziałów została ustalona przez Strony na kwotę 73 077 (siedemdziesiąt trzy tysiące siedemdziesiąt siedem) złotych.

Przeniesienie własności udziałów na rzecz Emitenta jest zależne od spełnienia się w terminie do 30 września 2007 roku następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- a) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) uzyskania od Zbywcy pełnomocnictwa, o którym poniżej,
- c) otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306g Ordynacji Podatkowej – w oparciu o stosowną zgodę Zbywcy - od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Spółki i jej składników majątkowych w zakresie podatku od nieruchomości, podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów i usług, a także na podstawie art. 306a § 2 pkt 2 Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych zaświadczeń potwierdzających, że zarówno Spółka, jak również Zbywca nie mają zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- d) otrzymania przez Emitenta – w oparciu o stosowne upoważnienie uzyskane od Zbywcy – zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Zbywcy potwierdzającego, że Zbywca nie ma zaległości w zakresie składek ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- e) wszystkie udziały aż do Przejęcia Spółki będą wolne od jakichkolwiek obciążeń i wad prawnych, przy czym zgodnie z przyjętą przez Strony w Umowie definicją, termin „Przejęcie Spółki” oznacza dzień, od którego Nabywca będzie uprawniony w oparciu o nabyte prawo własności udziałów w Spółce, do właścicielskiego zarządzania Spółką oraz pobierania wszelkich pożytków (czerpania dochodów) proporcjonalnie do posiadanych udziałów ze Spółki oraz zbywania Udziałów,
- f) dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy kwoty 36.538,00 (trzydzieści sześć tysięcy pięćset trzydzieści osiem 00/100) złotych, stanowiącej pierwszą część łącznej ceny zbycia („Pierwsza Część Łącznej Ceny Zbycia”).

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.

Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregośkolwiek z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt f) powyżej dotyczącego obowiązku zapłaty pierwszej części łącznej ceny zbycia - poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

Emitent zobowiązał się nie zbywać nabytych od Zbywcy udziałów w Spółce przez okres 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia Przejęcia Spółki.

W celu zabezpieczenia realizacji (dokończenia niezależnie od okoliczności faktycznych) przedmiotowej transakcji Zbywca zobowiązał się do wydania na rzecz Emitenta: nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek śmierci pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego do zawarcia w imieniu i na rzecz Zbywcy na zasadach przewidzianych w Umowie, umowy subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, których projekt stanowi załącznik do Umowy - tak szybko, jak to tylko będzie możliwe w ilości 29.231 (dwadzieścia dziewięć tysięcy dwieście trzydzieści jeden) akcji Emitenta serii J za kwotę 36.538,00 (trzydzieści sześć tysięcy pięćset trzydzieści osiem 00/100) złotych.

Umowa obejmuje zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę oraz wspólników Zbywcy przez okres 3 lat od dnia zawarcia ostatniej z umów w ramach transakcji sprzedaży udziałów. Cena nabycia udziałów obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

Zbywca zobowiązał się zawrzeć umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, na mocy których obejmie 29.231 (dwadzieścia dziewięć tysięcy dwieście trzydzieści jeden) akcji Emitenta serii J za kwotę 36.538,00 (trzydzieści sześć tysięcy pięćset trzydzieści osiem 00/100) złotych. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim uzależnione jest (niezależnie od warunków opisanych powyżej) dodatkowo od warunku w postaci rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii I (Akcji Oferowanych). Strony przewidziały też, za odrębnym dodatkowym porozumieniem, możliwość potrącenia wzajemnych wierzytelności o zapłatę ceny za nabywane udziały z wierzytelnością o opłacenie obejmowanych akcji serii J. Zgodnie z umową Zbywca zobowiązany jest do zawarcia tego dodatkowego porozumienia.



Zbywca zobowiązuje się nie zbywać przedmiotowych akcji Emitenta serii J przez 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia podpisania Umowy.

Ponadto Zbywca zobowiązany jest do przejęcia wszelkich zobowiązań podatkowych Spółki zaś Emitent zobowiązał się do przejęcia wszelkich zobowiązań osobistych Zbywcy wobec banków i instytucji finansowych. Emitent wyjaśnia, iż celem przejęcia przez Zbywcę zobowiązań podatkowych określonych lub ustalonych decyzjami stosownych organów administracyjnych po przejęciu spółki przez Emitenta, a dotyczących okresu sprzed tego przejęcia, jest przeniesienie na Zbywcę ewentualnego ryzyka pokrycia zobowiązań pozabilansowych i nieujawnionych podczas badania Spółki nabywanej przez Emitenta. Natomiast celem przejęcia przez Emitenta zobowiązań zaciągniętych osobiście przez Zbywcę w związku z działalnością Spółki nabywanej przez Emitenta, jest zwolnienie Zbywcy od wszelkich zobowiązań umownych związanych z dalszą działalnością zbywanej Spółki.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy, Emitentowi przysługuje prawo dochodzenia od Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Nabywcę wydatków na audyt finansowy Spółki (równowartość złotych polskich kwoty 25.000,00 euro) oraz na audyt prawny Spółki (równowartość złotych polskich kwoty 5.000,00 euro) ;
- w sytuacji niedojścia do transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Emitenta, jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Zbywcę kosztów na otwarcie i prowadzenie rachunków określonych w Umowie;
- w razie naruszenia któregoś z zobowiązań składających się na opisany w Umowie zakaz konkurencji, Zbywca zobowiązany będzie zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 2.000.000,00 (dwa miliony 00/100) złotych z tytułu każdego naruszenia, niezależnie od wysokości szkody lub też jej braku. Nabywca może żądać od Zbywcy odszkodowania przekraczającego wysokość kary umownej;
- w przypadku odwołania Zbywcy z funkcji członka zarządu w Spółce przed dniem asymilacji akcji serii J na GPW w Warszawie, Emitent zobowiązał się zapłacić na rzecz Zbywcy kwotę stanowiącą równowartość dwukrotności kwoty, o której mowa w § 5 ust. 4 projektu umowy menadżerskiej (do dnia zatwierdzenia Prospektu umowa ta nie została zawarta, wstępnie ustalono jedynie tekst projektu umowy, która zostanie zawarta w przyszłości)),
- Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w wysokości zysku netto Spółki za ostatnie pełne dwa lata obrotowe poprzedzające dzień zawarcia Umowy w wypadku łącznego (kumulatywnego) zaistnienia następujących zdarzeń: niedojścia do Przejęcia Spółki i ujawnienia przez Emitenta, osoby go reprezentujące lub inne osoby, za działania których ponosi odpowiedzialność, osobom trzecim danych i informacji przekazanych lub udostępnionych przez Spółkę w związku z realizacją transakcji, w wyniku czego Zbywca poniósł szkodę.

Rachunki bankowe, o których mowa w opisie przedmiotowej umowy, to rachunki zastrzeżone typu escrow prowadzone na rzecz Zbywcy. Rachunek typu escrow służy rozliczeniu płatności w ten sposób, iż gwarantuje beneficjentowi płatności uwolnienie płatności po spełnieniu się warunków zawieszających, natomiast jeśli warunki te nie ziszczą się środki te powracają do Emitenta. Emitent wyjaśnia, iż koszty otwarcia i prowadzenia tych rachunków bankowych nie stanowią istotnej pozycji w kosztach transakcji dokonywanej ze Zbywcą.

**c) Umowa sprzedaży udziałów zawarta z Danutą Serputko z dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a Danutą Serputko („Zbywca”).**

Umowa jest umową warunkową zawartą pod warunkami zawieszającymi. Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta 25 udziałów o łącznej wartości nominalnej 12 500 (dwanaście piętnaście tysięcy pięćset) złotych w spółce pod firmą „DANPOL BIS” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jędrzychowicach („Spółka”). Udziały te stanowią ok. 0,5 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania ok. 0,5% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholu i napojów oraz posiada system ich dystrybucji na terenie Polski.

Cena nabycia udziałów została ustalona przez Strony na kwotę 36 538 (trzydzieści sześć tysięcy pięćset trzydzieści osiem) złotych.

Przeniesienie własności udziałów na rzecz Emitenta jest zależne od spełnienia się w terminie do 30 września 2007 roku następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- a) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) uzyskania od Zbywcy pełnomocnictwa, o którym poniżej,
- c) otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306g Ordynacji Podatkowej – w oparciu o stosowną zgodę Zbywcy - od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Spółki i jej składników majątkowych w zakresie podatku od nieruchomości, podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów



i usług, a także na podstawie art. 306a § 2 pkt 2 Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych zaświadczeń potwierdzających, że zarówno Spółka, jak również Zbywca nie mają zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,

- d) otrzymania przez Emitenta – w oparciu o stosowne upoważnienie uzyskane od Zbywcy – zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Zbywcy potwierdzającego, że Zbywca nie ma zaległości w zakresie składek ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- e) wszystkie udziały aż do Przejęcia Spółki będą wolne od jakichkolwiek obciążeń i wad prawnych, przy czym zgodnie z przyjętą przez Strony w Umowie definicją, termin „Przejęcie Spółki” oznacza dzień, od którego Nabywca będzie uprawniony w oparciu o nabyte prawo własności udziałów w Spółce, do właścicielskiego zarządzania Spółką oraz pobierania wszelkich pożytków (czerpania dochodów) proporcjonalnie do posiadanych udziałów ze Spółki oraz zbywania Udziałów,
- f) dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy kwoty 18.269,00 (osiemnaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dziewięć 00/100) złotych, stanowiącej pierwszą część łącznej ceny zbycia („Pierwsza Część Łącznej Ceny Zbycia”).

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.

Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregośkolwiek z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt f) powyżej dotyczącego obowiązku zapłaty pierwszej części łącznej ceny zbycia - poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

Emitent zobowiązał się nie zbywać nabytych od Zbywcy udziałów w Spółce przez okres 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia Przejęcia Spółki.

W celu zabezpieczenia realizacji (dokończenia niezależnie od okoliczności faktycznych) przedmiotowej transakcji Zbywca zobowiązał się do wydania na rzecz Emitenta: nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek śmierci pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego do zawarcia w imieniu i na rzecz Zbywcy na zasadach przewidzianych w Umowie, umowy subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, których projekt stanowi załącznik do Umowy - tak szybko, jak to tylko będzie możliwe w ilości 14.615 (czternaście tysięcy sześćset piętnaście) akcji Emitenta serii J za kwotę 18.269,00 (osiemnaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dziewięć 00/100) złotych.

Umowa obejmuje zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę oraz wspólników Zbywcy przez okres 3 lat od dnia zawarcia ostatniej z umów w ramach transakcji sprzedaży udziałów. Cena nabycia udziałów obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

Zbywca zobowiązał się zawrzeć umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, na mocy których obejmie 14.615 (czternaście tysięcy sześćset piętnaście) akcji Emitenta serii J za kwotę 18.269,00 (osiemnaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dziewięć 00/100) złotych. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim uzależnione jest (niezależnie od warunków opisanych powyżej) dodatkowo od warunku w postaci rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii I (Akcji Oferowanych). Strony przewidziały też, za odrębnym dodatkowym porozumieniem, możliwość potrącenia wzajemnych wierzytelności o zapłatę ceny za nabywane udziały z wierzytelnością o opłacenie obejmowanych akcji serii J. Zgodnie z umową Zbywca zobowiązany jest do zawarcia tego dodatkowego porozumienia.

Zbywca zobowiązuje się nie zbywać przedmiotowych akcji Emitenta serii J przez 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia podpisania Umowy.

Ponadto Zbywca zobowiązany jest do przejęcia wszelkich zobowiązań podatkowych Spółki zaś Emitent zobowiązał się do przejęcia wszelkich zobowiązań osobistych Zbywcy wobec banków i instytucji finansowych. Emitent wyjaśnia, iż celem przejęcia przez Zbywcę zobowiązań podatkowych określonych lub ustalonych decyzjami stosownych organów administracyjnych po przejęciu spółki przez Emitenta, a dotyczących okresu sprzed tego przejęcia, jest przeniesienie na Zbywcę ewentualnego ryzyka pokrycia zobowiązań pozabilansowych i nieujawnionych podczas badania Spółki nabywanej przez Emitenta. Natomiast celem przejęcia przez Emitenta zobowiązań zaciągniętych osobiście przez Zbywcę w związku z działalnością Spółki nabywanej przez Emitenta, jest zwolnienie Zbywcy od wszelkich zobowiązań umownych związanych z dalszą działalnością zbywanej Spółki.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy, Emitentowi przysługuje prawo dochodzenia od Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Nabywcę wydatków na audyt finansowy Spółki (równowartość złotych polskich kwoty 25.000,00 euro) oraz na audyt prawny Spółki (równowartość złotych polskich kwoty 5.000,00 euro);
- w sytuacji niedojścia do transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Emitenta, jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Zbywcę kosztów na otwarcie i prowadzenie rachunków określonych w Umowie;



- w razie naruszenia któregokolwiek z zobowiązań składających się na opisany w Umowie zakaz konkurencji, Zbywca zobowiązany będzie zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 2.000.000,00 (dwa miliony 00/100) złotych z tytułu każdego naruszenia, niezależnie od wysokości szkody lub też jej braku. Nabywca może żądać od Zbywcy odszkodowania przekraczającego wysokość kary umownej;
- w przypadku odwołania Zbywcy z funkcji członka zarządu w Spółce przed dniem asymilacji akcji serii J na GPW w Warszawie, Emitent zobowiązał się zapłacić na rzecz Zbywcy kwotę stanowiącą równowartość dwukrotności kwoty, o której mowa w § 5 ust. 4 umowy menadżerskiej zawartej w dniu 28 marca 2007 roku przez Zbywcę (umowa taka nie została zawarta, jest to omyłka pisarska w treści umowy sprzedaży);
- Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w wysokości zysku netto Spółki za ostatnie pełne dwa lata obrotowe poprzedzające dzień zawarcia Umowy w wypadku łącznego (kumulatywnego) zaistnienia następujących zdarzeń: niedojścia do Przejęcia Spółki i ujawnienia przez Emitenta, osoby go reprezentujące lub inne osoby, za działania których ponosi odpowiedzialność, osobom trzecim danych i informacji przekazanych lub udostępnionych przez Spółkę w związku z realizacją transakcji, w wyniku czego Zbywca poniósł szkodę.

Rachunki bankowe, o których mowa w opisie przedmiotowej umowy, to rachunki zastrzeżone typu escrow prowadzone na rzecz Zbywcy. Rachunek typu escrow służy rozliczeniu płatności w ten sposób, iż gwarantuje beneficjentowi płatności uwolnienie płatności po spełnieniu się warunków zawieszających, natomiast jeśli warunki te nie ziszcza się środki te powracają do Emitenta. Emitent wyjaśnia, iż koszty otwarcia i prowadzenia tych rachunków bankowych nie stanowią istotnej pozycji w kosztach transakcji dokonywanej ze Zbywcą.

**d) Umowa sprzedaży udziałów zawarta z Kazimierzem Serputko z dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”), zawarta pomiędzy Emitentem („Nabywca” lub zamiennie „Emitent”) a Kazimierzem Serputko („Zbywca”).**

Umowa jest umową warunkową zawartą pod warunkami zawieszającymi. Umowa dotyczy sprzedaży na rzecz Emitenta 25 udziałów o łącznej wartości nominalnej 12 500 (dwanaście tysięcy pięćset) złotych w spółce pod firmą „DANPOL BIS” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jędrzychowicach („Spółka”). Udziały te stanowią ok. 0,5 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania ok. 0,5 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie hurtowej sprzedaży alkoholu i napojów oraz posiada system ich dystrybucji na terenie Polski.

Cena nabycia udziałów została ustalona przez Strony na kwotę 36 538 (trzydzieści sześć tysięcy pięćset trzydzieści osiem) złotych.

Przeniesienie własności udziałów na rzecz Emitenta jest zależne od spełnienia się w terminie do 30 września 2007 roku następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające”):

- a) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na Koncentrację lub upływu terminu z art. 97 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) uzyskania od Zbywcy pełnomocnictwa, o którym poniżej,
- c) otrzymania przez Emitenta na podstawie art. 306g Ordynacji Podatkowej – w oparciu o stosowną zgodę Zbywcy - od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Spółki i jej składników majątkowych w zakresie podatku od nieruchomości, podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów i usług, a także na podstawie art. 306a § 2 pkt 2 Ordynacji Podatkowej od wszystkich organów podatkowych właściwych dla Zbywcy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych zaświadczeń potwierdzających, że zarówno Spółka, jak również Zbywca nie mają zaległości podatkowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- d) otrzymania przez Emitenta – w oparciu o stosowne upoważnienie uzyskane od Zbywcy – zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych właściwego dla Zbywcy potwierdzającego, że Zbywca nie ma zaległości w zakresie składek ubezpieczeniowych na dzień przypadający na 7 dni przed zapłatą Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia,
- e) wszystkie udziały aż do Przejęcia Spółki będą wolne od jakichkolwiek obciążeń i wad prawnych, przy czym zgodnie z przyjętą przez Strony w Umowie definicją, termin „Przejęcie Spółki” oznacza dzień, od którego Nabywca będzie uprawniony w oparciu o nabyte prawo własności udziałów w Spółce, do właścicielskiego zarządzania Spółką oraz pobierania wszelkich pożytków (czerpania dochodów) proporcjonalnie do posiadanych udziałów ze Spółki oraz zbywania Udziałów,
- f) dokonania zapłaty na rzecz Zbywcy kwoty 18.269,00 (osiemnaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dziewięć 00/100) złotych, stanowiącej pierwszą część łącznej ceny zbycia („Pierwsza Część Łącznej Ceny Zbycia”).

