



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI COMPLEX S.A. ZA ROK
OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010**

Spółka COMPLEX S.A. z siedzibą w Łodzi, Al. Edwarda Śmigłego Rydza 20 została zarejestrowana w dniu 11 maja 2006 roku w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS:0000256855 prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia XX Wydziału Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał Spółki wynosi 51 000 000 PLN i składa się z 25 500 000 akcji o wartości nominalnej 2,00 PLN.

Rok obrotowy Spółki obejmował okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i pokrywał się odpowiednio z rokiem podatkowym.

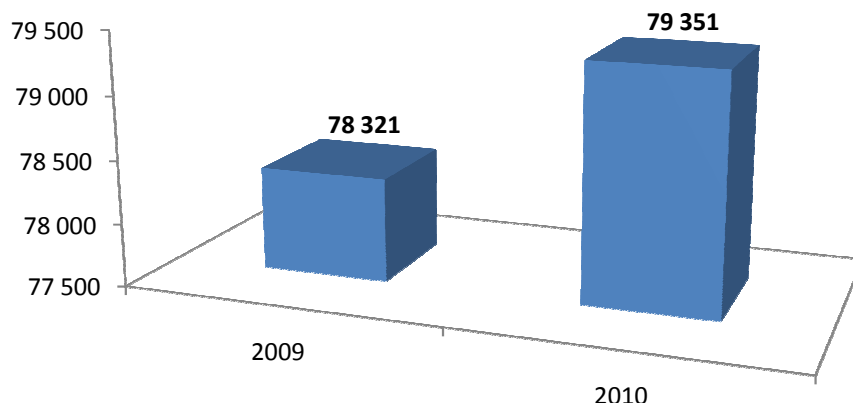
1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Przychody COMPLEX S.A. w 2010 roku utrzymały się na poziomie porównywalnym do przychodów analogicznego okresu roku wcześniejszego mimo, iż część działalności operacyjnej generującej przychody w 2009 roku została przeniesiona ze Spółki, do spółki zależnej Premium Technik Polska sp. z o.o. Emitent odnotował ponadto wzrost rentowności sprzedaży na każdym z niżej wskazanych poziomach wyniku.

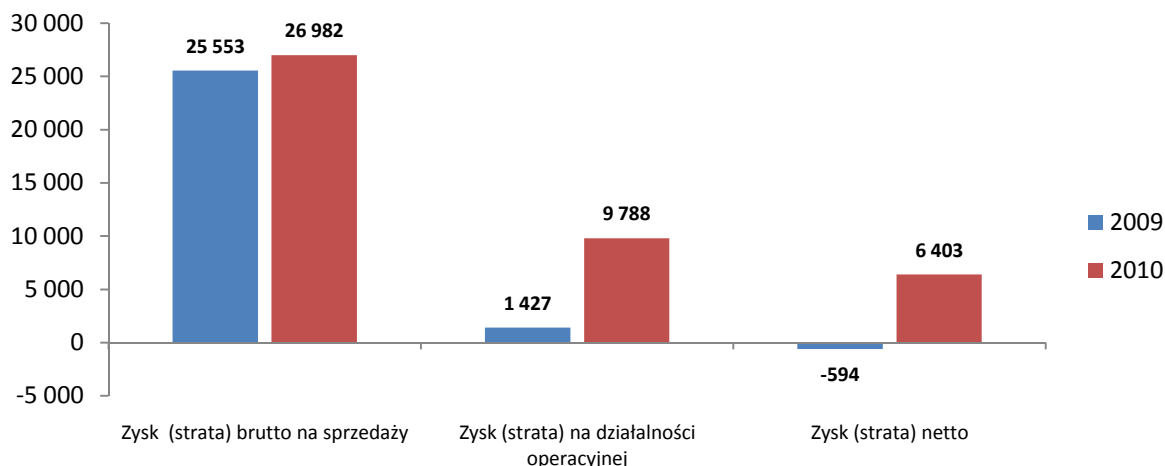
	2010	2009	Zmiana 2010/2009
Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	79 351	78 321	1,32%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	26 982	25 553	5,59%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 788	1 427	585,91%
Zysk (strata) netto	6 403	-594	

Poniższe wykresy obrazują zmiany parametrów ekonomicznych Emitenta odnotowanych w roku 2010, w porównaniu do roku 2009.

Przychody COMPLEX S.A. ze sprzedaży z działalności kontynuowanej



Wyniki finansowe COMPLEX S.A.



Na działalność Emitenta oraz osiągnięte w 2010 roku wyniki, znaczący wpływ miały:

- Pożar siedziby COMPLEX S.A. mający miejsce w dniu 29 czerwca 2010 roku. W następstwie pożaru, budynek w którym mieściły się biura i dział produkcji COMPLEX S.A. uległ całkowitemu zniszczeniu. W budynku mieściły się również siedziby spółek zależnych, w tym salon sprzedaży spółki Premium Technik Polska sp. z o.o. oraz magazyn towarów spółki COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o. Zarówno budynek jak i środki obrotowe spółek Grupy były ubezpieczone w PZU S.A. Suma odszkodowania za straty wynikłe w wyniku pożaru wypłaconego tylko COMPLEX S.A. wyniosła 10.845 tys. PLN wobec 6.852 tys. PLN poniesionych strat księgowych.

Zarząd COMPLEX S.A. podjął działania zmierzające do tego by pożar siedziby nie miał wpływu na sprawność funkcjonowania Emitenta. Już następnego dnia po pożarze, COMPLEX S.A. wznowił działalność operacyjną w centrum zapasowym Emitenta w Strykowie, gdzie zlokalizowana jest ogromna większość zapasów Spółki. Mimo, iż Emitent jeszcze jakiś czas po pożarze odczuwał pewne zakłócenia organizacyjne związane z utratą części dokumentacji oraz potrzebą dostosowania

sposobu funkcjonowania do nowych warunków pracy, w szczególności nowych, tymczasowych warunków lokalowych, już następnego dnia po pożarze COMPLEX S.A. wznowił działalność operacyjną. Realia w jakich znalazła się Spółka po pożarze wymagały wykonania ogromu pracy w celu przywrócenia normalnego toku pracy. Ogromny sukces w tym zakresie nie byłby możliwy bez dużego poświęcenia ze strony wszystkich pracowników COMPLEX S.A. Mimo, iż z racji pożaru, rok 2010 był bodajże najtrudniejszym w całej historii Spółki, Emitent zwiększył w nim przychody i poprawił wyniki finansowe. W dniu 25 sierpnia 2010 spółka zmieniła swoją siedzibę. Obecnie biura Emitenta mieszczą się w Łodzi w jednym z nowododanych do użytku biurów klasy A.

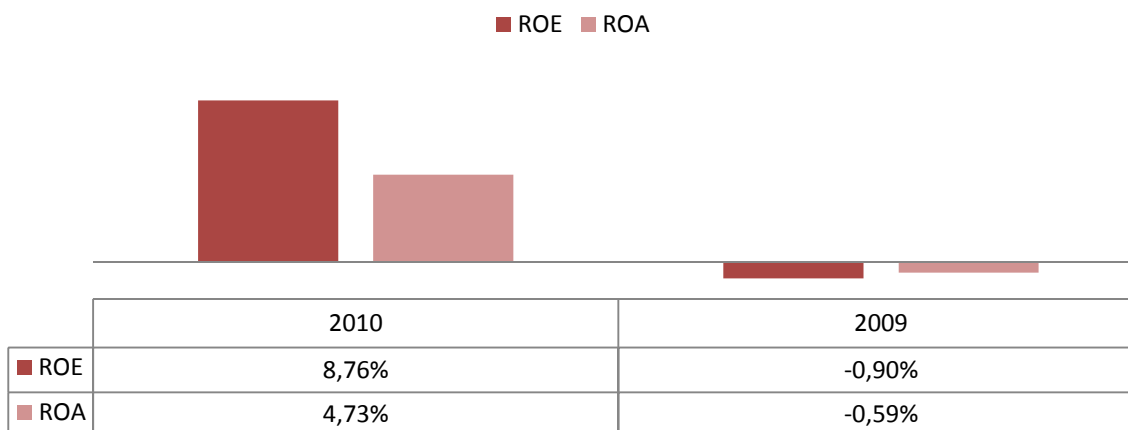
- W 2010 roku COMPLEX S.A. dokończył kilka bardzo istotnych projektów inwestycyjnych, wśród których, w pierwszej kolejności należy wymienić :
 - o Nabycie udziałów w spółce Ostrana Internationale HandelsgeSmbH z siedzibą w Wiedniu,
 - o Nabycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni 26.969 m² oraz prawa własności nieruchomości magazynowo-produkcyjnej o łącznej powierzchni użytkowej 16.900 m² zlokalizowanej w centralnej części miasta Łodzi
 - o Nabycie udziałów w spółce PHU Metalzbyt sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie od Ministerstwa Skarbu Państwa,
 - o Nabycie udziałów spółce Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

Inwestycje, finansowe przy znacznym udziale kapitału obcego wpłynęły z jednej strony na wzrost sumy bilansowej Emitenta, jak również na wzrost wskaźnika zadłużenia. W ocenie Zarządu Emitenta, obecny poziom zadłużenia pozwala na optymalizację rentowności kapitału własnego nie powodując jednocześnie nadmiernego wzrostu ryzyka prowadzonej działalności.

Ocena rentowności

W 2010 roku Spółka poprawiła wskaźniki rentowności aktywów oraz wskaźnik rentowności kapitału własnego. Wzrost udziału finansowania działalności kapitałem obcym był jednym z czynników powodujących wzrost wskaźnika rentowności kapitału własnego.

Ocena rentowności



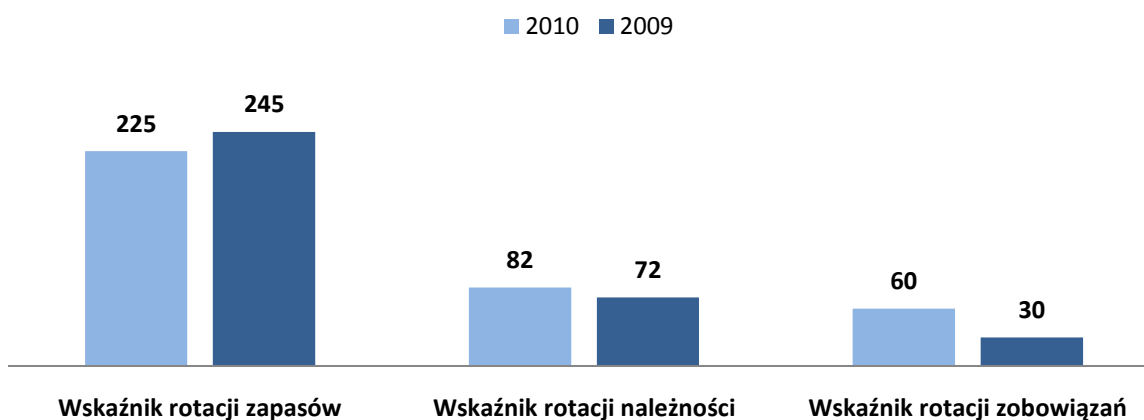
Metoda wyliczenia wskaźników:

- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) = $\text{wynik netto} / \text{suma aktywów}$
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) = $\text{wynik netto} / \text{wartość kapitału własnego}$

Wskaźnik rotacji

Wskaźniki rotacji, zarówno zapasów jak i należności utrzymywały się w roku 2010 na poziomie zbliżonym do tych z roku 2009. Wzrost odnotowano w przypadku wskaźnika rotacji zobowiązań. W przypadku wskaźnika rotacji zobowiązań, znaczący wzrost podyktowany jest zintensyfikowaniem zakupów towarów w związku z mającą miejsce na przestrzeni 2010 roku, optymalizacją stanów magazynowych. Obecnie, około 1/3 wartości magazynu ujawnionego w bilansie stanowi wartość towarów w drodze, zobowiązania z tytułu zakupu tych towarów istotnie zawyżają wartość zobowiązań Emitenta. W 2009 roku zaszła zmiana w spotobie

Wskaźniki rotacji



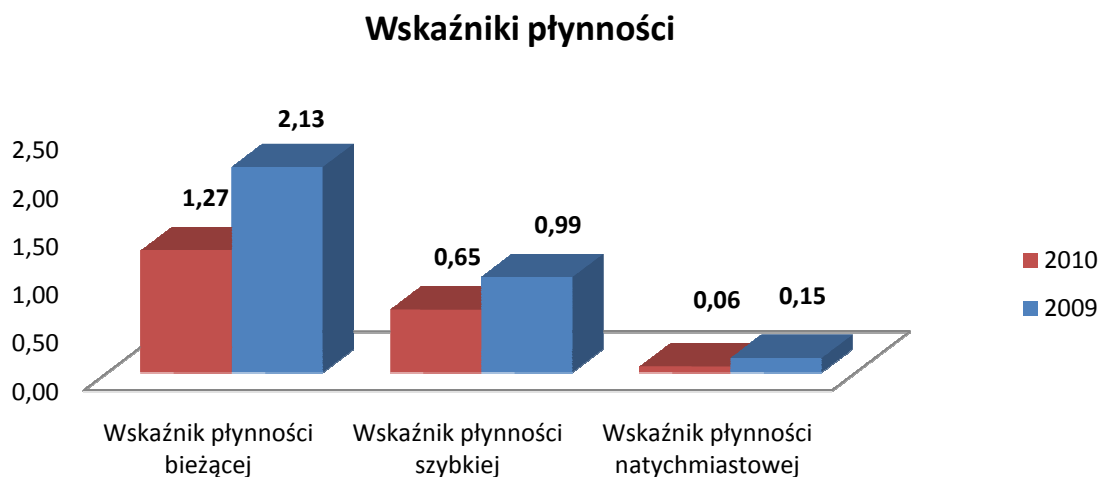
Metoda wyliczenia wskaźników:

- $\text{wskaźnik rotacji zapasów} = (\text{zapasy na koniec okresu} + \text{zapasy na początek okresu}) / 2 \times 365 / \text{koszt własny sprzedaży}$
- $\text{wskaźnik rotacji należności} = (\text{należności handlowe na koniec okresu} + \text{należności handlowe na początek okresu}) / 2 \times 365 / \text{sprzedaż}$
- $\text{wskaźnik rotacji zobowiązań} = (\text{zobowiązania handlowe na koniec okresu} + \text{należności handlowe na początek okresu}) / 2 \times 365 / \text{sprzedaż}$

Ocena płynności

Inwestycje dokonane przez COMPLEX S.A. w 2010 wpłynęły na obniżenie wskaźników płynności. Największy wpływ na obniżenie wskaźników miały zobowiązania związane z zakupem nieruchomości produkcyjno – magazynowej oraz udziałów w spółce Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o.

Obniżenie wskaźnika płynności było krótkotrwałe i wynikało z konstrukcji transakcji zakupu udziałów spółki Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. . Umowa zawarta w dniu 28 grudnia stanowiła o 21 dniowym terminie płatności. W miesiącu styczniu nastąpiła zapłata zobowiązania z tego tytułu.



Metoda wyliczenia wskaźników:

- $\text{wskaźnik płynności bieżącej} = \text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- $\text{wskaźnik płynności szybkiej} = (\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- $\text{wskaźnik płynności gotówkowej} = \text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Perspektywy rozwoju w najbliższym roku obrotowym

Systematyczna poprawa tak danych makroekonomicznych jak i dynamiki sprzedaży Emitenta pozwala przypuszczać, iż rok 2011 będzie dla Emitenta rokiem lepszym pod względem wyniku ze sprzedaży od roku 2010. Asortyment produktów oferowanych przez Spółkę obejmuje szeroki zakres dóbr inwestycyjnych. Popyt na te produkty jest silnie uzależniony od stopy inwestycji i innych parametrów gospodarczych.

Emitent planuje w 2011 wprowadzenie nowych pozycji asortymentowych uzupełniających jego ofertę handlową.

Plany na bieżący rok zakładają ponadto wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzącej działalność w zakresie hurtowej dystrybucji części maszyn ze struktur Emitenta oraz wniesienie jej aportem do spółki zależnej. Hurtowa dystrybucja części maszyn stanowić będzie główny przedmiot działalności tej Spółki. Emitent zostanie spółką holdingową zarządzającą strukturą swojego portfela inwestycji, alokującą zasoby wewnątrz Grupy oraz prowadzącą działalność nakierowaną na wzrost wartości swojej kapitalizacji. Podobny model zarządzania, w opinii Zarządu Emitenta, wpłynie na wzrost efektywności funkcjonowania Grupy oraz wartości akcji Emitenta.

2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Ryzyko konkurencji

Branża łożyskowa w Polsce liczy ok. 500 przedsiębiorstw. Grupę tą można podzielić z punktu widzenia pozycji w łańcuchu dystrybucji na przedsiębiorstwa produkcyjne (kilka podmiotów) oraz firmy handlowe, czyli pośredników stanowiących zdecydowaną większość. Liczące kilkaset podmiotów grono przedsiębiorstw handlowych to niewielka grupa wielooddziałowych hurtowni oraz bardzo liczna rzesza mniejszych sklepów i hurtowni.

Silna konkurencja na rynku wymusza na firmach branży łożyskowej utrzymywania tak wysokich standardów prowadzenia działalności jak i nieodbiegających od rynkowych, cen oferowanych produktów.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację celów strategicznych Spółki oraz jej wynik finansowy wpływ będą miały czynniki takie jak: wzrost gospodarczy, stopa inwestycji, stopa inflacji, poziom bezrobocia, zmiany legislacyjne etc.