Zapłata Pierwszej Części Łącznej Ceny Zbycia przypada najpóźniej 3 (trzeciego) dnia po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii I.



Emitent może zrezygnować z konieczności spełnienia się któregośkolwiek z Warunków Zawieszających – za wyjątkiem warunku opisanego w pkt f) powyżej dotyczącego obowiązku zapłaty pierwszej części łącznej ceny zbycia - poprzez pisemne zawiadomienie doręczone Zbywcy (Warunki Zawieszające zastrzeżone wyłącznie na korzyść Emitenta).

Emitent zobowiązał się nie zbywać nabytych od Zbywcy udziałów w Spółce przez okres 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia Przejęcia Spółki.

W celu zabezpieczenia realizacji (dokończenia niezależnie od okoliczności faktycznych) przedmiotowej transakcji Zbywca zobowiązał się do wydania na rzecz Emitenta: nieodwołalnego i niewygasającego na wypadek śmierci pełnomocnictwa w formie aktu notarialnego do zawarcia w imieniu i na rzecz Zbywcy na zasadach przewidzianych w Umowie, umowy subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, których projekt stanowi załącznik do Umowy - tak szybko, jak to tylko będzie możliwe w ilości 14.615 (czternaście tysięcy sześćset piętnaście) akcji Emitenta serii J za kwotę 18.269,00 (osiemnaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dziewięć 00/100) złotych.

Umowa obejmuje zakaz konkurencji, który obowiązuje Zbywcę oraz wspólników Zbywcy przez okres 3 lat od dnia zawarcia ostatniej z umów w ramach transakcji sprzedaży udziałów. Cena nabycia udziałów obejmuje wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

Zbywca zobowiązał się zawrzeć umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej z dodatkowym porozumieniem, na mocy których obejmie 14.615 (czternaście tysięcy sześćset piętnaście) akcji Emitenta serii J za kwotę 18.269,00 (osiemnaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dziewięć 00/100) złotych. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim uzależnione jest (niezależnie od warunków opisanych powyżej) dodatkowo od warunku w postaci rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii I (Akcji Oferowanych). Strony przewidziały też, za odrębnym dodatkowym porozumieniem, możliwość potrącenia wzajemnych wierzytelności o zapłatę ceny za nabywane udziały z wierzytelnością o opłaceniu obejmowanych akcji serii J. Zgodnie z umową Zbywca zobowiązany jest do zawarcia tego dodatkowego porozumienia.

Zbywca zobowiązuje się nie zbywać przedmiotowych akcji Emitenta serii J przez 12 (dwanaście) miesięcy licząc od dnia podpisania Umowy.

Ponadto Zbywca zobowiązany jest do przejęcia wszelkich zobowiązań podatkowych Spółki zaś Emitent zobowiązał się do przejęcia wszelkich zobowiązań osobistych Zbywcy wobec banków i instytucji finansowych. Emitent wyjaśnia, iż celem przejęcia przez Zbywcę zobowiązań podatkowych określonych lub ustalonych decyzjami stosownych organów administracyjnych po przejęciu spółki przez Emitenta, a dotyczących okresu sprzed tego przejęcia, jest przeniesienie na Zbywcę ewentualnego ryzyka pokrycia zobowiązań pozabilansowych i nieujawnionych podczas badania Spółki nabywanej przez Emitenta. Natomiast celem przejęcia przez Emitenta zobowiązań zaciągniętych osobiście przez Zbywcę w związku z działalnością Spółki nabywanej przez Emitenta, jest zwolnienie Zbywcy od wszelkich zobowiązań umownych związanych z dalszą działalnością zbywanej Spółki.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

- w razie niedokończenia transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Zbywcy, Emitentowi przysługuje prawo dochodzenia od Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Nabywcę wydatków na audyt finansowy Spółki (równowartość złotych polskich kwoty 25.000,00 euro) oraz na audyt prawny Spółki (równowartość złotych polskich kwoty 5.000,00 euro);
- w sytuacji niedojścia do transakcji z jakiegokolwiek powodu leżącego po stronie Emitenta, jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w kwocie stanowiącej równowartość poniesionych przez Zbywcę kosztów na otwarcie i prowadzenie rachunków określonych w Umowie;
- w razie naruszenia któregośkolwiek z zobowiązań składających się na opisany w Umowie zakaz konkurencji, Zbywca zobowiązany będzie zapłacić na rzecz Emitenta karę umowną w wysokości 2.000.000,00 (dwa miliony 00/100) złotych z tytułu każdego naruszenia, niezależnie od wysokości szkody lub też jej braku. Nabywca może żądać od Zbywcy odszkodowania przekraczającego wysokość kary umownej;
- w przypadku odwołania Zbywcy z funkcji członka zarządu w Spółce przed dniem asymilacji akcji serii J na GPW w Warszawie, Emitent zobowiązał się zapłacić na rzecz Zbywcy kwotę stanowiącą równowartość dwukrotności kwoty, o której mowa w § 5 ust. 4 projektu umowy menadżerskiej (do dnia zatwierdzenia Prospektu umowa ta nie została zawarta, wstępnie ustalono jedynie tekst projektu umowy, która zostanie zawarta w przyszłości),
- Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Zbywcy kary umownej w wysokości zysku netto Spółki za ostatnie pełne dwa lata obrotowe poprzedzające dzień zawarcia Umowy w wypadku łącznego (kumulatywnego) zaistnienia następujących zdarzeń: niedojścia do Przejęcia Spółki i ujawnienia przez Emitenta, osoby go reprezentujące lub inne osoby, za działania których ponosi odpowiedzialność, osobom trzecim danych i informacji przekazanych lub udostępnionych przez Spółkę w związku z realizacją transakcji, w wyniku czego Zbywca poniósł szkodę.

Rachunki bankowe, o których mowa w opisie przedmiotowej umowy, to rachunki zastrzeżone typu escrow prowadzone na rzecz Zbywcy. Rachunek typu escrow służy rozliczeniu płatności w ten sposób, iż gwarantuje beneficjentowi płatności uwolnienie płatności po spełnieniu się warunków zawieszających, natomiast jeśli warunki



te nie ziszcza się środki te powracają do Emitenta. Emitent wyjaśnia, iż koszty otwarcia i prowadzenia tych rachunków bankowych nie stanowią istotnej pozycji w kosztach transakcji dokonywanej ze Zbywcą.

## 28. Umowa sprzedaży akcji Wytwórni Wody Źródlanej „Polczyn Zdrój” Spółka Akcyjna

W dniu 4 kwietnia 2007 roku (data złożenia oświadczenia woli przez Emitenta) została zawarta umowa ze spółką pod firmą JOHN KING INTERNATIONAL LIMITED z siedzibą w Knutsford (Wielka Brytania) – dalej „Nabywca”. Oświadczenie woli Nabywcy było zawarte w nieodwołalnej ofercie złożonej Emitentowi w dniu 21 grudnia 2006 roku i ważnej do dnia 30 kwietnia 2007 roku.

Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży przez Emitenta wszystkich posiadanych przez niego 3 770 042 (trzy miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy czterdzieści dwie) akcji spółki Wytwórnia Wody Źródlanej „Polczyn Zdrój” Spółka Akcyjna, stanowiących 75,4% kapitału tej spółki. Cena sprzedaży wszystkich akcji o których mowa w zdaniu poprzedzającym wynosi równowartość w złotych kwoty 2 000 000 (dwa miliony) Euro.

Przejęcie własności akcji uzależnione jest od spełnienia się warunków zawieszających, a to: 1) wpłacenia przez Nabywcę zaliczki w wysokości 380 000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w nieprzekraczalnym terminie do dnia 30 kwietnia 2007 r., 2) pozytywnego wyniku audytu (przez co strony rozumieją brak istotnych dla bytu spółki Wytwórnia Wody Źródlanej „Polczyn Zdrój” S. A. zobowiązań i innych okoliczności, o których Nabywca nie został poinformowany przed dniem złożenia swojej oferty) przeprowadzonego w spółce Wytwórnia Wody Źródlanej „Polczyn Zdrój” S.A. przez Nabywcę lub podmiot przez niego wskazany, 3) złożenia przez Emitenta pisemnego oświadczenia o udzieleniu Nabywcy pełnomocnictwa do udziału w imieniu Emitenta na walnych zgromadzeniach spółki Wytwórnia Wody Źródlanej „Polczyn Zdrój” S.A., które będą odbywać się po dniu 16 kwietnia 2007 r., 4) udzielenia Zarządowi Emitenta niezbędnych zgód korporacyjnych na zawarcie umowy sprzedaży akcji.

W dniu 27 kwietnia 2007 roku Emitent i spółka pod firmą JOHN KING INTERNATIONAL LIMITED z siedzibą w Knutsford (Wielka Brytania) zawarły aneks numer 1 do przedmiotowej umowy, na mocy którego termin zapłaty przez Nabywcę zaliczki w kwocie 380 000 złotych został przesunięty na dzień 15 lipca 2007 roku.

## 29. Umowa cesji wierzytelności

W dniu 11 czerwca 2007 roku Emitent (zwany też dalej „Cedentem”) zawarł ze spółką pod firmą Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie (zwanym dalej „Cesjonariuszem”) umowę cesji wierzytelności.

Przedmiotem Umowy jest przeniesienie wierzytelności należnych Cedentowi wobec firmy Hurtownia Piw i Napoi PREMIUM Sp. z o.o. w Koszalinie zabezpieczonych hipoteką łączną kaucyjną do kwoty 1 000 000 (jeden milion) złotych ustanowioną na nieruchomościach dłużnika dla których Sąd Rejonowy w Koszalinie prowadzi KW Nr 47327 i KW Nr 63168.

Na mocy umowy Cedent przeniósł na Cesjonariusza swoją wierzytelność wobec Hurtowni Piw i Napoi PREMIUM Sp. z o.o. z tytułu dostaw wynoszącą 1 000 000 (jeden milion) złotych (kwota główna) wraz wszelkimi prawami z nią związanymi, zaś Cesjonariusz zobowiązał się do dokonania zapłaty na rzecz Cedenta kwoty 940 000 (dziewięćset czterdzieści tysięcy) złotych.

Na mocy umowy Cedent przeniósł na rzecz Cesjonariusza ograniczone prawo rzeczowe w postaci hipoteki łącznej kaucyjnej na nieruchomościach dłużnika położonych w Koszalinie tj.

- a) na nieruchomości składającej się z działki ewidencyjnej nr 20/8 o pow. 0,6432 ha, dla której Sąd Rejonowy w Koszalinie prowadzi księgę wieczystą KW Nr 47327, oraz
- b) na nieruchomości składającej się z działki ewidencyjnej nr 20/9 o pow. 0,3261 ha, dla której Sąd Rejonowy w Koszalinie prowadzi księgę wieczystą KW Nr 63168.

Termin zapłaty kwoty należnej Emitentowi to 15 czerwca 2007 roku. Emitent zobowiązany jest do zawiadomienia dłużnika, komornika, złożenia wniosku o dokonanie wpisu w księdze wieczystej nieruchomości na której ustanowiono zabezpieczenie wierzytelności. Umowa zawiera klauzulę poufności. W przypadku braku zapłaty przez Cesjonariusza w oznaczonym powyżej terminie Cedent ma prawo od umowy odstąpić za zapłatą przez Cesjonariusza wszelkich poniesionych kosztów lub żądać zapłaty ceny wraz z odsetkami według jego wyboru.

Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa jest istotna ze względu na: wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

## 30. Umowa pożyczki z dnia 27 czerwca 2007 roku.

W dniu 27 czerwca 2007 roku Emitent (zwany też dalej Pożyczkodawcą) zawarł umowę pożyczki ze spółką pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn-Zdrój Spółka Akcyjna z siedzibą w Koszalinie (zwanym też dalej Pożyczkobiorcą).

Przedmiotem Umowy jest udzielenie przez Emitenta Pożyczkobiorcy pożyczki w wysokości 1.000.000 (jeden milion) złotych.

Termin zwrotu pożyczki przypada na dzień 20 grudnia 2007 roku. Pożyczkobiorca jest uprawniony do wcześniejszej spłaty kwoty pożyczki.

Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Oprocentowanie jest należne od faktycznie wykorzystanej kwoty pożyczki.

Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych. Umowa jest istotna ze względu na jej wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.



**22.2. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO**

Emitent ani podmioty zależne Emitenta nie są stronami innych umów niezawartych w ramach normalnego toku działalności, zawierających postanowienia lub powodujących powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej w dacie zatwierdzenia Prospektu.



## 23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

### 23.1. DANE O EKSPERTACH I OSOBACH SPORZĄDZAJĄCYCH RAPORTY NA ZLECENIE EMITENTA I WYKORZYSTANIU INFORMACJI PRZEZ NICH SPORZĄDZONYCH W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM

W Dokumencie rejestracyjnym nie został zamieszczony raport ani oświadczenie eksperta.

### 23.2. OŚWIADCZENIEDANE O RZETELNOŚCI W WYKORZYSTANIU RAPORTÓW SPORZĄDZONYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE ORAZ O ŹRÓDŁACH INFORMACJI

W Dokumencie rejestracyjnym wykorzystywane były następujące informacje uzyskane od osób trzecich:

Rodzaj informacji i miejsce jej umieszczenia w Prospekcie	Źródło pochodzenia wykorzystanej informacji
Wartość oraz prognoza rozwoju rynku piwa, wina, alkoholi ciężkich i napojów bezalkoholowych w Polsce (pkt 6.1.1, 6.2)	Rzeczpospolita, 22 marca 2007 r.
Struktura rynku napojów bezalkoholowych w 2005 roku (pkt 6.2)	Rzeczpospolita, 13 kwietnia 2006 r.
Struktura rynku napojów alkoholowych w 2005 roku (pkt 6.2)	GUS
Wartość i wielkość rynku alkoholi wysokoprocentowych (dane za okres 12 miesięcy kończących się w marcu 2006 r. (pkt 6.2)	Detal Dzisiaj, 22 czerwiec 2006 r.
Struktura sprzedaży soków, nektarów i napojów niegazowanych w 2005 roku (w ujęciu ilościowym) (pkt 6.2)	Biznes Warszawski, 5 maj 2006 r.
Struktura sprzedaży soków, nektarów, napojów niegazowanych w 2005 r. (rynek bez opakowań typu PET) – ujęcie wartościowe (pkt 6.2)	www.agrosnova.pl
Struktura sprzedaży napojów gazowanych w 2005 roku (w ujęciu ilościowym) (pkt 6.2)	Puls Biznesu, 3 marzec 2006 r.
Struktura sprzedaży wody mineralnej w 2005 roku (w ujęciu ilościowym) (pkt 6.2)	www.wiadomoscihandlowe.com.pl
Struktura sprzedaży piwa w 2005 roku (w ujęciu ilościowym) (pkt 6.2)	Gazeta Wyborcza, 22 luty 2006 r.
Struktura sprzedaży win gronowych w 2005 roku (w ujęciu wartościowym) (pkt 6.2)	Prospekt emisyjny Ambra S.A.
Producenci wódki (stan na 30.06.2006 r.) (pkt 6.2)	AmerBrokers, Polmos Lublin – raport analityczny, 24 sierpień 2006 r.
Liczba sklepów w Polsce według rodzaju w latach 2003 – 2005 (pkt 6.2)	Media i Marketing Polska, 9 maj 2006 r.
Lokalizacja sprzedaży soków, nektarów i napojów (luty 2005 – styczeń 2006) (pkt 6.2)	www.magazynhandlowiec.pl
Lokalizacja sprzedaży alkoholi mocnych (sierpień 2005 – lipiec 2006) (pkt 6.2)	Poradnik Handlowca, 1 grudzień 2006 r.
Lokalizacja sprzedaży piwa (sierpień 2005 – lipiec 2006) (pkt 6.2)	Poradnik Handlowca, 1 grudzień 2006 r.
Lokalizacja sprzedaży wina (sierpień 2005 – lipiec 2006) (pkt 6.2)	Poradnik Handlowca, 1 grudzień 2006 r.
Wartość rynku FMCG w Polsce w 2005 r. (pkt 6.2)	GfK Polonia
Liczba hurtowni posiadających zezwolenia na handel hurtowy wyrobami alkoholowymi na koniec 2005 roku (pkt 6.2)	Ministerstwo Gospodarki
Największe hurtownie wyrobów alkoholowych w Polsce (pkt 6.2)	Detal Dzisiaj, 25 maj 2006 r.

Emitent oświadcza, że wyżej wymienione informacje zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

## 24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta będzie można zapoznać się z poniższymi dokumentami:

- 1) Prospektem emisyjnym,
- 2) Odpisem KRS,
- 3) Statutem Emitenta,
- 4) Oświadczeniem z przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego przez Emitenta,
- 5) Historycznymi informacjami finansowymi za każde z trzech lat obrotowych 2004-2006 oraz niezbadanymi śródrocznymi informacjami finansowymi za I kwartał 2007 r.,
- 6) Zbadanym sprawozdaniem finansowym Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 września 2006 r.,



- 7) Regulaminem Zarządu,
- 8) Regulaminem Rady Nadzorczej,
- 9) Regulaminem Walnego Zgromadzenia.