Ryzyko zmian kursów walut

W strukturze sprzedaży Spółki w 2010 roku eksport stanowił 52% sprzedaży ogółem, w strukturze zakupów towarów, import stanowił natomiast ok. 97 %. Zmiany kursów walut mogą, zatem wpływać na wysokość przychodów i kosztów Spółki, a wiąże się to z ryzykiem transakcyjnym (*transaction risk*), na które są narażone firmy, które dokonują wymiany handlowej z zagranicą. Powstałe różnice kursowe mają wpływ na wyniki finansowe, gdyż w zależności od kursu rozliczeniowego, wpływają na wielkość kosztów lub bieżących przychodów finansowych. Ryzyko to wynika z odstępu czasowego pomiędzy datą wystawienia faktury a datą realizacji płatności.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku brutto Emitenta na zmiany kursów walutowych.

	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
Rok zakończony 31.12.2010			
EUR	10%	543	440
USD	10%	-388	-314

	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
EUR	-10%	-543	-440
USD	-10%	388	314
Rok zakończony 31.12.2009			
EUR	10%	345	279
USD	10%	-614	-497
EUR	-10%	-345	-279
USD	-10%	614	497

Wpływ ryzyka walutowego na rentowność Spółki ograniczany jest przez maksymalne wykorzystanie możliwości, jakie stwarza instrument wewnętrzny tzw. hedging naturalny, przy dwukierunkowości przepływów walutowych. Spółka ma ponadto podpisaną umowę z renomowaną firmę doradczą, specjalizującą się we wspomaganiu przedsiębiorstw w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej określa się z punktu widzenia możliwości przeszacowania aktywów i pasywów w efekcie zmian stopy procentowej. Pozycją bilansową wrażliwą na zmiany stóp procentowych według Spółki są zobowiązania kredytowe.

Spółka przeciwdziała ewentualnym, negatywnym skutkom poprzez ciągły monitoring sytuacji na rynku pieniężnym, efektywne zarządzanie finansami, a także negocjowanie z bankiem kredytującym najkorzystniejszych stóp procentowych.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w ujęciu rocznym na możliwe racjonalne zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony 31.12.2010		
PLN	+1%	-179
PLN	-1%	179
Rok zakończony 31.12.2009		
PLN	+1%	-236
PLN	-1%	236

Ryzyko wahań cen stali

Jako, że głównym surowcem wykorzystywanym przy produkcji większości towarów oferowanych przez Spółkę jest stal, cena tych produktów w dużym stopniu uzależniona jest od bieżącej ceny tego surowca.

Zmiany cen stali wpływają bezpośrednio na wartość towarów w magazynie Emitenta. W sytuacji gdy bieżące ceny stali są wyższe od średniej ważonej ceny po jakiej nabywany był

surowiec wykorzystywany przy produkcji towarów stanowiących zapas Spółki, marża realizowana na sprzedaży tych produktów ma szansę być wyższa od średniej rynkowej, co bezpośrednio przekłada się na lepsze wyniki Emitenta.

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

Nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani przed organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, lub których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

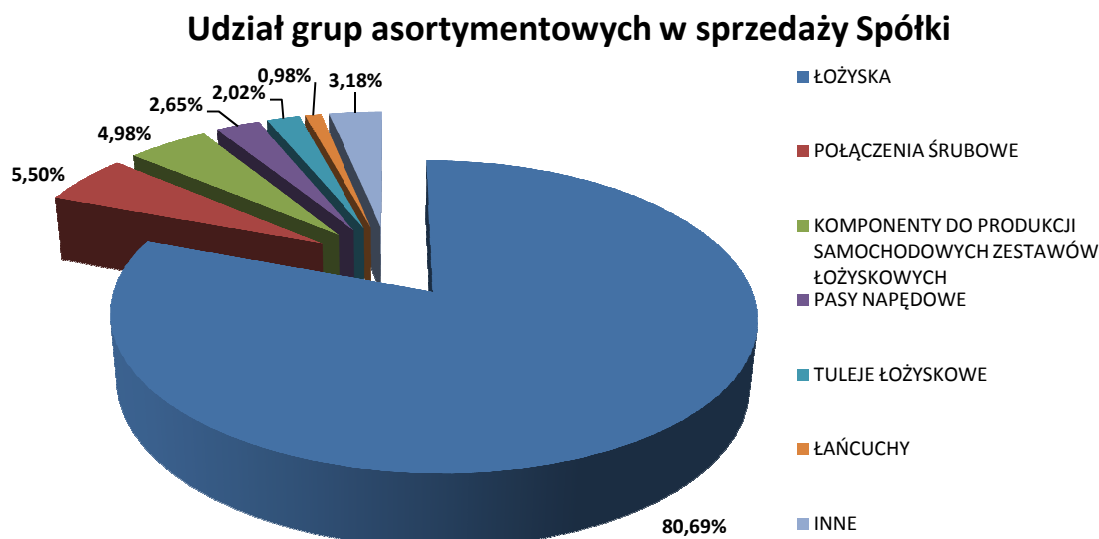
4. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Emitent prowadzi działalność jako producent i dystrybutor części maszyn na potrzeby przemysłu, rolnictwa i motoryzacji. Podstawowym produktem w sprzedaży Emitenta są łożyska. Ich sprzedaż w 2010 roku stanowiła 80,7% sumy obrotów Spółki.

Udział pozostałych grup asortymentowych w wartości sprzedaży Emitenta przedstawia niżej zamieszczona tabela.

GRUPA PRODUKTOWA	UDZIAŁ W SPRZEDAŻY SPÓŁKI OGÓŁEM W %
ŁOŻYSKA	80,69%
POŁĄCZENIA ŚRUBOWE	5,50%
KOMPONENTY DO PRODUKCJI SAMOCHODOWYCH ZESTAWÓW ŁOŻYSKOWYCH	4,98%
PASY NAPĘDOWE	2,65%
TULEJE ŁOŻYSKOWE	2,02%
ŁAŃCUCHY	0,98%
INNE	3,18%
SUMA	100%

Poniższy wykres ilustruje udział poszczególnych typów towarów w sprzedaży Spółki w 2010 roku (wg wartości sprzedaży).



W 2010 roku Emitent odnotował spadek przychodów z tytułu sprzedaży tulei. Spadek ten spowodowany był przestojem w produkcji Spółki w drugiej połowie roku, w związku z całkowitym zniszczeniem maszyn produkcyjnych COMPLEX S.A. w wyniku pożaru mającego miejsce 29 czerwca 2010 roku. Z początkiem 2011 roku, w ramach Grupy COMPLEX, z powrotem uruchomiona została produkcja tulei łożyskowych. W związku z powyższym, Zarząd Spółki oczekuje znaczącego wzrostu przychodów z tytułu sprzedaży tej grupy asortymentowej w roku 2011, w porównaniu do roku 2010.

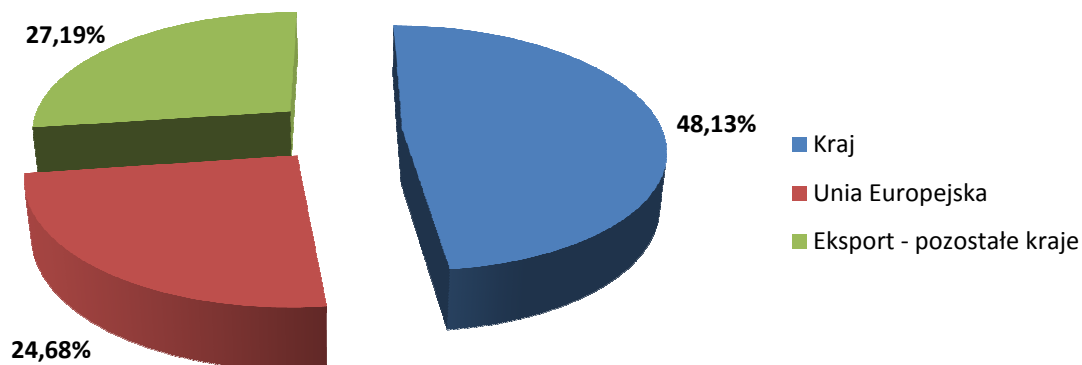
- 5. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem**

Rynki zbytu

Głównym rynkiem działania COMPLEX S.A. jest rynek łożysk, wchodzący w skład większego rynku maszyn i części maszyn. Kolejny ważny rynek zbytu to rynek elementów złącznych, stanowiący część rynku wyrobów metalowych. Spółka jest ponadto dystrybutorem różnego rodzaju produktów komplementarnych wykorzystywanych w przemyśle, rolnictwie oraz motoryzacji.