## 25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Jedyną spółką w której Emitent posiada udziały mogące mieć znaczenie wpływ dla oceny aktywów i pasywów Emitenta, jest spółka pod firmą **Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A.** z siedzibą w Koszalinie.

Nazwa i siedziba przedsiębiorstwa: Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój Spółka Akcyjna z siedzibą w Koszalinie,

75-350 Koszalin, ul. Władysława IV 137

Przedmiot działalności (wg PKD):

- produkcja piwa,
- produkcja sódów,
- uprawa zbóż i inne uprawy rolne, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- sprzedaż hurtowa kwiatów i roślin,
- produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych,
- produkcja soków z owoców i warzyw,
- produkcja napojów alkoholowych destylowanych,
- produkcja napojów fermentowanych nie destylowanych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych,
- sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych,
- sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych,
- pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową,
- bary,
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności napojów i wyrobów tytoniowych,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

Podstawowa działalność: produkcja i sprzedaż wody źródlanej

Procentowy udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu - 75,4%

Kapitał zakładowy (opłacony w całości): 5 000 000 złotych

Rezerwy (na koniec 2006 roku): 115 000 złotych

Zysk netto za rok obrotowy 2006: 1 184 746,65 złotych

Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji – Emitent jest zobowiązany do zapłaty kwoty 401 398,15 złotych tytułem niezapłaconej części ceny kupna akcji spółki Wytwórnia Wody Źródlanej Polczyn Zdrój S.A.

Kwota dywidend z tytułu posiadanych akcji otrzymana w ostatnim roku obrotowym wynosi 0 (zero) złotych (spółka nie wypłaciła dywidendy).

Kwota należności Emitenta wobec WWŻ: 2 927 845,55 złotych (w tym kwota 2 439 067 objęta układem).

Kwota zobowiązań Emitenta wobec WWŻ: 0 złotych.



## **WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM**

W Dokumencie rejestracyjnym Advanced Distribution Solutions S.A. zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do zbadanych rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004-2006, które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: [www.ads-sa.com.pl](http://www.ads-sa.com.pl);
2. Do niezbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za pierwszy kwartał 2007 r. oraz jego korekty, które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: [www.ads-sa.com.pl](http://www.ads-sa.com.pl);
3. Do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za trzy kwartały 2006 r., które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: [www.ads-sa.com.pl](http://www.ads-sa.com.pl)
4. Do raportu bieżącego Emitenta nr 20/2006 z dnia 8 lutego 2007 r. zawierającego treść oświadczenia o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego. Z powyższym raportem można się zapoznać na stronie internetowej Emitenta: [www.ads-sa.com.pl](http://www.ads-sa.com.pl);
5. Do raportów bieżących Emitenta nr 20/2007 i 21/2007 z dnia 31 marca 2007 r. zawierających informacje o zawarciu umów warunkowych w wykonaniu umów przyrzeczonych. Z powyższymi raportami można się zapoznać na stronie internetowej Emitenta: [www.ads-sa.com.pl](http://www.ads-sa.com.pl).



**DOKUMENT OFERTOWY****SPIS TREŚCI**

<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE OFERTOWYM .....</b>	<b>3</b>
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI I DOPUSZCZANYMI PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI .....</b>	<b>6</b>
2.1. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji.....	6
2.2. Ryzyko związane z odstąpieniem od oferty publicznej .....	6
2.3. Ryzyko niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku.....	6
2.4. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane .....	6
2.5. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane .....	6
2.6. Ryzyko związane z notowaniem PDA serii I.....	6
2.7. Ryzyko związane z niewykonaniem lub naruszaniem przez Emitenta obowiązków określonych przepisami prawa i Regulaminem GPW .....	7
2.8. Ryzyko wstrzymania, przerwania, zakazania prowadzenia oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu w związku z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przez Emitenta przepisów prawa .....	8
2.9. Ryzyko związane z odmową wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego lub opóźnieniem w tym zakresie .....	8
2.10. Ryzyko braku korekty statutu Emitenta .....	8
<b>3. PODSTAWOWE INFORMACJE .....</b>	<b>10</b>
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	10
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu.....	10
3.3. Opis interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę.....	11
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych .....	11
<b>4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU .....</b>	<b>14</b>
4.1. Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu.....	14
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe.....	14
4.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych.....	14
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych .....	14
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw.....	14
4.6. Podstawa prawna emisji papierów wartościowych .....	17
4.7. Przewidywana data emisji akcji.....	20
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.....	20
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych.....	27
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego .....	27
4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu.....	27
<b>5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....</b>	<b>31</b>
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów .....	31
5.1.1. Parametry oferty .....	31



5.1.2.	Harmonogram oferty.....	31
5.1.3.	Zasady składania zapisów .....	32
5.1.4.	Działania przez pełnomocnika .....	33
5.1.5.	Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu.....	33
5.1.6.	Wycofanie lub zawieszenie oferty .....	34
5.1.7.	Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu.....	34
5.1.8.	Sposoby i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje .....	34
5.1.9.	Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości.....	35
5.2.	<i>Zasady dystrybucji i przydziału.....</i>	<i>36</i>
5.2.1.	Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe.....	36
5.2.2.	Zamiany znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestniczenia w ofercie .....	37
5.2.3.	Zasady przydziału – opis redukcji zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot .....	37
5.2.4.	Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji oferowanych .....	38
5.3.	<i>Cena akcji .....</i>	<i>38</i>
5.4.	<i>Plasowanie i gwarantowanie (subemisja).....</i>	<i>38</i>
<b>6.</b>	<b>DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU .....</b>	<b>39</b>
6.1.	Wskazanie czy oferowane akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu.....	39
6.2.	Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu.....	39
6.3.	Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.....	39
6.4.	Działania stabilizacyjne oraz podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.....	40
<b>7.</b>	<b>INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ .....</b>	<b>41</b>
7.1.	Dane na temat oferujących papiery wartościowe do sprzedaży .....	41
7.2.	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających.....	41
7.3.	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” .....	41
<b>8.</b>	<b>KOSZTY OFERTY.....</b>	<b>43</b>
8.1.	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów oferty.....	43
<b>9.</b>	<b>ROZWODNIENIE.....</b>	<b>43</b>
9.1.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy w przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty .....	43
<b>10.</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE.....</b>	<b>43</b>
10.1.	Opis zakresu działań doradców związanych z emisją.....	43
10.2.	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	44
10.3.	Dane na temat eksperta.....	44
10.4.	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji .....	44
10.5.	Statut Emitenta.....	44
10.6.	Formularze.....	51
10.7.	Definicje i skróty.....	52
10.8.	Lista punktów subskrypcyjnych DM IDMSA przyjmujących zapisy na akcje .....	54



## 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE OFERTOWYM

### EMITENT

Firma:	Advanced Distribution Solutions Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Pachosńskiego 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:	<a href="mailto:biuro@ads-sa.com.pl">biuro@ads-sa.com.pl</a>
Adres internetowy:	<a href="http://www.ads-sa.com.pl">www.ads-sa.com.pl</a>

### Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

Krzysztof Bałanda	Prezes Zarządu
Łukasz Wójcik	Członek Zarządu
Dariusz Michalski	Członek Zarządu

### Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie ofertowym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Dokumencie ofertowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Krzysztof Bałanda  
Prezes Zarządu

Dariusz Michalski  
Członek Zarządu



**OFERUJĄCY**

Firma:	Dom Maklerski IDMSA
Siedziba:	Kraków
Adres:	31 – 041 Kraków, Mały Rynek 7
Numer telefonu:	(48 12) 397 06 00
Numer telefaksu:	(48 12) 397 06 01
e-mail:	<a href="mailto:biuro.k@idmsa.pl">biuro.k@idmsa.pl</a>
Adres internetowy:	<a href="http://www.idmsa.pl">www.idmsa.pl</a>

**Do działania w imieniu Oferującego uprawnieni są:**

Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu
Piotr Derlatka	Prokurent
Tadeusz Dariusz Wareluk	Prokurent
Ludwik Skonecki	Prokurent

Dom Maklerski IDMSA brał udział w sporządzaniu następujących części Dokumentu ofertowego: pkt 3.4, pkt 5-6, pkt 10.6, pkt 10.8.

**Oświadczenie osób działających w imieniu Domu Maklerskiego IDMSA:**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu ofertowym, w sporządzaniu których brała udział spółka Dom Maklerski IDMSA są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w tych częściach Dokumentu ofertowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Grzegorz Leszczyński  
Prezes Zarządu

Tadeusz Dariusz Wareluk  
Prokurent



**DORADCA PRAWNY**

Firma:	Kancelaria Radców Prawnych Kurek, Kościółek & Partnerzy
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Kraszewskiego 10/4, 30-110 Kraków
Numer telefonu:	(012) 421 73 76
Numer telefaksu:	(012) 421 89 69
e-mail:	<a href="mailto:kancelaria@kk.biz.pl">kancelaria@kk.biz.pl</a>
Adres internetowy:	<a href="http://www.kk.biz.pl">www.kk.biz.pl</a>

**W imieniu Doradcy działa:**

Adam Kościółek	partner
----------------	---------

Kancelaria Radców Prawnych Kurek, Kościółek & Partnerzy brała udział w sporządzaniu następujących części Dokumentu ofertowym: pkt 3.3, pkt 4, pkt 7.

**Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego**

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu ofertowym, w sporządzaniu których brała udział Kancelaria Radców Prawnych Kurek, Kościółek & Partnerzy są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w tych częściach Dokumentu ofertowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Adam Kościółek  
Partner



## **2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI I DOPUSZCZANYMI PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI**

### **2.1. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji**

Polski rynek papierów wartościowych charakteryzuje się wciąż stosunkowo małą płynnością, w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą wykazywać większą zmienność niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji w krótkim czasie, bez spowodowania znacznego obniżenia cen Akcji.

Cena akcji może być niższa niż ich cena w ofercie publicznej na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników finansowych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych Akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie, jak również trudno przewidywalnych zachowań inwestorów.

### **2.2. Ryzyko związane z odstąpieniem od oferty publicznej**

Zarząd Spółki został upoważniony i zobowiązany w uchwale WZ do odstąpienia od emisji akcji przed dniem publikacji Prospektu emisyjnego lub odstąpienia od emisji akcji z ważnych powodów po dniu publikacji Prospektu emisyjnego. Zarząd Emitenta wskazuje, że ewentualne powody odstąpienia od emisji Akcji Oferowanych po publikacji Prospektu emisyjnego wynikać mogą jedynie z przyczyn niezależnych od Spółki. Powodem takim zdaniem Zarządu Emitenta może być załamanie się rynku giełdowego (głęboka korekta) powodujące spadek kursu akcji poniżej ustalonej ceny emisyjnej, czego efektem może być niemożliwość pozyskania środków w ofercie publicznej. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa zobowiązanie, które zostało zawarte w uchwale nie jest wiążące dla Zarządu Emitenta.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od publicznej oferty przed dniem publikacji prospektu Zarząd Emitenta przekaze stosowną informację do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 ustawy o ofercie. Jeśli natomiast decyzja o odstąpieniu od publicznej oferty zapadnie po dniu publikacji Prospektu, do publicznej wiadomości zostanie podana stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

### **2.3. Ryzyko niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku**

Niedojście do skutku emisji Akcji Oferowanych może być spowodowane następującymi czynnikami:

- niezłożeniem zapisów na co najmniej 1 Akcję Oferowaną,
- uprawomocnieniem się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych,
- niezgłoszeniem przez Zarząd Spółki do sądu rejestrowego uchwały o emisji akcji serii I w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane i utratę przez nich potencjalnych korzyści, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

### **2.4. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane**

Emitent zwraca uwagę subskrybentom, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu Akcji Oferowanych, włącznie z uznaniem go za nieważny, ponosi subskrybent.

Ponadto niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie lub dokonanie niepełnej wpłaty skutkuje nieważnością zapisu.

### **2.5. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane**

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzegł sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, gdy łączna liczba oferowanych objętych zapisami będzie mniejsza niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych, przy czym termin zapisywania się na Akcje Oferowane: (i) nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, (ii) nie może przekroczyć terminu ważności niniejszego Prospektu. W przypadku zmiany terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, przed upływem danego terminu. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na Oferowane Akcje może spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie wpłat na akcje.

Skrócenie terminu przyjmowania zapisów nie jest możliwe.

### **2.6. Ryzyko związane z notowaniem PDA serii I**

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niewprowadzenia PDA do obrotu na rynku giełdowym, jak również z charakterem tego obrotu. Wprowadzenie PDA wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, KDPW i GPW.



Niewprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych do dnia debiutu Akcji na GPW.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej.

## **2.7. Ryzyko związane z niewykonaniem lub naruszaniem przez Emitenta obowiązków określonych przepisami prawa i Regulaminem GPW**

### **Uprawnienia Komisji Nadzoru Finansowego**

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w ustawie o ofercie publicznej w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5, w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, KNF może: wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w artykule 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości jednego miliona złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć obie te kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z artykułem 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji Emitenta.

### **Uprawnienia GPW**

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli emitent naruszy przepisy obowiązujące na GPW. Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ponadto w sytuacjach określonych w Regulaminie GPW zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia § 31 ust. 2 Regulaminu GPW przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zadecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,



- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Nie ma pewności, że taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

## **2.8. Ryzyko wstrzymania, przerwania, zakazania prowadzenia oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu w związku z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przez Emitenta przepisów prawa**

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej albo dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym albo przerwanie przebiegu oferty publicznej, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia albo zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, składanego do Komisji lub przekazywanego do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- 2) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

## **2.9. Ryzyko związane z odmową wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego lub opóźnieniem w tym zakresie**

Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego wymaga uzyskania następujących postanowień i decyzji:

- decyzji KDPW o przyjęciu Akcji Oferowanych do depozytu i nadaniu im kodu,
- decyzji Zarządu Giełdy odnośnie dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego,
- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji emisji Akcji Oferowanych,
- decyzji Zarządu Giełdy w sprawie wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego.

Opóźnienie lub odmowa którejkolwiek instytucji wydania postanowienia lub decyzji może spowodować zachwianie lub całkowite przerwanie procesu wprowadzania akcji Emitenta do obrotu giełdowego. Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować dotrzymania terminów wprowadzenia akcji do obrotu na GPW. Emitent zamierza ubiegać się o pozyskanie opisywanych decyzji najszybciej, jak to będzie możliwe. W tym celu zamierza składać do powyższych instytucji stosowne wnioski niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności umożliwiających złożenie wniosku.

## **2.10. Ryzyko braku korekty statutu Emitenta**

Przed Sądem Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego toczy się obecnie pod sygnaturą KR.XIns.rej.KRS 9867/07/201 postępowanie w sprawie wykreślenia z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego błędnego wpisu w zakresie brzmienia paragrafu 3 ustęp 1 Statutu Emitenta (zgodnie z istniejącym obecnie wpisem w rejestrze przedsiębiorców w paragrafie 3 ustęp 1 ujawnione są akcje serii I oraz J pomimo, iż ich emisja nie została jeszcze przeprowadzona). Przedmiotowe postępowanie zostało wszczęte na skutek złożenia przez Emitenta wniosku o podjęcie przez sąd rejestrowy odpowiedniego postępowania z urzędu. Na skutek wniosku Emitenta Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia uznał, iż podniesione przez Emitenta argumenty są słuszne i w związku z powyższym wszczął z urzędu postępowanie w sprawie. W dniu 28 czerwca 2007 roku Sąd wezwał Emitenta do złożenia



oświadczenia w zakresie błędnej treści Statutu. Emitent w dniu 2 lipca 2007 roku złożył w sądzie odpowiednie oświadczenie wraz z prawidłowym tekstem jednolitym Statutu Spółki. Wraz z oświadczeniem Emitent złożył wniosek o przyspieszenie postępowania w sprawie.

Emitent informuje, iż istnieje ryzyko, że w sytuacji gdyby sąd rejestrowy nie dokonał wykreślenia błędnego wpisu w zakresie brzmienia paragrafu 3 ustęp 1 Statutu Spółki może nie być możliwa rejestracja Akcji Oferowanych w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Zaistnienie takiej sytuacji oznaczać będzie brak powodzenia emisji Akcji Oferowanych.



### 3. PODSTAWOWE INFORMACJE

#### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie dysponuje on odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Emitenta w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

W przypadku braku jakichkolwiek działań zmierzających do pozyskania dodatkowego finansowania i przy zachowaniu dotychczasowej skali działalności oraz braku dodatkowych nieznanych w chwili obecnej zobowiązań, Emitent przewiduje wyczerpanie się kapitału obrotowego w ciągu najbliższych 6 (sześciu) miesięcy. Na najbliższe 12 miesięcy Spółka potrzebuje kapitału obrotowego w wysokości minimum 950 000 (dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) złotych.