W roku 2010 r. sprzedaż COMPLEX S.A. z podziałem na kraj i eksport kształtowała się w sposób następujący:

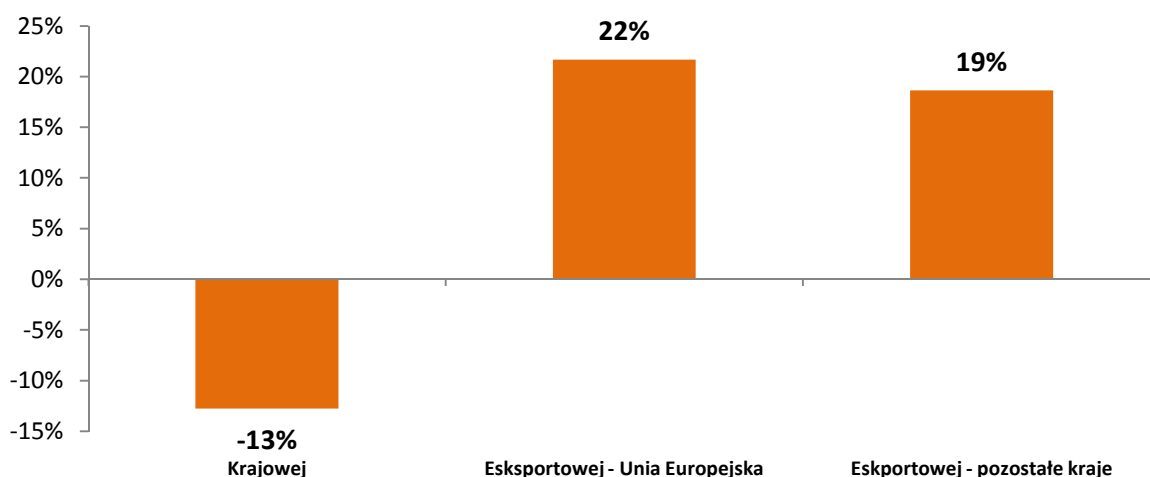
Struktura geograficzna sprzedaży COMPLEX S.A. w 2010 roku



Jednym z większych sukcesów COMPLEX S.A. w roku 2010 r. jest znaczny wzrost wartości eksportu. W okresie objętym raportem, eksport, po raz pierwszy w historii Spółki przekroczył połowę wartości sprzedaży i odpowiadał za blisko 52% przychodów COMPLEX S.A.

Niżej zamieszczony wykres przedstawia dynamikę sprzedaży Emitenta w ujęciu geograficznym. Spadek sprzedaży krajowej związany był z wydzieleniem części działalności polegającej na dystrybucji części maszyn do klientów ostatecznych, do powstałej w końcu 2009 roku spółki zależnej Premium Technik Polska sp. z o.o. w celu poprawy jakości obsługi Klientów w tym segmencie.

Dynamika sprzedaży COMPLEX S.A. (rok 2010/2009)



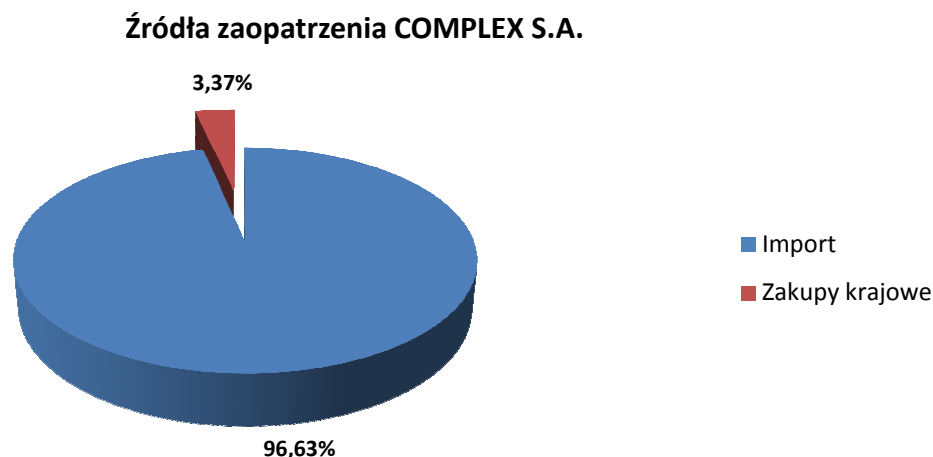
Znaczącym odbiorcą Spółki jest firma Premium Technik Polska sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Stosunek sumy wartości sprzedaży do tego odbiorcy w 2010 roku, do sumy przychodów

Emitenta w tym samym roku, wyniósł 10 %. Premium Technik Polska sp. z o.o. jest podmiotem w 100% zależnym od COMPLEX S.A.

Źródła zaopatrzenia

Emitent zaopatruje się w towary głównie za granicą. Udział zakupów na rynku krajowym stanowi 3,4 % wartości zakupów Spółki.

Poniższy wykres przedstawia strukturę źródeł zaopatrzenia Emitenta w 2010 roku.



Znaczącym dostawcą Spółki jest firma China Import and Export Co. Stosunek sumy wartości zakupów u tego dostawcy w 2010 roku, do sumy przychodów Emitenta w tym samym roku, wyniósł 18 %. Udział w wartości dostaw ogółem wyniósł natomiast 37 %. Emitent nie jest w żaden sposób powiązany z wyżej wskazaną firmą.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku Emitent (lub jednostki od niego zależne) podpisał następujące znaczące umowy:

- W dniu 12 lutego 2010 roku podpisał umowę o współpracy ze spółką w 100% zależną od COMPLEX S.A., Premium Technik Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Przedmiotem tej umowy jest współpraca w zakresie dostaw przez COMPLEX S.A. łożysk tocznych i innych części maszyn dla Premium Technik Polska Sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szacowana wartość tej umowy w okresie 5 lat wynosi 51.000.000,00 zł. (*raport bieżący 14/2010*),
- W dniu 21 maja 2010 roku podpisał aneks do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Podpisany aneks wydłużył

termin wykorzystania limitu wierzytelności i ustanowionych zabezpieczeń oraz zmniejszył ich wartość (*raport bieżący 29/2010*),

- W dniu 30 czerwca 2010 roku COMPLEX Logistic sp. z o.o., spółka w 100% zależna od COMPLEX S.A. podpisała umowę o współpracy z KOMPUTRONIK S.A. w zakresie świadczenia przez COMPLEX Logistic sp. z o.o. kompleksowych usług logistycznych na rzecz KOMPUTRONIK S.A. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szacowana wartość Umowy w okresie 5 lat wynosi 36.000.000,00 zł. (*raport bieżący 36/2010 i 42/2010*).

W dniu 17 września 2010 roku, w wyniku wspólnie przeprowadzonych testów, strony zgodnie ustaliły, że dla dobra przyszłej współpracy, umowa nie wejdzie w życie zgodnie z jej zapisami dotyczącymi warunków wejścia umowy w życie. Strony umowy zgodnie potwierdziły, że będą współdziałać w celu rozwinięcia współpracy logistycznej w najbliższej przyszłości, ponieważ przeprowadzone testy wskazują, że taka współpraca może być efektywna ekonomicznie dla obydwu stron. (*raport bieżący 46/2010*),

- W dniu 19 lipca 2010 roku podpisał umowę dotyczącą factoringu krajowego z regresem z POLFACTOR S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest nabywanie przez POLFACTOR S.A. wierzytelności pieniężnych przysługujących Emitentowi wobec jego dłużników z tytułu dostaw towarów. Maksymalny poziom finansowania Emitenta wynosi 4.000.000,00 zł. (*raport bieżący 38/2010*),
- W dniu 29 lipca 2010 roku, w związku z wygraną w dniu 21 lipca 2010 roku aukcją organizowaną przez Ministerstwo Skarbu Państwa, COMPLEX S.A. podpisał z Ministerstwem umowę zakupu 100% udziałów w spółce PHU METALZBYT sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie. Podstawowym przedmiotem działalności PHU "METALZBYT" jest obrót artykułami metalowymi. PHU "METALZBYT" jest podmiotem o długiej historii działalności o ugruntowanej pozycji na rynku śląskim. (*raport bieżący 39/2010*),

W dniu 26 sierpnia 2010 roku udziały PHU METALZBYT sp. z o.o. zostały zbyte przez COMPLEX S.A. spółce zależnej Premium Technik Polska sp. z o.o. Sprzedaż udziałów spółki nastąpiła w związku z rozpoczęciem budowy Grupy Premium Technik Polska, która w zamierzeniu Emitenta, stanowić ma segment dystrybucji narzędzi i elektronarzędzi oraz części maszyn do klienta ostatecznego Grupy COMPLEX,