Zarząd Emitenta proponuje zapewnienie dodatkowego kapitału obrotowego w drodze pozyskania środków finansowych ze zbycia zbędnych składników majątku, w szczególności posiadanych akcji Wytwórni Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” Spółka Akcyjna i należności oraz publicznej emisji akcji serii I, z której część środków zostanie przeznaczona na zwiększenie poziomu kapitału obrotowego. Dnia 21 grudnia 2006 roku Emitent otrzymał nieodwołalną ofertę nabycia wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji spółki pod firmą Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” Spółka Akcyjna. Oferta ta pochodzi od spółki pod firmą John King International Limited z siedzibą w Knutsford (Wielka Brytania) („Oferent”). Zawarta w przedmiotowej ofercie cena nabycia wszystkich akcji wynosi równowartość w złotych 2 000 000 Euro. W dniu 4 kwietnia 2006 roku Emitent przyjął powyższą ofertę i tym samym doszło do zawarcia warunkowej umowy sprzedaży. W przypadku ziszczenia się warunku zawieszającego i sprzedaży przez Emitenta akcji WWŻ, Emitent pozyska kapitał obrotowy, który wystarczy mu na prowadzenie działalności w przeciągu najbliższych 12 miesięcy.

W okresie kolejnych dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu i po dojściu do skutku emisji akcji serii I (na poziomie minimum 50 mln zł) Emitent planuje (w III kwartale 2007 roku) podwyższenie kapitału zakładowego w związku z prywatną emisją akcji serii J Emitenta. Emisja akcji serii J nie będzie miała żadnego wpływu na dojście lub niedojście do skutku emisji akcji serii I.

W dniu 11 czerwca 2007 r. Spółka zawarła z Domem Maklerskim IDMSA umowę sprzedaży wierzytelności o łącznej wartości 1 000 000 /słownie: jeden milion złotych/ celem spłacenia najpilniejszych zobowiązań oraz zapewnienie środków obrotowych Spółce na okres najbliższych 6-ciu miesięcy.

W okresie kolejnych dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu i po dojściu do skutku emisji akcji serii I (na poziomie minimum 50 mln zł) Emitent planuje (w III kwartale 2007 roku) podwyższenie kapitału zakładowego.

W opinii Emitenta przeprowadzenie planowanych działań zapewni Spółce nadwyżkę kapitału obrotowego.

Emitent jest przekonany o skuteczności planowanych działań.

Niedojście do skutku emisji Akcji Oferowanych, lub uplasowanie zbyt małej liczby Akcji Oferowanych, będzie groziło upadłością Emitenta, chyba że Emitent pozyska dodatkowy kapitał obrotowy poprzez realizację alternatywnych scenariuszy, przy czym Emitent nie ma pewności co do skuteczności tych działań.

#### 3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

	<b>30 kwiecień 2007 r. (tys. zł)</b>
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:</b>	<b>3 697,00</b>
- zabezpieczone	
1) kredyt krótkoterminowy	0,00
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2007 roku	0,00
- niezabezpieczone	0,00
1) zobowiązania z tytułu dostaw	1 766,00
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	266,00
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	223,00
4) zobowiązania pozostałe	1 311,00
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	131,00
6) dywidenda	0,00
<b>Zadłużenie długoterminowe:</b>	<b>0,00</b>
- zabezpieczone	0,00
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2007 roku	0,00
2) leasing	0,00



Kapitał własny	<b>6 150,00</b>
- kapitał zakładowy	51 360,00
- kapitał zapasowy	56 515,00
- wynik z lat ubiegłych	-101 414,00
- wynik roku bieżącego	-311,00
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	
A. Środki pieniężne	25,00
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0,00
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	991,00
D. Płynność (A+B+C)	1 016,00
E. Bieżące należności finansowe	3 302,00
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0,00
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0,00
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0,00
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	0,00
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	- 2 286 ,00
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0,00
L. Wyemitowane obligacje	0,00
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0,00
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	0,00
<b>O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b>	<b>-2 286,00</b>

**Zadłużenie pośrednie i warunkowe:**

Na dzień 30 kwietnia 2007 r. Emitent nie posiadał zadłużenia pośredniego i warunkowego.

**3.3. Opis interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę**

Kancelaria Radców Prawnych Kurek, Kościółek & Partnerzy z siedzibą w Krakowie pełni funkcję doradcy prawnego procesu emisji akcji Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego IDMSA z siedzibą w Krakowie, będącego podmiotem oferującym akcje serii I Emitenta, jest w większej części wypadkową ceny emisyjnej oraz wielkości objętych Akcji Oferowanych i stanowi procentowy udział wielkości środków pieniężnych pozyskanych z Oferty. Dom Maklerski IDMSA jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta.

Wynagrodzenie spółki BDO Numerica spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, która odpowiada za wydanie opinii dotyczącej prognozowanych wyników finansowych Emitenta dla potrzeb prospektu nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Spółka pod firmą BDO Numerica sp. z o.o. nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Wynagrodzenie spółki WSPÓLNA-SPRAWA Doradztwo-Ekspertyzy-Opinie Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, która odpowiada za badanie sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz wydanie opinii dotyczącej sprawozdania pro-forma dla potrzeb prospektu, nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Spółka pod firmą WSPÓLNA-SPRAWA Doradztwo-Ekspertyzy-Opinie sp. z o.o. nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Wynagrodzenie doradcy finansowego – spółki pod firmą FinCo Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie jest w większej części wypadkową ceny emisyjnej oraz ilości nabytych Akcji Oferowanych. FinCo Group Spółka Akcyjna jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta.

**3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych**

Przeprowadzenie publicznej oferty akcji Emitenta ma na celu pozyskanie środków na realizację planu inwestycyjnego. Spółka szacuje wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych (po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych) na około 109 mln zł. Koszty transakcyjne związane z przejęciem podmiotów, z którymi zostały zawarte warunkowe umowy sprzedaży udziałów / przedsiębiorstwa, o których mowa w pkt 22.1 ppkt 22 i nast. Dokumentu rejestracyjnego wynoszą ok. 4,1 mln zł i zostaną pokryte ze środków pochodzących z emisji Akcji Oferowanych. Koszty transakcyjne obejmują: koszty notarialne, przeprowadzenie due diligence finansowego, podatkowego i prawnego, negocjacje zapisów umów oraz doradztwo transakcyjne (czyli analizę ekonomiczną, wycenę, negocjacje biznesowe etc.).

Wpływy z emisji Akcji Oferowanych Emitent planuje przeznaczyć na poniższe cele:



1. Sfinalizowanie transakcji przejęcia przez Emitenta 6 podmiotów gospodarczych działających na terenie Polski, tj. MAX BEER Strzelec S.A. z siedzibą w Krakowie, Star-Napoje Poznań sp. z o.o. z siedzibą w Luboniu, Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Inter-Hurt” sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, Danpol Bis sp. z o.o. z siedzibą w Jędrzychowicach, Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Mag-Mar” M. i J. Armatys & M. Drzeniek sp. j. z siedzibą w Raciborzu oraz Przedsiębiorstwo Nibres – Lubomir Serbin z siedzibą w Słupsku, poprzez nabycie 100% akcji/udziałów w danym podmiocie albo całości jego przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> k.c. – w zależności od formy prawnej, w jakiej dany podmiot występuje w obrocie. Warunkowe umowy dotyczące akwizycji ww. podmiotów, których przejęcie stanowi pierwszy etap planowanej przez Emitenta koncentracji, zostały opisane w pkt 22.1 ppkt od 22) do 27) Dokumentu rejestracyjnego. Łączna cena przejęcia tych podmiotów wynosi 78,85 mln zł. Zamiar koncentracji został zgłoszony do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w dniu 15 marca 2007 roku. W dniu 20 kwietnia 2007 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję w sprawie umorzenia przedmiotowego postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek Emitenta w sprawie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Emitenta kontroli nad ww. podmiotami. Umorzenie postępowania zostało spowodowane faktem, iż w ocenie Prezesa Urzędu Ochrony i Konkurencji planowana przez Emitenta koncentracja nie wymaga uprzedniego prowadzenia postępowania antymonopolowego. Decyzja ta oznacza, iż w ocenie Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie ma żadnych przeciwwskazań do dokonania koncentracji 6 wyżej wymienionych podmiotów;
2. Ok. 3 mln zł na zakup i zaimplementowanie zintegrowanego systemu zarządzania finansami, sprzedaż i dystrybucją, pozwalającego śledzić w cyklu dziennym sprzedaż, przychody, rentowność a także kontrolować pracę ludzi i ich efektywność, oraz sfinansowanie inwestycji rzeczowych w przejętych podmiotach, a także nowej infrastruktury techniczno – informatycznej, w oparciu o którą Emitent oraz skupione wokół Emitenta podmioty będą prowadzić działalność gospodarczą. Inwestycje rzeczowe planowane przez Emitenta dotyczą głównie przejmowanych podmiotów. Ich zakres związany jest z zakupem i zaimplementowaniem zintegrowanego systemu zarządzania finansami, sprzedaż i dystrybucją. Dotyczy on zakupu serwerów, które znajdą się w siedzibie Emitenta, a przede wszystkim zakupu sprzętu komputerowego, który zainstalowany zostanie w przejmowanych podmiotach oraz palmtopów (rodzaj komputerów przenośnych) dla sprzedawców i przedstawicieli handlowych;
3. Dofinansowanie kapitału obrotowego w celu rozszerzenia asortymentu produktów oferowanych przez przejmowane podmioty. Emitent szacuje, iż przewidywane wydatki z tego tytułu wyniosą ok. 10 mln zł. Dofinansowanie kapitału obrotowego odnosi się zarówno do Emitenta jak i podmiotów przejmowanych. W momencie przejęcia Emitent natychmiast stanie się właścicielem przedsiębiorstw „MAG-MAR” oraz „NIBRES” i w tym zakresie odnosi się ono do Spółki, zaś w pozostałym zakresie do podmiotów, których własność akcji lub udziałów przejdzie na Emitenta. Dofinansowanie kapitału obrotowego spożytkowane zostanie na poszerzenie asortymentu przejmowanych podmiotów (głównie o alkohole ciężkie oraz wino) oraz podniesienie rentowności działalności podmiotów poprzez przejście na system płatności gotówkowej dla wybranych asortymentów. Dokładne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy będzie znane po przejęciu kontroli nad przejmowanymi podmiotami, dokonaniu szczegółowej analizy asortymentu oferowanych produktów oraz analizy płynności finansowej i wykorzystania środków pieniężnych;
4. Zasilenie przejętych przez Emitenta podmiotów w kapitał poprzez dokonanie redukcji lub spłaty zobowiązań finansowych przejmowanych podmiotów. Emitent szacuje, iż przewidywane wydatki z tego tytułu wyniosą łącznie ok. 3 mln zł. Spółka zamierza przeprowadzić szczegółową analizę warunków na jakich przejmowane podmioty korzystają z finansowania zewnętrznego. W przypadku gdy zostaną one uznane za niekorzystne Emitent będzie dążył do przeprowadzenia restrukturyzacji źródeł finansowania. Jeśli przeprowadzona analiza nie wykaże konieczności restrukturyzacji zobowiązania finansowe pozostaną na niezmienionym poziomie. Jednocześnie Emitent przewiduje zwolnienie dotychczasowych właścicieli z ich osobistych zobowiązań i poręczeń. Emitent nie jest w stanie w chwili obecnej dokładnie oszacować wielkości ewentualnej redukcji lub spłaty zobowiązań uzależniając ją od wyników analizy ekonomicznej. Na dzień 31 grudnia 2006 roku zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem proforma zadłużenie długoterminowe przejmowanych podmiotów wynosiło 2,4 mln zł. Emitent nie dysponuje wiedzą czy kwota ta uległa istotnym zmianom do momentu zatwierdzenia Prospektu emisyjnego. Przyjmując wielkość wydatków na redukcję i spłatę zobowiązań finansowych przejmowanych podmiotów Emitent założył hipotetyczną konieczność jednorazowej spłaty całego zadłużenia długoterminowego;
5. Pozostałe środki w kwocie około 14,15 mln zł zostaną przeznaczone na przejęcia kolejnych podmiotów gospodarczych. Emitent prowadzi wstępne rozmowy z kilkoma potencjalnymi celami akwizycji. Ze względu na początkowe etapy procesów negocjacji i uzgodnień oraz brak jakichkolwiek umów, zobowiązań czy listów intencyjnych, na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie ma możliwości przedstawienia szczegółów dotyczących planów i danych dotyczących potencjalnego nabycia.

Priorytetem jest realizacja celów wymienionych i opisanych w punktach 1–4. W przypadku, gdy przewidywane wpływy z emisji nie będą wystarczające na pokrycie wszystkich ww. celów, Emitent brakujące wpływy zamierza pozyskać w wyniku zaciągnięcia krótko – lub długoterminowych kredytów bankowych, bądź kolejnych emisji, w tym prywatnych w zależności od zapotrzebowania Emitenta na dodatkowe środki. W przypadku niepowodzenia przedstawionego w Prospekcie planu akwizycji Emitent zamierza zrewidować plan, a w szczególności liczbę i harmonogram przejmowania podmiotów. W opinii Emitenta całkowity brak możliwości realizacji strategii jest założeniem czysto hipotetycznym i nastąpi jedynie w przypadku całkowitego niepowodzenia emisji co będzie równoznaczne z brakiem środków na planowane przejęcia.

Proces inwestycyjny jest planowany w ciągu najbliższych dwóch lat.



Pełna realizacja strategii przedstawionej w pkt 6 Dokumentu rejestracyjnego, tj. przejęcie do 16 dystrybutorów napojów bezalkoholowych, piwa i alkoholi ciężkich o charakterze lokalnym będzie wymagała pozyskania dodatkowego finansowania w formie kolejnych emisji prywatnych lub publicznych, wypracowanych w przyszłych okresach zysków bądź w formie dłużnej. W chwili obecnej Emitent prowadzi jedynie negocjacje warunków przejęcia z kolejnymi podmiotami, o których mowa w punkcie 5 powyżej, dlatego nie jest w stanie podać zapotrzebowania na dodatkowy kapitał.

Do momentu wykorzystania środków z emisji Akcji Oferowanych, pozyskane środki będą inwestowane w formie lokat bankowych, bonów skarbowych, obligacji państwowych lub komercyjnych dłużnych papierów wartościowych z gwarancją wykupu.



## **4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU**

### **4.1. Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu**

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent oferuje 102 720 000 (sto dwa miliony siedemset dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I i zmierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 102 720 000 (sto dwa miliony siedemset dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I, nie więcej niż 102 720 000 (sto dwa miliony siedemset dwadzieścia) Praw do Akcji Oferowanych („PDA”) oraz 51 360 000 praw poboru Akcji serii I.

### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe**

Zgodnie z art. 431 § 1 i § 2 pkt. 1, Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio, zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wnioski o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego. (art. 431 § 4 Ksh).

Akcje Oferowane są emitowane na podstawie art. 431 §2 pkt 2 Ksh, natomiast Akcje serii J są emitowane na podstawie art. 431 §1 pkt 1 Ksh.

### **4.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych**

Prawa do Akcji związane z Akcjami Oferowanymi odnoszą się do akcji na okaziciela.

Akcje Oferowane będą akcjami na okaziciela i wyemitowane zostały jako akcje zdematerializowane. Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

### **4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 1 (jeden) złoty.

### **4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw**

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Ze wszystkich wyemitowanych przez Emitenta akcji jedynie akcje serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi, natomiast akcje wszystkich pozostałych serii (w tym Akcje Oferowane) są akcjami zwykłym na okaziciela.

## **PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadany przez biegłego rewidenta, przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach.

Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łącznej kwocie należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który



powinien zostać pobrany przez Emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbie rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do publicznego obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

## **PRAWA KORPORACYJNE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI**

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwałą walnego zgromadzenia sprzeczną ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącą w interes spółki lub mającą na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:
  - a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
  - b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
  - c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
  - d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.



W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Podczas wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami każdej akcji (za wyjątkiem akcji niemych) przysługuje jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych). Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych, podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu. Świadectwo zawiera:

- a) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
  - b) liczbę papierów wartościowych;
  - c) rodzaj i kod papieru wartościowego;
  - d) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
  - e) wartość nominalną papieru wartościowego;
  - f) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
  - g) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
  - h) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
  - i) cel wystawienia świadectwa;
  - j) termin ważności świadectwa;
  - k) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
  - l) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.
- 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia.
- 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).



12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonym przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczenia, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

#### UMORZENIE AKCJI SPÓŁKI

Zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, akcje mogą być umarzane w przypadkach, gdy Spółka nabędzie akcje w drodze egzekucji swoich roszczeń i nie zostaną one zbyte w ciągu roku od dnia nabycia. Statut Spółki nie przewiduje możliwości dobrowolnego lub przymusowego umorzenia akcji Spółki.

#### ZAMIANA AKCJI SPÓŁKI

Statut Spółki nie zawiera żadnych uregulowań dotyczących zamiany akcji spółki. Z przepisów kodeksu spółek handlowych wynika uprawnienie akcjonariusza do zażądania zamiany posiadanych przez niego akcji na okaziciela na akcje imienne, jak również do zażądania zamiany posiadanych przez niego akcji imiennych na akcje na okaziciela.

W wypadku zamiany akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela akcje te tracą uprzywilejowanie co do głosu. Zamiana akcji jest dokonywana uchwałą zarządu Spółki, z zachowaniem wymogów wynikających z regulacji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Giełdy Papierów Wartościowych.

### 4.6 Podstawa prawna emisji papierów wartościowych

W dniu 8 grudnia 2006 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały w przedmiocie emisji Akcji Oferowanych. W tym samym dniu Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło także uchwałę w sprawie emisji akcji serii J. W dniu 6 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchyliło uchwałę z dnia 8 grudnia 2007 roku w zakresie emisji akcji serii J, podejmując jednocześnie kolejną uchwałę w sprawie emisji akcji serii J. Zgodnie z brzmieniem przedmiotowej uchwały kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę nie więcej niż 55 280 000 złotych w drodze emisji nie więcej niż 55 280 000 akcji serii J z pozbawieniem prawa poboru (więcej informacji o emisji akcji serii J znajduje się w punkcie 6.3 Dokumentu Ofertowego).

Akcje serii J nie są oferowane ani wprowadzane niniejszym Prospektem, a zamieszczenie w niniejszym punkcie uchwały w sprawie emisji akcji serii J z dnia 8 grudnia 2006 roku (w wersji po zmianach uchwalonych w dniu 21 marca 2007 roku i 6 lipca 2007 roku) wynika wyłącznie z faktu, iż w przedmiotowej uchwale znajduje się zapis merytorycznie istotny dla emisji Akcji Oferowanych, a to zapis dotyczący upoważnienia dla Zarządu Emitenta do zawarcia odpowiedniej umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych.

W związku z emisją Akcji Oferowanych w dniu 8 grudnia 2006 roku została również podjęta uchwała nr 4 w sprawie zmian Statutu Spółki. Uchwała ta uwzględniała zarówno emisję akcji serii I, jak również serii J. W związku z faktem, iż w dniu 6 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchyliło odpowiednią uchwałę z dnia 8 grudnia 2006 roku w zakresie emisji akcji serii J, uchwałą nr 5/07/2007 zmieniona została uchwała nr 4 z dnia 8 grudnia 2007 roku i uchwalono jej tekst jednolity (który zostanie przytoczony poniżej).



Poniżej przytoczono treść odpowiednich uchwał:

**„Uchwała nr 1**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą „SAGITTARIUS – STRZELEC” S.A. z siedzibą w Krakowie, niniejszym uchwała co następuje:

1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 102.720.000,00 (sto dwa miliony siedemset dwadzieścia tysięcy) złotych.
  2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję nie więcej niż 102.720.000 (sto dwa miliony siedemset dwadzieścia tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) każda.
  3. Akcje nowej emisji są akcjami zwykłymi na okaziciela, zostaną oznaczone jako akcje serii "I" i pokryte wkładami pieniężnymi.
  4. Akcje serii "I" uczestniczyć będą w dywidendzie za rok 2006.
  5. Przyjmuje się, że dniem, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii "I" (dzień prawa poboru) jest 28 lutego 2007 r.
  6. Przyjmuje się, że dotychczasowemu akcjonariuszowi za 1 posiadaną akcję serii A lub B lub C lub D lub E lub F lub G lub H, przysługiwały będą 2 (dwie) akcje serii "I".
  7. Upoważnia i zobowiązuje się Zarząd Spółki do:
    - a) oznaczenia ceny emisyjnej akcji serii "I";
    - b) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, terminów w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji, podziału akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami, zasad płatności za akcje oraz zasad przydziału akcji;
    - c) dokonania przydziału akcji serii "I";
    - d) odstąpienia od emisji akcji przed dniem publikacji Prospektu emisyjnego lub odstąpienia od emisji akcji z ważnych powodów po dniu publikacji Prospektu emisyjnego.
  8. Upoważnia i zobowiązuje się Zarząd Spółki do dopełnienia wszelkich czynności związanych z emisją akcji serii "I" w drodze oferty publicznej.
  9. Upoważnia i zobowiązuje się Zarząd Spółki do przydziału akcji nieobjętych w trybie art. 436 § 1-3 ksh zgodnie z art. 436 § 4 ksh.
  10. Upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.
- Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia."

**„Uchwała nr 2**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J z pozbawieniem prawa poboru**

**(tekst jednolity po zmianach z dnia 21 marca 2007 roku i 6 lipca 2007 roku)**

**§ 1**

1-11. [uchylono]

12. Niniejszym Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii „I” oraz „J” oraz praw poboru akcji serii „I” z krajowym Depozytem Papierów Wartościowych, jak również do wykonania wszystkich innych koniecznych czynności.

**§ 2**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia."

**„Uchwała nr 3**

**w sprawie: ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A, B C, D, E, F, G, H, I, J oraz praw do akcji serii I i J do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.**

**§ 1.**

Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie akcji serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J oraz praw do akcji serii I i J Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz o ich dematerializacji.

**§ 2.**

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem papierów wartościowych, o których mowa w § 1 niniejszej uchwały, do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w zakresie określonym w § 1 niniejszej uchwały, umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr. 183 poz. 1538)."



**„Uchwała nr 4  
w sprawie zmian w Statucie Spółki  
(tekst jednolity po zmianie z dnia 6 lipca 2007 roku)**

W związku z podjęciem uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I wprowadza się następujące zmiany w Statucie Spółki:

**§ 1**

§ 3 ust. 1 – w dotychczasowym brzmieniu:

"Kapitał akcyjny Spółki wynosi 51.360.000,00 (pięćdziesiąt jeden milionów trzysta sześćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na:

- a/ 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- b/ 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- c/ 6.200.000 (sześć milionów dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- d/ 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- e/ 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- f/ 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- g/ 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- h/ 1.360.000 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką."

§ 3 ust. 1 – otrzymuje brzmienie:

"Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 51.360.001,00 (pięćdziesiąt jeden milionów trzysta sześćdziesiąt tysięcy jeden) ale nie więcej niż 154.080.000 (sto pięćdziesiąt cztery miliony osiemdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na:

- a/ 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- b/ 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- c/ 6.200.000 (sześć milionów dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- d/ 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- e/ 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- f/ 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- g/ 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- h/ 1.360.000 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
- i/ nie więcej niż 102.720.000 (sto dwa miliony siedemset dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty), które zostały pokryte gotówką."

Wszystkie powyżej wymienione uchwały z dnia 8 grudnia 2006 roku zostały podjęte przy 9.000.000 (dziewięć milionów) głosów „za” oraz braku głosów „przeciw” i „wstrzymuję się”.

W dniu 25 czerwca 2007 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 3/2007 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie praw poboru akcji serii „I” do obrotu na rynku regulowanym.

**Uchwała nr 3/2007 Zarządu spółki ADVANVED DISTRIBUTION SOLUTIONS Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie  
w sprawie ubiegania się o dopuszczenie praw poboru akcji serii „I” do obrotu na rynku regulowanym**

Zarząd spółki ADVANVED DISTRIBUTION SOLUTIONS Spółka Akcyjna niniejszym postanawia ubiegać się o dopuszczenie praw poboru akcji serii „I” do obrotu na rynku regulowanym oraz do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.



#### 4.7. Przewidywana data emisji akcji

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji Oferowanych została zarejestrowana w III kwartale 2007 roku.

#### 4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

##### 4.8.1. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE ZE STATUTU

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji na okaziciela Emitenta.

Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych serii A osobie nie będącej właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych serii A uzależnione jest od zezwolenia Spółki. Zezwolenia udziela Zarząd w terminie trzydziestodniowym od daty otrzymania pisemnego zawiadomienia o cenie i ilości zbywanych akcji oraz stronach umowy zbycia. W terminie siedmiodniowym od daty zawiadomienia Zarząd powiadomi o zbyciu akcji akcjonariuszy będących właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, którym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji po cenie uzgodnionej pomiędzy zbywającym a osobą trzecią. Prawo to realizowane jest przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia w terminie czternastodniowym od daty otrzymania pisma Zarządu. Jeżeli nikt z uprawnionych nie skorzysta z prawa pierwszeństwa, Zarząd odmawiając zgody na zbycie powinien wskazać osobę, która zakupi akcje. Jeśli osoba wskazana przez Zarząd w terminie siedmiodniowym nie zakupi akcji lub nie zapłaci ceny akcjonariusz może zbyć swoje akcje bez dalszych ograniczeń przy zachowaniu ich uprzywilejowania.

##### 4.8.2. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ ORAZ Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,

- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie Zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,

- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.



Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego albo,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);

66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1), przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy



ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy).

Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,



- nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,

- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,

- dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,

- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,

- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt. 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,

- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,

- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,

- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,

- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,

- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,

- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt. 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,

- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych



pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt. 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Ksh.

#### **4.8.3. ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ ORAZ Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI**

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt.1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100 000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),

- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),

- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),

- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,

- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,

- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,

- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,

- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,

- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,

- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,

- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,

- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,



Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### **4.8.4. OBOWIĄZEK ZGŁOSZENIA ZAMIARU KONCENTRACJI WYNIKAJĄCY Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50 000 000 Euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
  - a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
  - b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
  - c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 Euro.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

- a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje



Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

#### **4.8.5. ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW**

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1 000 do 50 000 000 Euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy.

Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

#### **4.8.6. ROZPORZĄDZENIE RADY EWG W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji.

Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

1. zawarciu odpowiedniej umowy,
2. ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3. przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz



– łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

#### **4.9.Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych**

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

#### **4.10.Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta w ciągu ostatniego oraz bieżącego roku obrotowego nie było publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie.

#### **4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu**

##### **4.11.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY**

###### **4.11.1.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY FIZYCZNE**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), o ile nie stanowi inaczej umowa o unikaniu opodatkowania obejmująca podatnika - odbiorcę dywidendy. Przepisy art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego (art. 41 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym



od Osób Fizycznych). Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

#### **4.11.1.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY UZYSKIANYCH PRZEZ OSOBY PRAWNE**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), o ile nie stanowi inaczej umowa o unikaniu opodatkowania obejmująca podatnika - odbiorcę dywidendy. Przepisy art. 22 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych siedziby podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).
- 3) dochody (przychody) spółek z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zwalnia się od podatku dochodowego, o ile łącznie spełniają one następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
  - a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
  - c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 15% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a, a w odniesieniu do dochodów (przychodów) osiąganych po 31.12.2008 r. - nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,
  - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
    - spółka, o której mowa w lit. b, albo
    - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b, w rozumieniu art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w lit. c. powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w lit. c. powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w lit. c. powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w lit. b. powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych w ust. 1 w wysokości 19 % (o ile inna stawka nie wynika z właściwej umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, a obejmującej podatnika dochodów (przychodów) do 20-go dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

- 4) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego, przy czym zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej. (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto, spółka wypłacająca dywidendy, stosuje zwolnienie o którym mowa w pkt. 3) powyżej pod warunkiem udokumentowania przez spółkę, o której mowa w pkt. 3) lit. b. powyżej:

- 1) jej miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji, lub
- 2) istnienia zagranicznego zakładu - zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

#### **4.11.2. PODATEK DOCHODOWY OD DOCHODU UZYSKANEGO ZE SPRZEDAŻY AKCJI ORAZ PRAW DO AKCJI OFEROWANYCH W PUBLICZNYM OBROcie**

##### **4.11.2.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH**

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust.



1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych), o ile inaczej nie stanowi umowa o unikaniu opodatkowania obejmująca podatnika. Przepis art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Wówczas obowiązują zasady opodatkowania właściwe dla prowadzonej przez podatnika działalności gospodarczej.

Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych akcji w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego, w terminie do 30 kwietnia następnego roku, podatnik jest obowiązany złożyć odrębne zeznanie podatkowe o osiągniętych dochodach opodatkowanych zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych), a w tym zeznaniu podatkowym wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z tytułu objęcia akcji w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, oraz obliczyć należny podatek dochodowy.

#### 4.11.2.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w deklaracjach podatkowych o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego, składanych zgodnie z jednym ze sposobów określonym w tym przepisie (miesięcznie lub kwartalnie), oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony (zryczałtowany) sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

#### 4.11.2.3. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub
- b) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana (do możliwości skorzystania ze zwolnienia) i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

#### 4.11.2.4. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych. Zatem na podstawie ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż papierów



wartościowych firmom inwestycyjnym (w tym domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską) lub za ich pośrednictwem zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W przypadku, gdy ww. zwolnienie nie będzie miało miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych wg stawki 1% od wartości rynkowej sprzedawanych papierów wartościowych..

#### **4.11.2.5. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA**

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.



## 5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

### 5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

#### 5.1.1. Parametry oferty

##### OFEROWANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Niniejszym Prospektem oferowanych jest do objęcia **102 720 000** Akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Akcjonariusze Emitenta, którzy mieli zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych w dniu ustalenia prawa poboru, tj. **28 lutego 2007 r.** akcje Emitenta, otrzymali prawa poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta.

Zgodnie z uchwałą emisyjną Walnego Zgromadzenia Emitenta jedno prawo poboru uprawnia do objęcia dwóch Akcji serii I.

##### ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru (**Zapis Podstawowy**) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy w **dniu ustalenia prawa poboru** posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym akcje i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

##### ZAPIS DODATKOWY

Osoby, będące akcjonariuszami Emitenta (tzn. mające zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych akcje Emitenta) na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (**Zapis Dodatkowy**).

##### ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

### UBIEGANIE SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- **51 360 000** praw poboru Akcji serii I,
- nie więcej niż **102 720 000** praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii I,
- nie więcej niż **102 720 000** Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 zł każda.

#### 5.1.2. Harmonogram oferty

<b>23 lutego 2007 r.</b>	Ostatni dzień nabycia na GPW akcji Emitenta z prawem poboru;
<b>28 lutego 2007 r.</b>	Dzień ustalenia prawa poboru;
<b>nie później niż 2 tygodnie przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru</b>	Publikacja Prospektu emisyjnego;
<b>24 lipca 2007 r.</b>	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych;
<b>24-26 lipca 2007 r.</b>	Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych;
<b>6 sierpnia 2007 r.</b>	Planowany przydział akcji w wykonaniu prawa poboru. Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii I, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu,
<b>Dzień dokonania przydziału akcji w wykonaniu prawa poboru</b>	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych w przypadku subskrybowania w wykonaniu prawa poboru wszystkich Akcji Oferowanych;



<b>6 – 14 sierpnia 2007 r.</b>	Przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru, tj. Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi;
<b>16 sierpnia 2007 r.</b>	Przydział Akcji Oferowanych nie objętych w ramach wykonania prawa poboru i zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru). Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, przed upływem danego terminu.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Dotyczy to zarówno zapisów w wykonaniu prawa poboru, jak i zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania prawa poboru. Termin subskrypcji Akcji Oferowanych nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Subskrypcji.

W przypadku wydłużenia terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

Skrócenie terminu przyjmowania zapisów nie jest możliwe.

### 5.1.3. Zasady składania zapisów

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru w drodze złożenia Zapisu Podstawowego dokonują zapisu na Akcje Oferowane w podmiocie prowadzącym dla nich rachunek papierów wartościowych, na którym mają zapisane prawa poboru uprawniające do objęcia Akcji Oferowanych. W przypadku podmiotów posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych w bankach depozytariuszach spisy na Akcje Oferowane mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru w drodze do złożenia Zapisu Dodatkowego dokonują zapisu na Akcje Oferowane w podmiocie prowadzącym dla nich rachunek papierów wartościowych, na którym posiadali akcje uprawniające do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Zapisy na Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru, tj. w drodze złożenia Zapisu Podstawowego oraz w drodze Zapisów Dodatkowych, przyjmowane będą w POK należących do Domu Maklerskiego IDMSA, których wykaz znajduje w punkcie 10.8 Dokumentu ofertowego.

Dopuszczalne jest składanie wielokrotnych Zapisów zarówno Podstawowych jak i Dodatkowych.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane, w tym uznanie zapisu za nieważny, ponosi Inwestor.

Zapis na Akcje Oferowane powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla Emitenta, POK przyjmującego zapis i Inwestora.

Wzór formularza zapisu został zamieszczony w pkt 10.6 Dokumentu ofertowego.

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor.

W przypadku niepełnego lub nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu zapis może zostać uznany za nieważny. Może to nastąpić w szczególności w przypadku: braku podpisu składającego zapis, braku danych umożliwiających jednoznaczne zidentyfikowanie Inwestora, braku danych umożliwiających jednoznaczne określenie wielkości zapisu, zapisu nieczytelnego.

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z liczby posiadanych przez niego jednostkowych praw poboru. Nadpłacona kwota zostanie Inwestorowi zwrócona na warunkach, o których mowa w pkt 5.2.2 Dokumentu ofertowego.

Zwraca się uwagę Inwestorom, że Zapis Podstawowy i Zapis Dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach. W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez ten podmiot funduszy jest składany zapis.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować



niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

Osoba dokonująca zapisu powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- osoba fizyczna – dokument tożsamości (dowód osobisty lub paszport);
- osoba prawna – aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika;
- jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej – potwierdzenie faktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli;
- osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej są zobowiązane do przedstawienia odpowiednich dokumentów zaświadczających o uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Aby zapis na Akcje Oferowane był ważny, wymagane jest opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi w pkt 5.1.8 Dokumentu ofertowego.