- W dniu 28 lipca 2010 roku Emitent podpisał z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie, aneks do umowy dotyczącej zakupu 80% akcji Zakładów Elektromaszynowych-Elektronarzędzia CELMA S.A. i 100% akcji CELMA TOOLS S.A. Podpisany aneks zmienił harmonogram spłaty rat, wydłużając terminy płatności oraz przesuując w czasie wielkość rat. (*raport bieżący 40/2010*),
- W dniu 12 października 2010 roku Emitent podpisał aneks do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. Podpisany aneks wydłuża terminy wykorzystania limitu wierzytelności i ustanowionych zabezpieczeń oraz ustanawia

dotychczasowe zabezpieczenie w postaci hipoteki kaucyjnej na prawie użytkowania wieczystego gruntu i prawie własności budynku zlokalizowanych w miejscowości Osiedle Niewiadów 47 będącego własnością COMPLEX S.A. (raport bieżący 50/2010),

- W dniu 29 października 2010 roku COMPLEX S.A. zawarł z Freudenberg Politex sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi umowę zakupu prawa użytkowania wieczystego oraz prawa własności do znajdujących się na tej nieruchomości budynków, budowli i urządzeń za łączną kwotę 12.007.886,44 zł brutto. Nabyta nieruchomość zlokalizowana jest w centralnej części miasta Łodzi. Łączna powierzchnia użytkowa nabytego budynku magazynowo-produkcyjnego wynosi 16.900,67 m², powierzchnia gruntów w użytkowaniu wieczystym wynosi 26.969,00 m². (raport bieżący 54/2010)

Zakup został sfinansowany częściowo ze środków z kredytu inwestycyjnego otrzymanego z ING Banku Śląskiego S.A. a częściowo ze środków własnych,

- W dniu 26 listopada 2010 roku Emitent podpisał aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z BRE Bank S.A. Podpisanie aneksu wydłużyło termin obowiązywania umowy. Ustanowione zostało ponadto dodatkowe zabezpieczenie umowy kredytowej tj. dotychczasowe zabezpieczenie, czyli weksel in blanco wystawiony przez COMPLEX, został awalowany przez Premium Technik Polska sp. z o.o., Complex Logistic sp. z o.o. i Complex Automotive Bearings Polska sp. z o.o. (raport bieżący 55/2010),
- W dniu 28 grudnia 2010 roku Emitent zawarł umowę z SIPMA S.A. z siedzibą w Lublinie w wyniku której nabył udziały stanowiące 95,5% kapitału zakładowego spółki Zakłady Hydrauliki Siłowej Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Głównym przedmiotem działalności ZHS Sp. z o.o. jest produkcja wyrobów hydraulicznych w tym m.in. przekładnie hydrokinetyczne i pompy hamulcowe do maszyn.

ZHS Sp. z o.o. posiada ponadto prawo użytkowania wieczystego do zabudowanych działek położonych w Łodzi przy ul. Przybyszewskiego 176/178 o powierzchni 20.137 m², prawo współużytkowania wieczystego działki o powierzchni 1.043 m² oraz prawo własności do znajdujących się na tych nieruchomościach budynków, w tym budynku magazynowo-produkcyjnego, którego powierzchnia użytkowa wynosi 9.883 m². Nieruchomości te przylegają bezpośrednio do nieruchomości nabytych przez COMPLEX S.A. w dniu 29 października 2010 roku. W wyniku przeprowadzonej transakcji, poprzez swoje spółki, Grupa Kapitałowa Emitenta została użytkownikiem wieczystym gruntów o łącznej powierzchni 47 106 m² oraz właścicielem niemalże całości kompleksu nieruchomości budynkowych, magazynowo-produkcyjnych o łącznej powierzchni 26 783 m².

- 7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Sprawozdanie z działalności „COMPLEX” S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Emitent posiadał udziały/akcje w niżej wymienionych spółkach zależnych:

L.p.	Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
1.	International Business Services Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	754	754	99,87%	99,87%
2.	Komplexmetal - Ukraina z siedzibą we Lwowie	405	405	100%	100%
3.	COMPLEX Automotive Bearings Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	1 000	1 000	100%	100%
4.	Quinto Sp. z o.o. z siedzibą w Radzionkowie	3 794	3 794	70%	70%
5.	COMPLEX Logistic Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	4 850	4 850	100%	100%
6.	COMPLEX Production Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	400	400	100%	100%
7.	Premium Technik Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	700	700	100%	100%
8.	Zakłady Elektromaszynowe-Elektronarzędzia CELMA S.A. z siedzibą w Goleiszowie	8 663	8 663	92,92%	92,92%
9.	COMPLEX Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	50	50	100%	100%
10.	METROLOG Centrum Pomiarowe Sp. z o.o. (dawniej COMPLEX Dystrybucja Sp. z o.o.) z siedzibą w Łodzi	57	57	100%	100%
11.	OSTRANA Internationale GmbH z siedzibą w Wiedniu	1 064	1 064	100%	100%
12.	COMPLEX Waelzlager Deutschland z siedzibą w Berlinie	103	103	100%	100%
13.	COMPLEX Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	5	5	100%	100%
14.	COMPLEX Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	5	5	100%	100%
15.	Polskie Centrum Caravaningu Sp. z o.o. z siedzibą w Niewiadowie	200	200	100%	100%
16.	CONNECTON Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	250	250	100%	100%
17.	TRUST Properties Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	486	486	51%	51%
18.	CNT Inventime Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	5	5	100%	100%
19.	HERTZ Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	51	51	100%	100%
20.	Zakłady Hydrauliki Siłowej Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	6 024	6 024	95,45%	95,45%

Dodatkowe zdarzenia wpływające na strukturę Grupy Kapitałowej COMPLEX S.A. zaistniałe po dacie bilansowej:

- 1) 20 stycznia 2011 roku, podpisane zostały akty założycielskie spółek :
 - a. KENNER sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (w organizacji), kapitał zakładowy spółki wynosi 5 tys. zł, COMPLEX S.A. posiada 100% udziałów w spółce,
 - b. CMX 1 sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (w organizacji), kapitał zakładowy spółki wynosi 5 tys. zł, COMPLEX S.A. posiada 100% udziałów w spółce,
 - c. CMX 2 sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (w organizacji, kapitał zakładowy spółki wynosi 5 tys. zł, COMPLEX S.A. posiada 100% udziałów w spółce,
 - d. CMX 3 sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (w organizacji), kapitał zakładowy spółki wynosi 5 tys. zł, COMPLEX S.A. posiada 100% udziałów w spółce,
- 2) 24 stycznia 2011 roku, podpisany został akt założycielski spółki Travel sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, kapitał zakładowy spółki wynosi 50 tys. zł, Polskie Centrum Caravaningu sp. z o.o. posiada 80% udziałów w spółce,

- 3) 26 stycznia 2011 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ConnectOn sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o 150 tys. zł, do 400 tys. zł Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale spółki objął COMPLEX S.A.,
- 4) 28 stycznia 2011 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Quinto sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o 2.000 tys. zł, do 2.500 tys. zł Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale spółki objął COMPLEX S.A.
- 5) 19 marca 2011 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie HERTZ Polska sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o 1.800 tys. zł, do 1.850 tys. zł Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale spółki objął COMPLEX S.A.,

8. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie transakcje zawarte z jednostkami powiązanymi w roku obrotowym 2010 miały charakter rynkowy. Wszystkie zostały jednocześnie opisane w punkcie 6 niniejszego sprawozdania z działalności COMPLEX S.A.

9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Emitent miał następujące zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty
BRE Bank O/Łódź - kredyt w rachunku bieżącym	5 000	4 459	4,77%	29-11-2011
BRE Bank O/Łódź - kredyt inwestycyjny	5 600	3 174	4,62%	30-09-2013
Raiffeisen Bank Polska O/Łódź - kredyt rewolwingowy	11 800	11 800	5,22%	30-08-2011
ING Bank Śląski - kredyt inwestycyjny	8 950	40	5,82%	30-09-2016
RAZEM	31 350	19 473		

W 2010 COMPLEX S.A. przedłużył umowę z BRE Bank S.A. o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5 000 tys. PLN oraz umowę kredytową z Raiffeisen Bank Polska S.A., w przypadku której kwota limitu kredytu rewolwingowego została zwiększona z 10 800 tys. zł do 12 800 tys. zł.

Spółka podpisała ponadto umowę kredytową z ING Bank Śląski S.A. na kwotę 8 950 tys. zł. Kredyt przeznaczony został na sfinansowanie zakupu nieruchomości położonej w Łodzi, przy ul. Przybyszewskiego 176/178.

Już po dniu na które sporządzone zostało niniejsze sprawozdanie Emitent podpisał niżej wymienione umowy kredytowe :

- Umowa o kredyt inwestycyjny z BRE Bank S.A. z dnia 11 stycznia 2011 r. na 4 500 tys. zł. Środki z kredytu zostały przeznaczone z sfinansowanie zapłaty części zobowiązania za zakup udziałów w spółce Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. Pozostała część zobowiązania sfinansowana została ze środków własnych Emitenta.
- Umowa o kredyt inwestycyjny z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 14 lutego 2011 r. na 1 200 tys.zł. Pozyskane środki przeznaczono na zakup nieruchomości biurowej o powierzchni najmu 1044 m² i magazynowo produkcyjnej o łącznej powierzchni użytkowej 1388 m², zlokalizowanej przy ul. Papierniczej 7 w Łodzi.