#### 5.1.4. Działania przez pełnomocnika

Inwestorzy są uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika. O formie i treści pełnomocnictwa decyduje regulamin danego biura maklerskiego, w którym składany jest zapis. W przypadku braku stosownej regulacji, osoba występująca w charakterze pełnomocnika, zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo Inwestora z podpisem notarialnie poświadczonym, zawierające umocowanie do złożenia zapisu oraz następujące informacje o osobie Inwestora:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego);
- **dla rezydentów, podmiotów nie posiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla nierezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie pełnomocnika:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w punkcie obsługi klienta domu maklerskiego przyjmującego zapis. Dokument pełnomocnictwa w języku obcym powinien być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Przy odbiorze zwracanych kwot pełnomocnik winien okazać pełnomocnictwo do dokonania tej czynności. O formie i treści pełnomocnictwa decyduje regulamin danego biura maklerskiego. W przypadku braku stosowanej regulacji, pełnomocnictwo winno być udzielone w formie z podpisem notarialnie poświadczonym. Dopuszcza się również pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej w obecności osoby upoważnionej przez biuro maklerskie przyjmujące zapis, która potwierdza dane zawarte w pełnomocnictwie oraz autentyczność podpisów pełnomocnika i mocodawcy.

Nie ogranicza się liczby pełnomocnictw udzielonych jednemu pełnomocnikowi.

#### 5.1.5. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z liczby posiadanych przez niego jednostkowych praw poboru. Nadpłacona kwota zostanie Inwestorowi zwrócona na warunkach, o których mowa w punkcie 5.2.2. Dokumentu ofertowego. Minimalna wielkość Zapisu Podstawowego to dwie akcje. Zapis Podstawowy powinien opiewać na liczbę akcji będącą wielokrotnością dwóch sztuk.

W przypadku Zapisów Dodatkowych składanych w ramach wykonania prawa poboru minimalna liczba subskrybowanych akcji nie jest określona. Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby **102 720 000** sztuk Akcji Oferowanych. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na **102 720 000** sztuk Akcji Oferowanych.



### 5.1.6. Wycofanie lub zawieszenie oferty

Zgodnie z uchwałą nr 1 NWZ Emitenta Zarząd może postanowić o odstąpieniu od emisji akcji przed dniem publikacji Prospektu emisyjnego. Po publikacji Prospektu odstąpienie od emisji akcji może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów. Zarząd Emitenta wskazuje, że ewentualne powody odstąpienia od emisji Akcji Oferowanych po publikacji prospektu emisyjnego wynikać mogą jedynie z przyczyn niezależnych od Spółki. Powodem takim zdaniem Zarządu Emitenta może być załamanie się rynku giełdowego (głęboka korekta) powodujące spadek kursu akcji poniżej ustalonej ceny emisyjnej, czego efektem może być niemożliwość pozyskania środków w ofercie publicznej.

Zarząd Emitenta wyjaśnia, iż nie zamierza odstępować od emisji akcji zarówno przed dniem publikacji Prospektu emisyjnego, jak również po jego publikacji, chyba że zajądą okoliczności nadzwyczajne.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od publicznej oferty przed dniem publikacji prospektu Zarząd Emitenta przekaże stosowną informację do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 ustawy o ofercie. Jeśli natomiast decyzja o odstąpieniu od publicznej oferty zapadnie po dniu publikacji Prospektu, do publicznej wiadomości zostanie podana stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

### 5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii I, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK biura maklerskiego przyjmującego zapisy na Akcje Oferowane, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

### 5.1.8. Sposoby i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje

Warunkiem ważnego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny emisyjnej. Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona najpóźniej w momencie składania zapisu w przypadku Zapisów Podstawowych i Dodatkowych, natomiast w przypadku Zapisów w oparciu o zaproszenia Zarządu w terminie przyjmowania zapisów. Wpłata na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w polskich złotych.

Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez biuro maklerskie przyjmujące zapis.

W szczególności dopuszcza się następujące formy opłacenia zapisu na akcje:

- gotówką, w złotych polskich, w biurze maklerskim przyjmującym zapis (o ile prowadzi ono obsługę kasową);
- przelewem bankowym, w złotych polskich, na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis (z adnotacją wpłata na akcje Advanced Distribution Solutions S.A.);
- w drodze umownego potrącenia wierzytelności pieniężnych;
- powyższymi sposobami łącznie.

Za termin dokonania wpłaty gotówkowej uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż Inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania. Inwestor musi być świadomy możliwości uznania jego zapisu na nieważny, jeżeli wpłata dotrze do biura przyjmującego zapis z opóźnieniem.

Inwestorzy powinni skontaktować się z biurem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę, że Inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane. W szczególności dotyczy to kosztów opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych.

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany w oparciu o przyjęte zapisy, z uwzględnieniem postanowień pkt. 5.1.5.

Opłacenie Akcji przez Inwestorów będących wierzycielami Emitenta może nastąpić w drodze umownego potrącenia dwóch wymagalnych wierzytelności pieniężnych – wierzytelności Inwestora wobec Emitenta z wierzytelnością Emitenta wobec Inwestora o wpłatę wkładu gotówkowego na pokrycie Akcji Oferowanych, powstałej z chwilą złożenia zapisu na Akcje, z zastrzeżeniem że Akcje Oferowane nie mogą być opłacone wierzytelnością z tytułu przeniesienia własności akcji/udziałów albo całości przedsiębiorstwa przejmowanych przez Emitenta podmiotów (to jest wierzytelnością wynikającą z którejkolwiek umowy opisanej w podpunktach 22 do 27 Punktu 22 Dokumentu Rejestacyjnego). Umowne potrącenie wierzytelności, zgodnie z którym dojdzie do wzajemnego umorzenia wierzytelności do wysokości co najmniej równej kwocie wpłat na Akcje Oferowane (jakie obejmuje dany Inwestor), oznacza dokonanie wpłaty na Akcje Oferowane. Umowne potrącenia wierzytelności pieniężnych (opłacenie Akcji) winny być dokonane w momencie składania zapisu. Umowne potrącenie następuje zgodnie z art. 14 § 4 KSH. Potwierdzeniem dokonania wpłaty na akcje będzie oświadczenie Inwestora o wyrażeniu zgody na umowne potrącenie wzajemnych wierzytelności pieniężnych.

W przypadku wierzytelności od których są naliczane odsetki, łączna wysokość wierzytelności (uwzględniając odsetki naliczone na dzień umownego potrącenia), w dniu w którym dokonane będzie umowne potrącenie, nie może być mniejsza



niż kwota jaką każdy z Inwestorów będzie zobowiązany wpłacić na rzecz Emitenta z tytułu opłacenia subskrybowanych Akcji Oferowanych.

Uprawnieni do ww. formy płatności są wszyscy wierzyciele Emitenta, którzy posiadają bezsporne wymagalne na dzień złożenia zapisu wierzytelności wobec Spółki o wartości minimum 10 tys. zł, z zastrzeżeniem, że Zapis Podstawowy mogą złożyć tylko wierzyciele, którzy posiadają prawa poboru akcji serii I, Zapis Dodatkowy tylko wierzyciele, którzy byli akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru, natomiast zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu tylko wierzyciele, do których Zarząd wysłał stosowne zaproszenie. Emitent nie sporządził listy uprawnionych do złożenia zapisów wierzycieli. W przypadku zapisów na Akcje (subskrybowanych zarówno w ramach Zapisów Podstawowych jak i Zapisów Dodatkowych) opłacanych w drodze umownego potrącenia wymagalnych wierzytelności Biura Maklerskie przyjmujące tego rodzaju zapisy zobowiązane są do potwierdzenia u Emitenta. (najlepiej każdorazowo w trakcie przyjmowania zapisu) następujących danych:

- tożsamości subskrybenta-wierzyciela;
- wysokości wierzytelności przysługującej mu na dzień składnia zapisu (uwzględniającej również odsetki naliczone na dzień umownego potrącenia).

Powyższe informacje będzie można sprawdzić kontaktując się ze Spółką pod numerem 012 415 8773.

Ze strony Emitenta osobą odpowiedzialną za udzielanie wszelkich informacji w powyższym zakresie Krzysztof Bałanda.

W przypadku Akcji subskrybowanych w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych, opłacanych w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności Biura Maklerskie zobowiązane są do przygotowania i przesłania do Oferującego (w terminie 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów w wykonywaniu prawa poboru) **raportu końcowego** z przyjętych zapisów na akcje opłacanych za wierzytelności (wzór w/w raportu znajduje się poniżej). Powyższy raport powinien zostać przesłany faksem na numer: (0-12) 397 06 01.

#### RAPORT KOŃCOWY Z PRZYJĘTYCH ZAPISÓW NA AKCJE SERII I SPÓŁKI ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. OPŁACONYCH W DRODZE POTRĄCENIA WZAJEMNYCH WIERZYTELNOŚCI

Nazwa Biura Maklerskiego wraz z kontem uczestnika w KDPW	Ilość zapisów podstawowych (*)	Liczba akcji objętych zapisami podstawowymi (*)	Wysokość wpłat na obejmowane akcje (*)

Nazwa Biura Maklerskiego wraz z kontem uczestnika w KDPW	Ilość zapisów dodatkowych (*)	Liczba Akcji objętych zapisami dodatkowymi (*)	Wysokość wpłat na obejmowane akcje (*)

(\*) dotyczy wyłącznie zapisów na akcje opłaconych w drodze potrącenia wierzytelności

Przesłanie powyższego „raportu końcowego” **nie zwalnia uczestników** z przesłania do KDPW wszystkich raportów wymaganych procedurami przyjętymi przez KDPW, na potrzeby przedmiotowej subskrypcji.

W przypadku Inwestorów obejmujących Akcje w zamian za przysługujące im wierzytelności wobec Emitenta, w razie nieprzydzielenia części lub całości Akcji Oferowanych, odpowiedniemu zmniejszeniu ulegnie kwota umownego potrącenia.

#### 5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Po zakończeniu Oferty, informacja o jej wyniku zostanie przekazana równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej, zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki opublikowany został Prospekt oraz zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej. Ta sama informacja będzie zawierać wezwanie do odbioru przez Inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu.



Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF, informacja w tej sprawie, ukaże się – w formie, w jakiej został opublikowany Prospekt oraz zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej - w ciągu 7 dni od upłynięcia powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych - informacja o prawomocnej decyzji sądu ukaże się - w formie, w jakiej został opublikowany Prospekt oraz zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej - w ciągu 7 dni od uprawnocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań Inwestorom, którym zostały przydzielone Akcje Oferowane, w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wpłaconej kwoty nastąpi w sposób wskazany w regulaminie biura maklerskiego przyjmującego zapis. W przypadku braku stosownej regulacji, zwrot wpłaconej kwoty może nastąpić w szczególności:

- jako przebieganie kwoty na rachunek inwestycyjny w biurze maklerskim przyjmującym zapis,
- gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy (o ile prowadzi ono obsługę kasową),
- przelewem na wskazany rachunek (po potrąceniu kosztów przelewu),
- w inny wskazany przez Inwestora i akceptowany przez biuro maklerskie sposób (po potrąceniu ewentualnych kosztów operacji).

## 5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

### 5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Akcje serii I oferowane są wszystkim inwestorom, zarówno rezydentom jak i nierezydentom, z poniższymi zastrzeżeniami:

#### ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru (**Zapis Podstawowy**) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy w **dniu ustalenia prawa poboru** posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym akcje i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

#### ZAPIS DODATKOWY

Osoby, będące akcjonariuszami Emitenta (tzn. mające zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych akcje Emitenta) na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (**Zapis Dodatkowy**).

#### ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

Zapisy składać mogą również wierzyciele Emitenta. Opłacenie tych zapisów może nastąpić w drodze umownego potrącenia wierzytelności pieniężnych.

Uprawnieni do ww. formy płatności są wszyscy wierzyciele Emitenta, którzy posiadają bezsporne wymagalne na dzień złożenia zapisu wierzytelności wobec Spółki o wartości minimum 10 tys. zł, z zastrzeżeniem, że Zapis Podstawowy mogą złożyć tylko wierzyciele, którzy posiadają prawa poboru akcji serii I, Zapis Dodatkowy tylko wierzyciele, którzy byli akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru, natomiast zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu tylko wierzyciele, do których Zarząd wysłał stosowne zaproszenie. Emitent nie sporządził listy uprawnionych do złożenia zapisów wierzycieli. W przypadku zapisów na Akcje (subskrybowanych zarówno w ramach Zapisów Podstawowych jak i Zapisów Dodatkowych) opłacanych w drodze umownego potrącenia wymagalnych wierzytelności Biura Maklerskie przyjmujące tego rodzaju zapisy zobowiązane są do potwierdzenia u Emitenta. (najlepiej każdorazowo w trakcie przyjmowania zapisu) następujących danych:

- tożsamości subskrybenta-wierzyciela;
- wysokości wierzytelności przysługującej mu na dzień składnia zapisu (uwzględniającej również odsetki naliczone na dzień umownego potrącenia).

Powyższe informacje będzie można sprawdzić kontaktując się ze Spółką pod numerem 012 41 58 773.

Ze strony Emitenta osobą odpowiedzialną za udzielanie wszelkich informacji w powyższym zakresie Krzysztof Bałanda.

W przypadku Akcji subskrybowanych w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych, opłacanych w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności Biura Maklerskie zobowiązane są do przygotowania i przesłania do Oferującego (w terminie 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów w wykonywaniu prawa poboru) **raportu**



**końcowego** z przyjętych zapisów na akcje opłacanych za wierzytelności (wzór w/w raportu znajduje się poniżej). Powyższy raport powinien zostać przesłany faksem na numer: **(0-12) 397 06 01**.

**RAPORT KOŃCOWY Z PRZYJĘTYCH ZAPISÓW NA AKCJE SERII I SPÓŁKI ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A. OPŁACONYCH W DRODZE POTRĄCENIA WZAJEMNYCH WIERZYTELNOŚCI**

<b>Nazwa Biura Maklerskiego wraz z kontem uczestnika w KDPW</b>	<b>Ilość zapisów podstawowych (*)</b>	<b>Liczba akcji objętych zapisami podstawowymi (*)</b>	<b>Wysokość wpłat na obejmowane akcje (*)</b>

<b>Nazwa Biura Maklerskiego wraz z kontem uczestnika w KDPW</b>	<b>Ilość zapisów dodatkowych (*)</b>	<b>Liczba Akcji objętych zapisami dodatkowymi (*)</b>	<b>Wysokość wpłat na obejmowane akcje (*)</b>

(\*) dotyczy wyłącznie zapisów na akcje opłacanych w drodze potrącenia wierzytelności

Przesłanie powyższego „raportu końcowego” **nie zwalnia uczestników** z przesłania do KDPW wszystkich raportów wymaganych procedurami przyjętymi przez KDPW, na potrzeby przedmiotowej subskrypcji.

### **5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestniczenia w ofercie**

Wg wiedzy Emitenta DM IDMSA oraz FinCo Group Sp. z o.o. zamierzają skorzystać z przysługującego im prawa poboru.

Krzysztof Bałanda rozważa uczestnictwo w publicznej ofercie jednak nie planuje objąć ponad 5% oferowanych akcji. Łukasz Wójcik nie zamierza uczestniczyć w publicznej ofercie. Dariusz Michalski planuje uczestniczyć w publicznej ofercie, jednak nie planuje objąć ponad 5% oferowanych akcji.

Panowie Jarosław Kopyt, Grzegorz Leszczyński oraz Rodryg Łobodda rozważają uczestnictwo w publicznej ofercie, jednak nie planują objąć ponad 5% oferowanych akcji.

Emitent nie posiada wiedzy na temat zamiarów pozostałych członków Rady Nadzorczej oraz Pana Piotra Puchalskiego co do uczestnictwa w publicznej ofercie.

Nieobjęte w ramach prawa poboru akcje Emitent planuje skierować do:

- osób zarządzających i nadzorujących Spółkę,
- osób i firm mających istotny wpływ na przyszłość Spółki,
- obecnych właścicieli przejmowanych podmiotów zainteresowanych objęciem akcji,
- znacznych akcjonariuszy Spółki,
- instytucji finansowych.

Emitent nie wyklucza także skierowania części akcji do wierzycieli Spółki.

### **5.2.3. Zasady przydziału – opis redukcji zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot**

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta w terminie wskazanym w pkt 5.1.2. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy z zastrzeżeniem pkt 5.1.5.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje Inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku Inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na największą liczbę Akcji Oferowanych, a następnie Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na następną w kolejności największą liczbę Akcji. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Jeżeli nie wszystkie Akcje zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje wytypowanym przez siebie Inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed końcem Publicznej Subskrypcji. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.



Jeżeli w wyniku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji, na które Inwestor złożył zapis, na skutek redukcji Zapisów Dodatkowych, złożenia Zapisu Podstawowego na liczbę Akcji większą niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru lub złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona zgodnie z § 118 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Ww. przepis stanowi, że KDPW zwróci uczestnikom systemu rozliczeniowego KDPW nadpłaty w terminie dwóch dni roboczych od otrzymania od podmiotu obsługującego przydział dokumentu „Lista osób z przydziału”.

W przypadku, gdy po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego okaże się, że emisja Akcji Oferowanych nie doszła do skutku, np. w przypadku wydania przez sąd rejestrowy postanowienia o odmowie zarejestrowania akcji nowej emisji, zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Emitent zwraca uwagę, że w takim przypadku dla Inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej.

#### **5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji oferowanych**

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych każdemu z nich, będą wyłożone w ciągu tygodnia od momentu przydziału Akcji Oferowanych i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w punktach przyjmowania zapisów, w których były one przyjmowane.

#### **5.3. Cena akcji**

Cena emisyjna Akcji serii I wynosi 1,18 zł za sztukę. Cena ta została ustalona na mocy uchwały Zarządu Spółki z dnia 22 lutego 2007 roku.

W ciągu roku przed dniem zatwierdzenia Prospektu Krzysztof Bałanda i Łukasz Wójcik oraz członkowie Rady Nadzorczej nie obejmowali i nie nabywali akcji Emitenta. Dariusz Michalski nabywał akcje Emitenta na GPW po cenie wyższej niż cena emisyjna Akcji Oferowanych.

FinCo Group nabyło 1 150 000 akcji Emitenta w roku obrotowym 2006 po cenie 0,79 zł za sztukę. Przedmiotem nabycia były akcje imienne uprzywilejowane serii A Emitenta, które nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

#### **5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)**

Brak jest podmiotów, które podjęły się plasowania oferty zarówno na zasadzie wiążącego zobowiązania jak i na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Z uwagi na brak stosownego upoważnienia w postaci uchwały WZA, Emitent nie przewiduje zawarcia umowy o submisję usługową lub inwestycyjną, co oznacza, że brak jest również podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. W związku z powyższym nie przewiduje się prowizji za plasowanie i gwarantowanie.

Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

Nie przewiduje się agentów d/s płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.



## **6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU**

### **6.1. Wskazanie czy oferowane akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu**

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego oraz art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie prawa poboru są notowane począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru i opublikowaniu prospektu emisyjnego. Prawa poboru są notowane na giełdzie po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd Giełdy może określić inne terminy obrotu prawami poboru. Okres notowania praw poboru wynosi jednak zawsze co najmniej jeden dzień sesyjny.

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań, Praw do Akcji (PDA) serii I, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. W tym celu, jeszcze przed rozpoczęciem Oferty, Emitent podpisze z KDPW S.A. umowę o charakterze warunkowym, której przedmiotem będzie rejestracja na rachunkach prowadzonych w systemie KDPW PDA serii I oraz akcji serii I.

Emitent doloży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach prowadzonych w systemie KDPW S.A. zostały zapisane PDA serii I w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych. Rejestracja Akcji Oferowanych na rachunkach prowadzonych w systemie KDPW S.A. nastąpi pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I przez sąd rejestrowy.

Zamiarem Emitenta jest aby Akcje Oferowane były notowane na rynku oficjalnych notowań giełdowych, tj. na rynku regulowanym na GPW w III kwartale 2007 roku. Termin notowania Akcji Oferowanych na GPW zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej odpowiednio Akcji Oferowanych. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych na GPW. W związku z powyższym, Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie i wprowadzenie PDA serii I do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Oferowanych, Emitent złoży do KDPW S.A. wniosek o zmianę PDA serii I na akcje serii I oraz na GPW wniosek o wprowadzenie Akcji Oferowanych w następstwie rejestracji w KDPW.

W przypadku, gdy sąd rejestrowy odmówi zarejestrowania Akcji Oferowanych, w terminie 7 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego ukaże się ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu odmawiającej zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku posiadacze PDA serii I otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się powyższego ogłoszenia.

### **6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu**

Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku oficjalnych notowań, prowadzonym przez GPW.

### **6.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym**

Emitent planuje przeprowadzić w III kwartale 2007 r. emisję akcji serii J. Środki z emisji akcji serii J zostaną przeznaczone przede wszystkim na sfinalizowanie transakcji przejęcia przez Emitenta kolejnych podmiotów gospodarczych działających na terenie Polski, poprzez nabycie 100% akcji/udziałów w danym podmiocie albo całości jego przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> k.c. – w zależności od formy prawnej, w jakiej dany podmiot występuje w obrocie.

W dniu 6 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 3/07/2007 uchylającą zapisy uchwały nr 2 z dnia 8 grudnia 2006 roku dotyczące emisji akcji nowej serii J. Jednocześnie tego samego dnia (to jest 6 lipca 2007 roku) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 4/07/2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 55.280.000 (pięćdziesiąt pięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy) złotych w drodze emisji nie więcej niż 55.280.000 (pięćdziesiąt pięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii J z pozbawieniem prawa poboru.

W związku z uchwaloną emisją akcji serii J, Emitent planuje wykonać wszystkie swoje zobowiązania dotyczące akcji serii J opisane w Dokumencie Rejestracyjnym, pkt 22.1 podpunkt 22 i następne. Zamiarem Emitenta jest, aby subskrypcja akcji serii J (w trybie subskrypcji prywatnej) zakończyła się w III kwartale roku 2007.



#### **6.4.Działania stabilizacyjne oraz podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży**

W przypadku Akcji Oferowanych nie występują żadne podmioty podejmujące działania stabilizujące cenę akcji notowanych związane z Publiczną Ofertą ani w trakcie ani po przeprowadzeniu Publicznej Oferty. Brak jest również podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży



## **7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**

### **7.1. Dane na temat oferujących papiery wartościowe do sprzedaży**

Wszystkie Akcje Oferowane są akcjami nowej emisji. Nie ma osób, które oferowałyby swoje akcje do sprzedaży.

### **7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających**

W związku z brzmieniem punktu 7.1 powyżej – nie dotyczy.

### **7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”**

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu nie obowiązują jakiekolwiek umowy zakazu sprzedaży akcji Emitenta typu „lock-up” za wyjątkiem postanowień:

1. Warunkowej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa zawartej dnia 30 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - Lubomirem Serbinem prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Przedsiębiorstwo „NIBRES” Lubomir Serbin z siedzibą w Słupsku („Zbywca”).przewidującej, że Zbywca nie zbędzie do dnia 30 marca 2008 roku objętych przez niego akcji Emitenta serii J.
2. Warunkowej umowy sprzedaży udziałów zawartej dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - „DANPOL” – Anna Biezuńska & Danuta Serputko spółka jawna z siedzibą w Jasnej Górze („Zbywca”)przewidującej, że Zbywca nie zbędzie do dnia 29 marca 2008 roku objętych przez niego akcji Emitenta serii J.
3. Warunkowej umowy sprzedaży udziałów zawartej dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - Kazimierzem Serputko („Zbywca”)przewidującej, że Zbywca nie zbędzie do dnia 29 marca 2008 roku objętych przez niego akcji Emitenta serii J.
4. Warunkowej umowy sprzedaży udziałów zawartej dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - Danutą Serputko („Zbywca”)przewidującej, że Zbywca nie zbędzie do dnia 29 marca 2008 roku objętych przez niego akcji Emitenta serii J.
5. Warunkowej umowy sprzedaży udziałów zawartej dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - Anną Biezuńską („Zbywca”)przewidującej, że Zbywca nie zbędzie do dnia 29 marca 2008 roku objętych przez niego akcji Emitenta serii J.
6. Warunkowej umowy sprzedaży udziałów zawartej dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - Krzysztofem Borkowskim („Zbywca”)przewidującej, że Zbywca nie zbędzie do dnia 29 marca 2008 roku objętych przez niego akcji Emitenta serii J.
7. Warunkowej umowy sprzedaży udziałów zawartej dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - Bolesławem Baranowskim („Zbywca”)przewidującej, że Zbywca nie zbędzie do dnia 29 marca 2008 roku objętych przez niego akcji Emitenta serii J.
8. Warunkowej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa zawartej dnia 30 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - Przedsiębiorstwem Usługowo-Handlowym „MAG-MAR” M. i J. Armatys & M. Drzeniek spółka jawna z siedzibą w Raciborzu („Zbywca”)



przewidującej, że Zbywca nie zbędzie objętych przez niego akcji Emitenta serii J przez okres 12 (dwunastu) miesięcy licząc od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie emisji akcji serii J.

9. Warunkowej umowy sprzedaży udziałów zawartej dnia 30 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - Maciejem Krupińskim („Zbywca”)przewidującej, że Zbywca nie zbędzie do dnia 30 marca 2008 roku objętych przez niego akcji Emitenta serii J.
10. Warunkowej umowy sprzedaży udziałów zawartej dnia 30 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - Maciejem Surówką („Zbywca”)przewidującej, że Zbywca nie zbędzie do dnia 30 marca 2008 roku objętych przez niego akcji Emitenta serii J.
11. Warunkowej umowy sprzedaży udziałów zawartej dnia 30 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - spółką Biuro Handlowe Zakładów Garbarskich Leather Trading sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Zbywca”)przewidującej, że Zbywca nie zbędzie do dnia 30 marca 2008 roku objętych przez niego akcji Emitenta serii J.
12. Warunkowej umowy sprzedaży udziałów zawartej dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - Zbigniewem Rakocy („Zbywca”)przewidującej, że Zbywca nie zbędzie do dnia 30 marca 2008 roku objętych przez niego akcji Emitenta serii J.
13. Warunkowej umowy sprzedaży udziałów zawartej dnia 29 marca 2007 roku („Umowa”) pomiędzy:
  - Emitentem („Nabywca”), a
  - Krzysztofem Zbyszewskim („Zbywca”)przewidującej, że Zbywca nie zbędzie do dnia 30 marca 2008 roku objętych przez niego akcji Emitenta serii J.

Wskazane umowy nie przewidują wyjątków od uregulowań w nich zawartych.



## 8. KOSZTY OFERTY

### 8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów oferty

Zarząd Emitenta szacuje, że w przypadku objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych wyniosą ok. 109 mln zł. Koszty Publicznej Oferty, w tym koszty transakcyjne, wyniosą ok. 12,2 mln zł.

Zarząd Emitenta szacuje, że koszty transakcyjne związane z przejęciem podmiotów, z którymi zostały zawarte warunkowe umowy sprzedaży udziałów / przedsiębiorstwa, o których mowa w pkt 22.1 ppkt 22 i nast. Dokumentu rejestracyjnego wynoszą ok. 4,1 mln zł i zostaną pokryte ze środków z emisji Akcji Oferowanych. Koszty transakcyjne obejmują: koszty notarialne, przeprowadzenie due diligence finansowego, podatkowego i prawnego, negocjacje zapisów umów oraz doradztwo transakcyjne (czyli analizę ekonomiczną, wycenę, negocjacje biznesowe etc.).

## 9. ROZWODNIENIE

### 9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy w przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty

Publiczna Oferta Akcji Oferowanych Emitenta jest subskrypcją skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie obejmą skierowanej do nich oferty emisji nowych Akcji natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany w tabeli poniżej.

Tabela 9.1. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji Emitenta.

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji	% ogólnej liczby głosów
Akcje serii A (imienne uprzywilejowane co do głosu x5)	3 000 000	1,95%	9,03%
Akcje serii B (zwykle na okaziciela)	800 000	0,52%	0,48%
Akcje serii C (zwykle na okaziciela)	6 200 000	4,02%	3,73%
Akcje serii D (zwykle na okaziciela)	5 000 000	3,25%	3,01%
Akcje serii E (zwykle na okaziciela)	5 000 000	3,25%	3,01%
Akcje serii F (zwykle na okaziciela)	5 000 000	3,25%	3,01%
Akcje serii G (zwykle na okaziciela)	25 000 000	16,23%	15,05%
Akcje serii H (zwykle na okaziciela)	1 360 000	0,88%	0,82%
Akcje serii I* (zwykle na okaziciela)	102 720 000	66,67%	61,85%
<b>Liczba akcji wszystkich emisji</b>	<b>154 080 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że przez inwestorów zostaną objęte wszystkie akcje serii I.

Tabela 9.2. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	obecnie posiadany % ogólnej liczby akcji	obecnie posiadany % ogólnej liczby głosów	% ogólnej liczby akcji po emisji 102 720 000 Akcji Serii I	% ogólnej liczby głosów po emisji 102 720 000 Akcji Serii I
FinCo Group S.A.	1 150 000	2,24%	9,08%	0,75%	3,46%
Piotr Puchalski	900 000	1,75%	7,10%	0,58%	2,71%
Dom Maklerski IDMSA	650 000	1,27%	5,13%	0,42%	1,96%

## 10. INFORMACJE DODATKOWE

### 10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Podmiotem, za pośrednictwem którego oferowane będą w ramach publicznej oferty akcji serii I Emitenta jest DM IDMSA z siedzibą w Krakowie. DM IDMSA brał udział w sporządzaniu Prospektu, w zakresie wskazanym w punkcie 1 Dokumentu rejestracyjnego oraz Dokumentu ofertowego.

Doradcą finansowym biorącym udział przy przygotowywaniu projektu Prospektu emisyjnego była FinCo Group S.A. z siedzibą w Warszawie. Doradca finansowy nie uczestniczył w sporządzaniu Prospektu.



Doradcą Prawnym Spółki w zakresie publicznej oferty akcji serii I i planowanej emisji akcji serii J jest Kancelaria Kurek, Kościółek & Partnerzy Kancelaria Radców Prawnych z siedzibą w Krakowie. Doradca Prawny brał udział w u sporządzaniu Prospektu, w zakresie wskazanym w punkcie 1 Dokumentu rejestracyjnego oraz Dokumentu ofertowego.

## **10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport**

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem dotyczących wskazanych w Prospekcie sprawozdań finansowych oraz prognoz finansowych.

## **10.3. Dane na temat eksperta**

Nie były podejmowane działania ekspertów związane z emisją.

## **10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji**

Nie były uzyskiwane informacje od osób trzecich.

## **10.5. Statut Emitenta**

### **ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.**

z siedzibą w Krakowie

ul. Pachosńskiego 5

31 – 223 Kraków

wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000047106

### **I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

#### **§ 1**

1. Firma Spółki brzmi: Advanced Distribution Solutions Spółka Akcyjna. Spółka używać będzie wyróżniającego znaku graficznego „ADS S.A.”
2. Siedzibą Spółki jest Miasto Kraków.
3. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
4. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
5. Spółka może powoływać swoje oddziały oraz uczestniczyć w innych spółkach, fundacjach, spółdzielniach i innych organizacjach w kraju i za granicą.

#### **§ 2**

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) działalność usługowa związana z chowem i hodowlą zwierząt, z wyłączeniem działalności weterynaryjnej – PKD 01.42.Z,
- 2) produkcja mięsa z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików – PKD 15.11.Z,
- 3) produkcja mięsa z drobiu i królików – PKD 15.12.Z,
- 4) produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i krwi – PKD 15.13.A,
- 5) działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa – PKD 15.13.B,
- 6) produkcja win gronowych – PKD 15.93.Z,
- 7) produkcja jabłecznika i win owocowych – PKD 15.94.Z,
- 8) produkcja piwa – PKD 15.96.Z,
- 9) produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych – PKD 15.98.Z,
- 10) produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych – PKD 25.2,



- 11) produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych – PKD 28.7,
- 12) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 29.24.B,
- 13) sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie – PKD 51.1,
- 14) działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów gdzie indziej niesklasyfikowana 51.18.Z,
- 15) sprzedaż hurtowa skór – PKD 51.24.Z,
- 16) sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa – PKD 51.32.Z,
- 17) sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych – PKD 51.34.A,
- 18) sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych – PKD 51.34.B,
- 19) sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych – PKD 51.55.Z,
- 20) sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów – PKD 51.56.Z,
- 21) pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 51.90.Z,
- 22) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych – PKD 52.25.Z,
- 23) restauracje – PKD 55.30.A,
- 24) bary – PKD 55.40.Z,
- 25) magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach – PKD 63.12.C,
- 26) pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane – PKD 65.23.Z,
- 27) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana – PKD 67.13.Z,
- 28) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.12.Z,
- 29) wynajem nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.20.Z,
- 30) działalność badawczo rozwojowa – PKD 73,
- 31) zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej – PKD 74.14.B.

## II. AKCJONARIUSZE I AKCJE

### § 3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 51.360.001,00 (pięćdziesiąt jeden milionów trzysta sześćdziesiąt tysięcy jeden) ale nie więcej niż 201.360.000,00 (dwieście jeden milionów trzysta sześćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na:
  - a/ 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
  - b/ 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
  - c/ 6.200.000 (sześć milionów dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
  - d/ 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
  - e/ 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką,
  - f/ 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką.



- g/ 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką.
  - h/ 1.360.000 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, które zostały pokryte gotówką.
  - i/ nie więcej niż 102.720.000 (sto dwa miliony siedemset dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty), które zostały pokryte gotówką.
  - j/ nie więcej niż 47.280.000 (czterdzieści siedem milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty), które zostały pokryte gotówką.
2. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane wyłącznie co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji przyznaje się po 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Uprzywilejowanie powyższe wygasa w przypadku zbycia akcji wbrew warunkom opisanym w § 5 ust. 2 Statutu oraz w przypadku zamiany akcji na akcje na okaziciela.
3. Na podstawie uchwały w sprawie emisji obligacji zamiennych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uprawniających do objęcia akcji Spółki oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, podjętej przez Walne Zgromadzenie w dniu 6 grudnia 2003 r., kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie mniejszą niż 40 (czterdzieści) złotych i nie większą niż 18.750.000 (osiemnaście milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych w drodze emisji od 40 (czterdzieści) do 18.750.000 (osiemnaście milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.