10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku Emitent udzielił pożyczki niżej wymienionym pożyczkobiorcom.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty
			nominalne	efektywne	
QUINTO Sp. z o.o. umowa z dnia 25.11.2010	400	138	WIBOR 1M+3%	6,66%	30 listopad 2011; w przypadku pogorszenia sytuacji finansowej 30 dni od daty otrzymania wezwania zapłaty
COMPLEX Logistic Sp. z o.o. umowa z dnia 20.08.2010r.	300	307	WIBOR 3M+3%	6,85%	w 20 miesięcznych ratach po 15.000 zł
COMPLEX Production Sp. z o.o. umowa z dnia 08.04.2010r.	22	23	WIBOR 3M+3%	6,85%	w 15 miesięcznych ratach po 1.500 zł
COMPLEX Production Sp. z o.o. umowa z dnia 06.05.2010r.	100	104	WIBOR 3M+3%	6,85%	w 20 miesięcznych ratach po 5.000 zł
COMPLEX Production Sp. z o.o. umowa z dnia 13.07.2010r.	100	102	WIBOR 1M+2,2%	5,96%	w 10 miesięcznych ratach po 10.000 zł
COMPLEX Production Sp. z o.o. umowa z dnia 09.09.2010r.	50	53	WIBOR3M+3%	6,88%	do dnia 10 września 2011; 30 dni od daty wezwania do zapłaty
COMPLEX Production Sp. z o.o. umowa z dnia 18.10.2010r.	120	121	WIBOR 1M+2,2%	5,85%	pierwsza płatność 20.12.2011, spłata w miesięcznych ratach w wysokości 12000zł +odsetki; 30 dni od daty wezwania do zapłaty
COMPLEX Production Sp. z o.o. umowa z dnia 25.10.2010r.	11	11	WIBOR 1M+2,2%	5,86%	do dnia 25 stycznia 2011 w jednorazowej racie kapitałowej w wysokości 11000 + odsetki
COMPLEX Production Sp. z o.o. umowa z dnia 26.11.2010r.	6	6	WIBOR 1M+2,2%	5,86%	do dnia 26 listopad 2011 w jednorazowej racie kapitałowej w wysokości 6000 + odsetki
Polskie Centrum Caravaningu Sp. z o.o. umowa z dnia 18.10.2010r.	500	506	WIBOR 1M+2,2%	6,02%	w 12 m-ch ratach po 10.000 zł od 30.04.2011 do 31.03.2012 i 380 tys.zł do 30.04.2012r.
Premium Technik Polska Sp. z o.o. umowa z dnia 27.10.2010	1 800	1 712	WIBOR 1M+3%	6,67%	w równych ratach po 150 000 każda do 30.10.211
ITC Infologic Sp. z o.o. umowa z dnia 08.11.2010	45	46	WIBOR 1M+3%	6,68%	w jednorazowej kwocie do dnia 08.11.2011
TRUST PROPERTIES umowa_2 z 22.12.2010r.	661	662	WIBOR 1M+2,2%	5,88%	do dnia 22.01.2011 roku
Razem wg stanu na dzień 31.12.2010	4 115	3 791			

11. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem, Emitent udzielił gwarancji niżej wymienionym podmiotom:

Wyszczególnienie	Gwarancja / poręczenie dla	Tytułem	Waluta	31.12.2010
Udzielona gwarancja	Quendis Polska Sp. z o.o.	Gwarancja terminowej płatności wierzytelności	PLN	560
Udzielona gwarancja	FLT MetalhandelsGmbH	zabezpieczenie spłaty pożyczki udzielonej dla OSTRANA HandelsGmbH	EUR	350
Udzielona gwarancja	FREUDENBERG POLITEX Sp. z o.o.	zabezpieczenie terminowej spłaty zobowiązań	PLN	10 650
Razem				11 560

Jednocześnie:

- Spółki zależne Emitenta tj. COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o., International Bussines Services Polska sp. z o. o. oraz COMPLEX Logistic sp. z o. o. wystawiły gwarancje korporacyjne do wysokości 12 800 tys. zł Raiffeisen Bank Polska S.A. za zobowiązania COMPLEX S.A. w związku z podpisanym przez Emitenta w dniu 21 maja 2010 roku aneksem do umowy o limit wierzytelności (raporty bieżące nr 29/2010 i 31/2010). Spółki oświadczyły także, że poddadzą się egzekucji wszczętej przez Bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego. Gwarancje są ważne do 31 maja 2011 roku, jednak bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 29 kwietnia 2014 roku.
Na mocy kolejnego, podpisanego w dniu 12 października 2010 roku z bankiem aneksu, termin obowiązywania gwarancji został wydłużony do 30 września 2011 roku a bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 31 sierpnia 2014 roku,
- COMPLEX S.A. zagwarantował należyte wykonanie przez COMPLEX Logistic Sp. z o.o. umowy o świadczenie usług logistycznych, podpisanej przez tą spółkę z KOMPUTRONIK S.A. w dniu 30 czerwca 2010 roku. Ostatecznie umowa pomiędzy obiema spółkami nie weszła w życie, zgodnie z zapisami dotyczącymi warunków wejścia umowy w życie (raport bieżący nr 42/2010),
- IBS Polska sp. z o.o.; COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o.; COMPLEX Logistic sp. z o.o. i Premium Technik Polska sp. z o.o. udzieliły poręczeń wekslowych ING Bank Śląski S.A. za zobowiązania COMPLEX S.A. z tytułu udzielonego w dniu 28 października 2010 roku kredytu na finansowanie inwestycji polegającej na zakupie nieruchomości magazynowo-produkcyjnej położonej w Łodzi, przy ul. Przybyszewskiego 176-178 (raport bieżący nr 54/2010),
- Premium Technik Polska sp. z o.o., Complex Logistic sp. z o.o. i Complex Automotive Bearings Polska sp. z o.o. awalowały weksel In blanco wystawiony wcześniej przez COMPLEX S.A. w związku z podpisanym w dniu 26 listopada 2010 roku aneksem umowy o kredyt w rachunku bieżącym.

Spółki oświadczyły także, że poddadzą się egzekucji wszczętej przez Bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 7 500 tys. zł, na wypadek nie wywiązania się przez COMPLEX S.A. ze zobowiązań wynikających z tytułu wystawienia weksła stanowiącego zabezpieczenie umowy kredytowej, a także upoważniły Bank do:

- a) skapitalizowania należności objętej bankowym tytułem egzekucyjnym i naliczenia od skapitalizowanej należności odsetek w wysokości ustawowej zgodnie z art. 359 kodeksu cywilnego,
 - b) wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności najpóźniej do dnia 30 listopada 2012 roku (raport bieżący nr 55/2010),
- COMPLEX S.A. udzielił poręczenia wekslowego Milenium Leasing S.A. za zobowiązania Premium Technik Polska sp. z o.o. z tytułu leasingu samochodów. Umowy, łącznie na leasing 16 samochodów o łącznej wartości 700 550,88 podpisano dnia 20 grudnia 2010 roku.

Już po dniu na który sporządzane jest niniejsze sprawozdanie Premium Technik Polska sp. z o.o., Complex Logistic sp. z o.o., Complex Automotive Bearings Polska sp. z o.o. oraz Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. awalowały weksel In blanco wystawiony przez COMPLEX S.A. w związku z podpisaną w dniu 12 stycznia 2011 roku umową o kredyt inwestycyjny na sfinansowanie zakupu udziałów w spółce Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. (raport bieżący nr 4/2011).

12. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W roku 2010 Spółka nie emitowała żadnych papierów wartościowych.

13. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

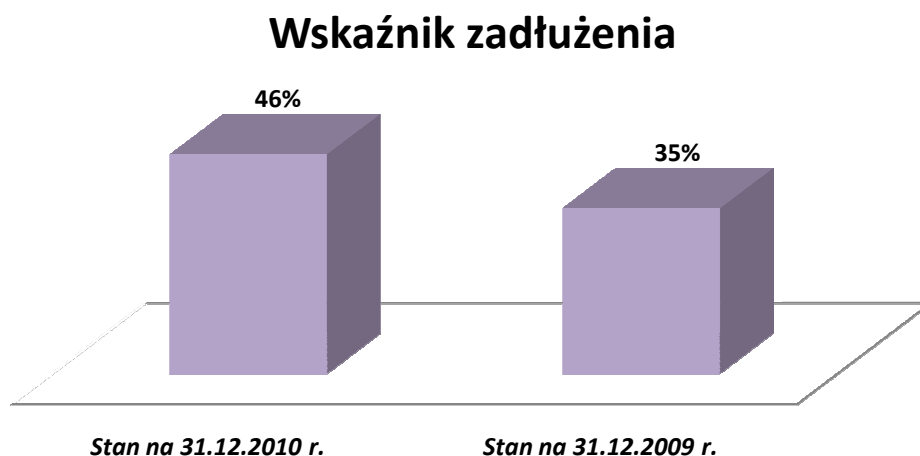
Spółka nie podała prognozy wyników finansowych na rok 2010.