#### § 4

1. Kapitał akcyjny może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji.
2. Akcje emitowane na podwyższenie kapitału akcyjnego mogą być wyłącznie akcjami zwykłymi na okaziciela.

#### § 5

1. Akcje Spółki są zbywane i dziedziczone bez żadnych ograniczeń z zastrzeżeniem postanowień ust. 2.
2. Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych serii A osobie nie będącej właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych serii A uzależnione jest od zezwolenia Spółki. Zezwolenia udziela Zarząd w terminie trzydziestodniowym od daty otrzymania pisemnego zawiadomienia o cenie i ilości zbywanych akcji oraz stronach umowy zbycia. W terminie siedmiodniowym od daty zawiadomienia Zarząd powiadomi o zbyciu akcji akcjonariuszy będących właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, którym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji po cenie uzgodnionej pomiędzy zbywającym a osobą trzecią. Prawo to realizowane jest przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia w terminie czternastodniowym od daty otrzymania pisma Zarządu. Jeżeli nikt z uprawnionych nie skorzysta z prawa pierwszeństwa, Zarząd odmawiając zgody na zbycie powinien wskazać osobę, która zakupi akcje. Jeśli osoba wskazana przez Zarząd w terminie siedmiodniowym nie zakupi akcji lub nie zapłaci ceny akcjonariusz może zbyć swoje akcje bez dalszych ograniczeń przy zachowaniu ich uprzywilejowania.

#### § 6

Akcje mogą być umarzane w przypadkach gdy spółka nabędzie akcje w drodze egzekucji swoich roszczeń i nie zostaną one zbyte w ciągu roku od dnia nabycia.

#### § 6a

Spółka może emitować obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa – to jest obligacje uprawniające do objęcia nowych akcji emitowanych przez spółkę w zamian za te obligacje lub do subskrybowania akcji spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami.



**III. WŁADZE SPÓŁKI****§ 7**

Władzami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

**A. Zarząd****§ 8**

1. Zarząd Spółki jest jedno- lub wieloosobowy.
2. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.
3. Zarząd i jego poszczególni członkowie są wybierani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, która w przypadku Zarządu wieloosobowego wyznacza członkom Zarządu stanowiska. Członkowie Zarządu mogą zostać – o ile uchwała o ich powołaniu wyraźnie tak stanowi – powołani na okres wspólnej kadencji.
4. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek strat i zysków za ostatni rok urzędowania.
5. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przed upływem kadencji większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów, przy czym Prezes Zarządu może być odwołany wyłącznie z ważnych powodów.
6. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.

**§ 9**

1. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Zarząd podejmuje wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzega prawa, postanowień niniejszego statutu oraz uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i Radę Nadzorczą.

**§ 10**

1. Do składania oświadczeń woli imieniem Spółki jak też wszystkich czynności sądowych i pozasądowych Spółki upoważniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie.
2. Spółka może ustanawiać pełnomocników na zasadach określonych w kodeksie cywilnym.
3. W przypadku składania oświadczeń woli dotyczących zaciągania przez Spółkę zobowiązań majątkowych jednorazowo przekraczających równowartość 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej.
4. Do odbioru wezwań i innych doręczeń wystarczy jeżeli doręczenia następuje w lokalu Zarządu do rąk jednego członka Zarządu.

**§ 11**

1. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który:
  - 1/ ustala kwartalne harmonogramy posiedzeń Zarządu,
  - 2/ ustala porządek posiedzeń Zarządu oraz ich czas i miejsce,
  - 3/ zwołuje posiedzenia Zarządu,
  - 4/ określa treść projektów uchwał Zarządu oraz przedkładanych przez Zarząd projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
  - 5/ przewodniczy posiedzeniom Zarządu,



2. Zarząd jest zdolny do podejmowania uchwał gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali zawiadomieni za potwierdzeniem odbioru o posiedzeniu i na posiedzeniu obecny jest Prezes Zarządu.
3. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów oddanych a w przypadku równości głosów przeważa głos Prezesa Zarządu.
4. Regulamin Zarządu uchwała Rada Nadzorcza.

## **B. Rada Nadzorcza**

### **§ 12**

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i działa na podstawie regulaminu, uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
2. Szczegółowy tryb przeprowadzania wyborów Rady Nadzorczej określa regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
3. Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani na okres trzech lat.
4. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek strat i zysków Spółki za ostatni rok kadencji Rady Nadzorczej.
5. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
6. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani.

### **§ 13**

1. Członkowie Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu wybierają ze swego grona Prezesa Rady Nadzorczej oraz Wiceprezesa i Sekretarza. Wyboru dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych członków Rady Nadzorczej.
2. Wyboru Prezesa 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.

### **§ 14**

Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa.

### **§ 15**

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im Prezes Rady Nadzorczej. W czasie nieobecności Prezesa Rady Nadzorczej, posiedzeniom przewodniczy Wiceprezes.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za pomocą listu poleconego, poczty kurierskiej, telefaksu lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, za potwierdzeniem odbioru zawiadomienia o zwołaniu posiedzenia.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość na pisemny wniosek Prezesa, Wiceprezesa lub Sekretarza Rady Nadzorczej. Treść projektu uchwały dostarcza członkom Rady Nadzorczej Zarząd Spółki w terminie dwóch tygodni od otrzymania wniosku od osób uprawnionych.
5. Prezes 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.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

### **§ 16**

1. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej i obecność co najmniej 2/3 składu Rady Nadzorczej, w tym Prezesa Rady Nadzorczej lub Wiceprezesa.
2. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i zobowiązani są do zachowania w tajemnicy informacji poufnych w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa.



3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych.

### § 17

1. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- a) Powoływanie i odwoływanie zarządu i jego poszczególnych członków.
- b) 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.
- c) Składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania.
- d) Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki.
- e) Zwołanie Walnego Zgromadzenia - w przypadku niedopełnienia tego obowiązku przez Zarząd.
- f) Ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, przy czym umowy z członkami Zarządu zawiera Przewodniczący Rady Nadzorczej.
- g) Wyrażenie zgody na zaciąganie zobowiązań określonych w § 10 ust. 3.
- h) Zatwierdzanie struktury organizacyjnej Spółki.
- i) Wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Zgoda Rady Nadzorczej w zakresie opisanym w niniejszym punkcie zastępuje uchwałę walnego zgromadzenia.

2. Rada Nadzorcza może oddelegować ze swego grona członka Rady Nadzorczej do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

### C. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

### § 18

1. Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno odbyć się nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy bądź na żądanie Rady Nadzorczej bądź też na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału akcyjnego.

W żądaniu należy wskazać sprawy wnoszone pod obrady. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno być zwołane w ciągu 14 dni od dnia przedstawienia żądania.

4. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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.

### § 19

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może odbywać się w siedzibie Spółki lub w miejscowości, w której prowadzona jest działalność produkcyjna Spółki. Miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy określone jest w akcie zwołania.

### § 20

1. Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy otwiera Prezes Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.
2. Szczegółowy tryb prowadzenia obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz głosowania określa regulamin uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

### § 21



1. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.
2. W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych.
3. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się nad wnioskami w sprawie wyboru członków władz lub likwidatorów Spółki oraz w sprawach o ich odwołanie oraz nad wnioskami o pociągnięcie członków władz Spółki do odpowiedzialności i w sprawach osobistych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
4. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

#### **IV. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI**

##### **§ 22**

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

##### **§ 23**

Spółka może tworzyć następujące kapitały i fundusze:

- a) kapitał zapasowy,
- b) fundusz rezerwowy,
- c) fundusz świadczeń socjalnych,
- d) inne fundusze specjalne ustanowione uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

##### **§ 24**

Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

#### **V. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

##### **§ 25**

Właściwym dla ogłoszeń Spółki jest "Monitor Sądowy i Gospodarczy".

##### **§ 26**

Sprawy nie unormowane niniejszym statutem regulowane są uchwałami organów Spółki oraz przepisami kodeksu spółek handlowych.



## 10.6. Formularze

**ZAPIS SUBSKRYPCYJNY NA AKCJE SERII I ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.**

Numer dowodu subskrypcji .....  
 Biuro maklerskie przyjmujące zapis (nazwa i adres): .....

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje serii I Advanced Distribution Solutions S.A. z siedzibą w Krakowie. Emitowane Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda, przeznaczonymi do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej): .....
2. Miejsce zamieszkania (adres osoby prawnej):  
 Kod:.....-..... Miejscowość:.....  
 Ulica: ..... Numer domu / mieszkania: .....
3. Osoby krajowe: nr dowodu osobistego, PESEL lub REGON (lub inny numer identyfikacyjny): .....
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):.....
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych:.....
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej lub pełnomocnika: .....
7. Status dewizowy:\* ☐ rezydent ☐ nierezydent
8. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu:.....  
 (słownie: .....)
9. Liczba subskrybowanych Akcji:.....  
 (słownie: .....)
10. Wysokość wpłaty na Akcje: .....zł  
 (słownie: .....)
11. Forma wpłaty na Akcje Oferowane: .....
12. Forma zwrotu wpłaty w razie nieprzydzielenia akcji lub niedojścia emisji do skutku\*  
☐ gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy  
☐ przelewem na rachunek: właściciel rachunku.....  
 rachunek w ..... nr rachunku .....  
☐ inne: .....
13. Biuro maklerskie, kod biura maklerskiego i nr rachunku, z którego wykonywane jest prawo poboru: .....
14. Jestem zainteresowany nabyciem Akcji nieobjętych w drodze zapisów podstawowych i dodatkowych\*.  
☐ Tak\* ☐ Nie\*
15. ☐ Zapis Podstawowy\* ☐ Zapis dodatkowy\* ☐ Zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu\*

**Oświadczenie Inwestora:** Ja niżej podpisany(a), oświadczam że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu emisyjnego Advanced Distribution Solutions S.A., akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji, jest mi znana treść Statutu Advanced Distribution Solutions S.A. i wyrażam zgodę na jego brzmienie oraz na przystąpienie do Spółki. Zgadam się na przydzielenie lub nie przydzielenie mi Akcji zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie emisyjnym oraz na zdeponowanie Akcji serii I na rachunku, z którego jest wykonywane prawo poboru (w przypadku Zapisu Podstawowego i Dodatkowego). Nie przydzielenie Akcji lub przydzielenie mniejszej ich liczby może nastąpić wyłącznie w następstwie zastosowania zasad przydziału akcji opisanych w Prospekcie. Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii I.

\_\_\_\_\_  
 Data i podpis Inwestora

\_\_\_\_\_  
 Data przyjęcia zapisu  
 Oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

\* właściwe pole odznaczyć X

**Oświadczenie Inwestora\*\*:**

Ja niżej podpisany(a), oświadczam, że wyrażam zgodę na umowne potrącenie przysługującej mi wierzytelności wobec Advanced Distribution Solutions S.A. z wierzytelnością Advanced Distribution Solutions S.A. z tytułu wpłat na akcje serii I.

\_\_\_\_\_  
 Data i podpis Inwestora

\_\_\_\_\_  
 Data przyjęcia zapisu  
 Oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

\*\* Niniejsze oświadczenie podpisuje Inwestor dokonujący opłacenia akcji serii I w drodze umownego potrącenia wierzytelności.



## 10.7. Definicje i skróty

<b>Akcje Oferowane, Akcje Serii I</b>	102 720 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 zł.
<b>Akcjonariusz</b>	Właściciel Akcji Spółki
<b>CIP</b>	Centralny system mycia tankofermentatorów
<b>Doradca Prawny</b>	Kurek, Kościółek & Partnerzy Kancelaria Radców Prawnych z siedzibą w Krakowie
<b>Dyrektywa 2003/71/WE</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
<b>Dywidenda</b>	Udział akcjonariuszy w zysku rocznym spółki akcyjnej, zgodnie z KSH uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
<b>Dz.U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Emitent, Spółka, Distribution Solutions, Advanced Distribution Solutions S.A.</b>	Advanced Distribution Solutions Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (poprzednie brzmienie firmy Sagittarius-Strzelec S.A.)
<b>EURO, Euro, EUR</b>	Jednostka monetarna obowiązująca w wybranych krajach Unii Europejskiej od 1 stycznia 1999 r.
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>Gielda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Inwestor</b>	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji Oferowanych
<b>KDPW, Depozyt</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
<b>Kodeks Handlowy</b>	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 roku – Kodeks handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502, z późn. zmianami)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami.)
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>KW</b>	Księga Wieczysta
<b>NWZ</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Advanced Distribution Solutions S.A.
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Oferta Publiczna, Oferta</b>	Publiczna oferta obejmująca 102 720 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 złotych każda emitowanych przez Spółkę
<b>Oferujący, DM IDMSA</b>	Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
<b>PAP</b>	Polska Agencja Prasowa
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto
<b>PKD</b>	Polska Klasyfikacja Działalności
<b>POK, Punkt Obsługi Klienta</b>	Punkty obsługi klientów biur maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Oferowane
<b>Pokrycie numeryczne rynku</b>	dostępność numeryczna produktu mierzona w procentach. Jest to liczba



<b>Prawa do Akcji, PDA</b>	punktów sprzedaży posiadających produkt w sprzedaży do ogólnej liczby punktów sprzedaży. Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania akcji nowej emisji emitenta powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.
<b>Prawa poboru, PP</b>	Przywilej pierwszeństwa przy zakupie nowych akcji spółki przez jej dotychczasowych akcjonariuszy.
<b>Prospekt, Prospekt emisyjny</b>	Niniejszy prospekt emisyjny
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Advanced Distribution Solutions S.A.
<b>Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Rozporządzenie o Prospekcie</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, VI Wydział Gospodarczy
<b>Statut</b>	Statut Advanced Distribution Solutions S.A.
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>USD</b>	Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym</b>	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 157, poz. 1119)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 roku, Nr 244 poz. 2080 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 roku, Nr 41, poz. 399 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej</b>	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807 z późn. zm.)
<b>Walne Zgromadzenie, WZ</b>	Walne Zgromadzenie Advanced Distribution Solutions S.A.
<b>Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A., WWŹ, Wytwórnia</b>	Wytwórnia Wody Źródlanej „Połczyn Zdrój” S.A. z siedzibą w Koszalinie



**Zarząd**

Zarząd Advanced Distribution Solutions S.A.

**Zarząd Giełdy**

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**złoty, zł, PLN**

Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 383, z późn. zmianami)

**10.8. Lista punktów subskrypcyjnych DM IDMSA przyjmujących zapisy na akcje**

Lp.	Biuro maklerskie	Adres	Miasto	Telefon
1	DM IDMSA	Mały Rynek 7	31-041 Kraków	(012) 397-06-20
2	DM IDMSA	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 29	32-300 Olkusz	(032) 625-73-75
3	DM IDMSA	ul. Wałowa 16	33-100 Tarnów	(014) 632-60-15
4	DM IDMSA	ul. Nowogrodzka 62 b	02-002 Warszawa	(022) 489-94-50
5	DM IDMSA	ul. Batorego 5	47-400 Racibórz	(032) 459-44-65
6	DM IDMSA	Rynek 36B II piętro	48-300 Nysa	(077) 409-11-25
7	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 2	42-700 Lubliniec	(034) 351-38-05
8	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 14	44-100 Gliwice	(032) 333-15-85
9	DM IDMSA	ul. Bednarska 5	43-200 Pszczyna	(032) 449-35-15
10	DM IDMSA	ul. Kościuszki 30	40-048 Katowice	(032) 609-04-85
11	DM IDMSA	ul. 3 maja 18/2	20-078 Lublin	(081) 528-61-85
12	DM IDMSA	ul. Spółdzielcza 14	58-100 Świdnica	(074) 858-39-55
13	DM IDMSA	ul. Dąbrowskiego 7, lokal 11	42-200 Częstochowa	(034) 321-45-45
14	DM IDMSA	ul. Bukowska 12	60-810 Poznań	(061) 622-18-10
15	DM IDMSA	ul. Piłsudskiego 5	90-368 Łódź	(042) 631-09-86
16	DM IDMSA	Stary Rynek 7	09-400 Płock	(024) 262-20-47
17	DM IDMSA	ul. Jagiellońska 85/3	70-437 Szczecin	(091) 434-51-78





**ADS S.A.**

Kraków 31-223, ul. Pachońskiego 5  
tel. (012) 415 87 73, fax (012) 415 89 61  
biuro@ads-sa.com.pl  
www.ads-sa.com.pl



**Dom Maklerski IDMSA**

Kraków 31-041, Mały Rynek 7  
tel. (012) 397 06 00, fax: (012) 397 06 01  
biuro@idmsa.pl  
www.idmsa.pl

INVESTOR RELATIONS  
AGENCJA SUPPORT

**Agencja Support sp. z o.o.**

Kraków 31-504, ul. Zygmunta Augusta 7/3  
tel. (012) 431 25 51, fax: (012) 292 02 26  
biuro@agencjasupport.pl  
www.agencjasupport.pl