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

Najistotniejszą pozycję zobowiązań Emitenta stanowią kredyty bankowe, szerzej opisane w sprawozdaniu finansowym. Zobowiązania finansowe z tego tytułu regulowane są bez opóźnień. Posiadane przez Spółkę zasoby finansowe oraz osiągnięte wyniki na działalności gospodarczej gwarantują zachowanie płynności finansowej.

W stosunku do roku 2009, w 2010 roku Emitent w większym stopniu finansował działalność kapitałem obcym. Głównym powodem wzrostu poziomu zadłużenia był zakup nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Przybyszewskiego 176/178 oraz zakup udziałów spółki Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. Obie inwestycje finansowane były w większej części środkami z kredytów bankowych.

Wskaźnik zadłużenia Emitenta pozostaje na bezpiecznym poziomie, który jednocześnie w pełniejszym stopniu pozwala korzystać z dźwigni finansowej wpływając na wzrost rentowności kapitału własnego Spółki.



Metoda wyliczenia wskaźnika:

wskaźnik zadłużenia = zobowiązania ogółem/suma pasywów

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

Strategia Spółki dopuszcza możliwość dalszych przejęć przedsiębiorstw działających w branży Emitenta. W kręgu zainteresowań Spółki znajdują się producenci posiadający w swej ofercie produkty mogące uzupełnić ofertę Grupy Kapitałowej COMPLEX S.A., tj. w szczególności, przedsiębiorstwa działające w branży maszynowej, samochodowej i rolniczej.

Do najważniejszych inwestycji COMPLEX S.A. dokonanych w minionym okresie sprawozdawczym zaliczyć można:

- A. Nabycie udziałów w spółce Ostrana Internationale HandelsgesmbH z siedzibą w Wiedniu. Przedmiotem działalności spółki Ostrana jest dystrybucja narzędzi, elektronarzędzi i części dla przemysłu. Spółka ta ma ponad trzydziestoletnią historię działalności na rynku austriackim jest ponadto właścicielem dobrze rozpoznawalnej na rynku austriackim marki Herro.
- B. Nabycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni 26.969 m² oraz prawa własności nieruchomości budynkowej magazynowo-produkcyjnej o łącznej powierzchni użytkowej 16.900 m², zlokalizowanej w centralnej części miasta Łodzi. Część nieruchomości zostanie zaadoptowana do użytkowania przez Emitenta oraz spółki Grupy, pozostała część nieruchomości zostanie wynajęta podmiotom zewnętrznym. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, w nieruchomości swój magazyn uruchomiła już spółka COMPLEX Automotive Bearings sp.

o.o. Wcześniej magazyn tej spółki mieścił się w budynku zniszczonym w pożarze w dniu 29 czerwca 2010 r.

- C. Nabycie udziałów w spółce PHU Metalzbyt sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie od Ministerstwa Skarbu Państwa. Udziały w spółce zostały kolejno zbyte spółce zależnej Premium Technik Polska sp. z o.o. zaś sama spółka włączona została do jej Grupy Kapitałowej. Grupa Premium Technik stanowi segment Grypy COMPLEX odpowiedzialny w szczególności za detaliczną dystrybucję elektronarzędzi, części maszyn oraz szerokiego asortymentu produktów adresowanych dla przedsiębiorstw przemysłowych.
- D. Nabycie udziałów w spółce Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Zakłady Hydrauliki Siłowej są producentem m.in. przekładni hydrokinetycznych. Spółka jest również właścicielem nieruchomości magazynowo-produkcyjnej zlokalizowanej przy ulicy Przybyszewskiego 176/168 o powierzchni użytkowej 9.883 m² bezpośrednio przylegającej do nieruchomości nabytej wcześniej przez COMPLEX S.A.

Inwestycje zostały sfinansowane częściowo kapitałem obcym a częściowo własnym. W przypadku, gdy koszty związane z kolejnymi akwizycjami będą wymagały nakładów przekraczających posiadane przez Emitenta obecnie środki finansowe, przewidywany jest wzrost zobowiązań wynikający z konieczności zaciągnięcia kredytów bankowych na sfinansowanie inwestycji.

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

W 2010 roku, z nietypowych zdarzeń, wpływ na wyniki finansowe Emitenta miał pożar siedziby z dnia 29 czerwca 2010 roku. Całkowite zniszczenie budynków w których do momentu pożaru COMPLEX S.A. prowadził swoją działalność operacyjną, wraz ze znajdującymi się na wyposażeniu Spółki środkami trwałymi w postaci m.in. mebli, maszyn sprzętu informatycznego oraz środkami obrotowymi, spowodował z jednej strony wzrost kosztów który pomniejszył wynik Spółki z drugiej strony, wypłacone od ubezpieczyciela odszkodowanie stanowiące przychód zrekompensowało te straty a nadwyżka która wystąpiła, ostatecznie zwiększyła wynik Emitenta w 2010 roku.

Bilans strat księgowych oraz sumy wypłaconego odszkodowania przedstawia poniższa tabela.

Pozycja	Kwota
Odszkodowania uzyskane, związane z pożarem siedziby	10 845
Straty poniesione w skutek pożaru siedziby	6 852
Wynik na zdarzeniu	3 993

Zniszczenie maszyn produkcyjnych jednostki dominującej w wyniku pożaru spowodowało brak możliwości kontynuowania na nich działalności produkcyjnej po 29 czerwca 2010 roku. Wymuszone zaniechanie kontynuowania produkcji wpłynęło na brak możliwości

generowania przychodów z tego tytułu oraz wpłynęło na pogorszenie wyniku finansowego COMPLEX S.A. Poniższa tabela przedstawia przychody oraz wynik segmentu produkcyjnego Emitenta w 2010 roku.

Wyszczególnienie	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody	738
Koszty	407
Zysk / strata brutto	331
Zysk / strata przed opodatkowaniem	331
Wynik przed opodatkowaniem na działalności zaniechanej	331
Podatek dochodowy:	63
- wynikający z zysku /(straty) przed opodatkowaniem	63
Wynik netto przypisany działalności zaniechanej	268

Z dniem 1 lutego 2011 roku przerwana działalność produkcyjna, została w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta wznowiona oraz przeniesiona do spółki zależnej Zakłady Hydrauliki Siłowej Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wznowienie w ramach Grupy Kapitałowej produkcji części maszyn przełoży się na wzrost przychodów tego segmentu Grupy w 2011 roku.

W roku obrotowym 2010 nie wystąpiły inne nietypowe zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na wynik finansowy Spółki.

17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

W ocenie Zarządu Emitenta istotnymi czynnikami dla rozwoju przedsiębiorstwa w roku 2011 będą:

Czynniki zewnętrzne

- Dynamika wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, stopy inwestycji oraz stopy bezrobocia, zarówno w Polsce jak i Europie, będą miały przełożenie na wielkość popytu wykazywanego na towary oferowane przez Spółkę,
- Poziom kursów walutowych,
- Poziom stóp procentowych będzie wpływał na poziom kosztów obsługi zadłużenia Spółki,
- Ceny surowców (w szczególności ceny metali i ropy naftowej), będą mieć wpływ na poziom kosztów Emitenta,
- Dostępność i koszt pozyskiwania obcych źródeł finansowania wpłynie na zakres inwestycji realizowanych przez Emitenta.

Czynniki wewnętrzne

- Proces uzyskiwania odszkodowania za straty poniesione w związku z pożarem siedziby Emitenta

W kolejnych kwartałach Emitent kontynuował będzie rozmowy i prace zmierzające do wypłaty odszkodowania w pełni rekompensującego poniesione przez Grupę straty. Prace zmierzające do uzyskania odszkodowania są prowadzone zarówno odnośnie dodatkowego odszkodowania jakie Emitent oczekuje, iż otrzyma z PZU S.A., za zniszczone a ubezpieczone środki trwałe i obrotowe, jak i odnośnie odszkodowania, które w opinii Emitenta, powinien on otrzymać od podmiotu w którego budynku wybuchł pożar.

Na dzień bilansowy, Emitent uzyskał od PZU S.A. większość odszkodowania z tytułu polis ubezpieczeniowych.

- Skuteczność i tempo zagospodarowywania nowo nabytej nieruchomości Emitenta

Rozmiar inwestycji poczynionej 29 października 2010 roku sprawia, iż planowane pożytki z niej płynące będą miały zauważalny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. W najbliższym czasie COMPLEX S.A. planuje przeprowadzenie generalnego remontu budynku a następnie możliwie szybkie i efektywne jej zagospodarowanie. W zamierzeniu Emitenta znaczna część powierzchni nieruchomości zostanie wynajęta podmiotom trzecim w celu generowania przychodów z tytułu najmu.

Ponadto, ze względu na istotność sumy wartości nieruchomości których właścicielami są spółki Grupy Kapitałowej Emitenta, w celu szerszego wykorzystania ich potencjału do generowania dochodów, Emitent planuje w najbliższym czasie powołać spółki celowe, do których wniesione zostaną aportem wszystkie nieruchomości należące do spółek Grupy. Następnie planowane jest utworzenie w ramach Grupy osobnego sektora nieruchomościowego oraz powołanie spółek celowych, do których wniesione zostaną wszystkie nieruchomości należące do spółek Grupy. W ramach nowego sektora, zespół zatrudnionych specjalistów związanych z rynkiem nieruchomości i sektorem budowlanym, zarządzał będzie wszystkimi gruntami i budynkami Grupy.

- Inwestycje w powiększenie mocy produkcyjnych zlokalizowanych w kraju

W nadchodzącym okresie, Emitent zamierza kontynuować inwestycje zmierzające do powiększenia mocy produkcyjnych zlokalizowanych na terenie Polski. Z początkiem 2011 roku, Spółka przeznaczyła znaczące środki finansowe na odbudowę, zniszczonego w wyniku pożaru działu produkcyjnego. Jednocześnie, w zamierzeniu Zarządu Emitenta, w związku z planowanymi, kolejnymi nakładami finansowymi oraz powiększeniem asortymentu produktów wytwarzanych w kraju, przychody z tytułu sprzedaży krajowej produkcji własnej, w kolejnych okresach sprawozdawczych będą wartościowo istotnie większe.

- Reorganizacja struktury dystrybucji produktów śrubowych

Dnia 26 października 2010 r. sąd zarejestrował spółkę HERTZ Polska Sp. z o.o. Spółka, która jest w 100% zależna od COMPLEX S.A. została związana z zamysłem wydzielenia i przeniesienia do niej działalności polegającej na dystrybucji połączeń śrubowych. Do chwili

powstania spółki, dystrybucją tego rodzaju wyrobów zajmowała się bezpośrednio COMPLEX S.A. Zdaniem Zarządu Emitenta, wydzielenie segmentu śrubowego do osobnej spółki, biorąc pod uwagę znaczny wzrost wartości przychodów ze sprzedaży tego typu produktów w 2010 roku, wpłynie na jeszcze większe zintensyfikowanie wzrostu sprzedaży tego segmentu działalności Grupy w kolejnych okresach.

18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana w zakresie dystrybucji połączeń śrubowych przez Grupę Emitenta. Wspomniana zmiana została szerzej opisana w punkcie 17 niniejszego sprawozdania.

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

Z osobami zarządzającymi nie zawarto odrębnych umów przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

20. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Z tytułu pełnienia funkcji we władzach Emitenta i spółek zależnych, osoby nadzorujące i zarządzające pobrały wynagrodzenie w następującej wysokości.

	Funkcja	2010	2009
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Nowacki Michał	Prezes Zarządu COMPLEX S.A.	540	540
Łodziato Radosław	Wiceprezes Zarządu COMPLEX S.A.	186	216
Łodziato Radosław	Prezes Zarządu Quinto Sp. z o.o.	26	13
RAZEM		752	769
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
Nowacka Katarzyna	Przewodnicząca COMPLEX S.A.	123	119
Nowacka Urszula	Wiceprzewodnicząca COMPLEX S.A.	62	60

Sprawozdanie z działalności „COMPLEX” S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Nowacki Lucjan	Członek Rady Nadzorczej COMPLEX S.A.	41	40
Nowacka Ewa	Członek Rady Nadzorczej COMPLEX S.A.	41	40
Marynowicz Anna	Członek Rady Nadzorczej COMPLEX S.A.	41	40
Osiecki Stanisław	Sekretarz Rady Nadzorczej COMPLEX S.A.	62	60
Łodziato Radosław	Przewodniczący Rady Nadzorczej - Quinto Sp. z o.o.	20	32
Nowacki Michał	Przewodniczący Rady Nadzorczej - Quinto Sp. z o.o.	41	21
Nowacki Michał	Przewodniczący Rady Nadzorczej – COMPLEX Automotive Bearings Sp. z o.o.	-	9
Nowacki Michał	Przewodniczący Rady Nadzorczej – COMPLEX Logistic Sp. z o.o.	41	19
Łodziato Radosław	Członek Rady Nadzorczej – COMPLEX Logistic Sp. z o.o.	21	19
Osiecki Stanisław	Członek Rady Nadzorczej – COMPLEX Logistic Sp. z o.o.	21	19
Nowacki Michał	Przewodniczący Rady Nadzorczej – Premium Technik Polska Sp. z o.o.	24	13
Łodziato Radosław	Członek Rady Nadzorczej – Premium Technik Polska Sp. z o.o.	16	7
Nowacki Michał	Przewodniczący Rady Nadzorczej – ZEM-EN Celma S.A.	41	10
Łodziato Radosław	Członek Rady Nadzorczej – ZEM-EN CELMA S.A.	41	10
Nowacki Michał	Przewodniczący Rady Nadzorczej – CELMA TOOLS S.A.	-	10
Łodziato Radosław	Członek Rady Nadzorczej – CELMA TOOLS S.A.	-	10
RAZEM		636	538

21. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Zgodnie z wiedzą Zarządu na dzień bilansowy akcje Emitenta posiadali następujący Członkowie Zarządu:

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Stan na dzień przekazania raportu za 2009 rok	Zwiększenie w okresie	Zmniejszenie w okresie	Stan na dzień przekazania raportu za 2010 rok
Michał Nowacki	Prezes Zarządu	20 009 112	29 305	-	20 038 417
Radosław Łodziato	Wiceprezes Zarządu	45 004	2 850	-	47 854

Zgodnie z wiedzą Zarządu na dzień bilansowy akcje Emitenta posiadali następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Stan na dzień przekazania raportu za 2009 rok	Zwiększenie w okresie	Zmniejszenie w okresie	Stan na dzień przekazania raportu za 2010 rok
Katarzyna Nowacka	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	1 277 600	-	-	1 277 600
Anna Marynowicz	Członek Rady Nadzorczej	2 000	-	2 000	0

Dane liczbowe przedstawiają ilość posiadanych akcji, cena nominalna każdej z akcji wynosi 2 PLN

W dniu 31 stycznia 2011 roku Pani Anna Marynowicz złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej COMPLEX S.A.

W jednostce powiązanej, International Business Services Polska Sp. z o.o. udiały posiada Urszula Nowacka w ilości 2 szt. o wartości 1 000 PLN.

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

Zarządowi Spółki nie są znane żadne umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 2010 roku Spółka zbyła łącznie 48.750 akcji własnych 8 pracownikom Spółki i spółek z nią powiązanych w ramach Programu Pracowniczego. Akcje zostały zbyte pracownikom po średniej ważonej cenie ich zakupu przez Emitenta.

Skup akcji własnych rozpoczął się w dniu 9 czerwca 2009 roku i odbywał się w trybie i na zasadach określonych na podstawie uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2009 roku oraz na podstawie przyjętego przez Zarząd Spółki uchwałą z dnia 4 czerwca 2009 roku "Regulaminu nabywania akcji własnych COMPLEX S.A. w celu ich zaoferowania do nabycia pracownikom Spółki lub spółek z nią powiązanych",. Skup został zakończony w dniu 3 czerwca 2010 roku. W ramach realizacji Programu Pracowniczego skupu akcji własnych, Spółka nabyła 252.000 sztuk akcji.

Akcje skupione w ramach Programu Pracowniczego a nie nabyte w 2010 przez pracowników Emitenta oraz spółek z nią powiązanych, Emitent planuje powtórnie zaoferować pracownikom w roku 2011 lub zbyć na rzecz wybranego inwestora instytucjonalnego.

24. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 14 stycznia 2010 roku została zawarta umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2010 pomiędzy Spółką a Deloitte Audyt Sp. z o.o. Zgodnie z zawartą umową, podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzyma wynagrodzenie w kwocie:

- o 28.000 złotych za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- o 42.000 złotych za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku 2009 Deloitte Audyt Sp. z o.o. otrzymało od Emitenta wynagrodzenie w wysokości:

- o 35.600 złotych za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- o 53.400 złotych za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego

25. Oświadczenia Zarządu

Zgodnie z § 91 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia MF z dnia 19.02.2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jego wynik finansowy, oraz że roczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zgodnie z §91 ust.1 pkt 6 Rozporządzenia MF z dnia 19.02.2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim stwierdzamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Łódź, 21 marca 2011 roku

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu