

COMPLEX® S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
COMPLEX ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010**

Grupę Kapitałową COMPLEX stanowi podmiot dominujący COMPLEX S.A. i jednostki zależne. Jednostkami zależnymi są podmioty w odniesieniu, do których grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną poprzez powiązania kapitałowe i osobowe.

COMPLEX to dynamiczna, rozwijająca się grupa firm zajmujących się produkcją i dystrybucją części maszyn, specjalistycznej aparatury precyzyjnej dla górnictwa i przemysłu maszynowego oraz profesjonalnych elektronarzędzi. Jej celem jest osiągnięcie pozycji lidera na rynku producentów części maszyn oraz elektronarzędzi w Polsce. Grupa planuje sukcesywne poszerzanie oferty produktowej dystrybuowanej pod dotychczasowymi oraz nowymi markami.

Jednostką dominującą względem Grupy Kapitałowej jest COMPLEX S.A. z siedzibą w Łodzi, aleja Rydza Śmigłego 20. Spółka 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.

Jednostkami zależnymi wobec COMPLEX S.A. są:

- **Quinto sp. z o.o.** z siedzibą w Radzionkowie – Spółka jest producentem specjalistycznej aparatury precyzyjnej dla górnictwa oraz maszyn do obróbki plastycznej blach w tym krawędziarko – zaginarek do blach. Klientami spółki są firmy z branży górnictwa głębinowego i odkrywkowego, energetyki, przemysłu chemicznego i stoczniowego. QUINTO Sp. z o.o. dostarcza swoje produkty na rynek polski oraz m.in. do Niemiec, Austrii, Holandii, Danii, Czech Rosji, Ukrain, Turcji i USA. Spółka posiada certyfikat Głównego Instytutu Górnictwa oraz ISO 9001 akredytowany przez TÜV Rheinland,
- **International Business Services Polska sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – głównym przedmiotem działalności spółki jest windykacja należności,
- **COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – działalność spółki obejmuje dystrybucję samochodowych zestawów naprawczych i części dla motoryzacji,
- **COMPLEX Logistic sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług w zakresie magazynowania i obsługi logistycznej przedsiębiorstw,
- **Komplexmetal Ukraina z siedzibą we Lwowie** – firma zajmuje się dystrybucją produktów COMPLEX S.A. na rynku ukraińskim,
- **COMPLEX Production sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – przedmiotem działalności spółki jest produkcja zespołów jezdnych do przyczep oraz metalowych elementów techniki łożyskowej i części dla przemysłu,
- **PREMIUM TECHNIK Polska sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – działalność Spółki obejmuje dystrybucję części dla rolnictwa, przemysłu, motoryzacji oraz narzędzi i elektronarzędzi,
- **Zakłady Elektromaszynowe – Elektronarzędzia CELMA S.A.** z siedzibą w Goleiszowie - Spółka jest producentem profesjonalnych elektronarzędzi, w tym m.in.:

wiertarek, szlifierek, obrabiarek do drewna, polerek i mieszarek. W dniu 13 sierpnia 2010 roku ZEM-EN CELMA została połączona z CELMĄ TOOLS S.A.

- **COMPLEX Finance sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług księgowych i kadrowo-płacowych dla spółek Grupy Kapitałowej COMPLEX,
- **COMPLEX Waelzlager Deutschland GmbH** z siedzibą w Berlinie – działalność spółki obejmuje dystrybucję części maszyn oraz elektronarzędzi na rynku niemieckim,
- **COMPLEX Autoteile Radlagersätze Deutschland GmbH** z siedzibą w Berlinie – działalność spółki obejmuje dystrybucję samochodowych zestawów naprawczych na rynku niemieckim. Właścicielem 100 % udziałów w Spółce jest COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o.,
- **Ostrana Internationale HandelsgesmbH** z siedzibą w Wiedniu – przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja narzędzi, elektronarzędzi i części dla przemysłu. Spółka ma ponad trzydziestoletnią historię działalności na rynku austriackim,
- **Przedsiębiorstwo Handlowo - Usługowe „METALZBYT” sp. z o.o.** z siedzibą w Będzinie – Spółka jest podmiotem zależnym od Premium Technik Polska sp. z o.o. Przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja narzędzi, elektronarzędzi, artykułów metalowych oraz chemii budowlanej. PHU "METALZBYT" jest podmiotem o ugruntowanej pozycji na rynku śląskim,
- **COMPLEX Nieruchomości sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej,
- **COMPLEX Marketing sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej,
- **Polskie Centrum Caravaningu sp. z o.o.** z siedzibą w Niewiadowie - Spółka świadczy usługi w zakresie wynajmu przyczep kempingowych oraz ich napraw i sprzedaży.
- **Centrum Nowych Technologii „INVENTIME” sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej.
- **Metrolog Centrum Pomiarowe sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (dawnej COMPLEX Dystrybucja) – spółka na zlecenie podmiotów z Grupy Kapitałowej dokonuje pomiarów technicznych oferowanych przez pozostałe spółki Grypy produktów,
- **ConnectON sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi - Głównym przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie informacją wewnątrz Grupy Kapitałowej,
- **ITC INFOLOGIC sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi –ITC INFOLOGIC sp. z o.o. świadczy usługi informatyczne na rzecz spółek ze swojej Grupy Kapitałowej. Właścicielem 99% udziałów jest spółka COMPLEX Finance sp. z o.o.
- **Trust Properties sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi - Spółka działa w sektorze budowlanym, w szczególności w segmencie wznoszenia małych i średnio powierzchniowych obiektów handlowych. COMPLEX S.A. posiada 51% udziałów w Spółce.
- **HERTZ Polska sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi - akt założycielski spółki został podpisany 9 września 2010 r., sąd zarejestrował podmiot 26 października 2010 r. Przedmiotem działalności spółki będzie dystrybucja połączeń śrubowych. Do momentu powołania Spółki, dystrybucją tych produktów w ramach Grupy Kapitałowej zajmowała się bezpośrednio COMPLEX S.A.
- **Celma Metal sp. z o.o.** z siedzibą w Goleszowie - akt założycielski spółki został podpisany 9 listopada 2010 r., rejestracja nastąpiła 22 lutego 2011 r. Spółka zajmuje

się obróbka mechaniczną komponentów wykorzystywanych przy produkcji elektronarzędzi. 100 % udziałów w Spółce posiada ZEM - EN CELMA S.A. .

- **Celma Motors sp. z o.o.** z siedzibą w Goleszowie (w organizacji) - akt założycielski spółki został podpisany 9 listopada 2010 r. Przedmiotem działalności jest produkcja silników elektrycznych mających zastosowanie m.in. przy produkcji elektronarzędzi. 100 % udziałów w Spółce posiada ZEM - EN CELMA S.A. .
- **Celma Power Tools sp. z o.o.** z siedzibą w Goleszowie – akt założycielski spółki został podpisany 9 listopada 2010 r., rejestracja nastąpiła 16 lutego 2011 r. Spółka zajmuje się montażem elektronarzędzi. 100 % udziałów w Spółce posiada ZEM - EN CELMA S.A. .
- **Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – 28 grudnia 2010 r. COMPLEX S.A. nabył 95,4 % udziałów Spółki. Głównym przedmiotem działalności ZHS Sp. z o.o. jest produkcja wyrobów hydraulicznych, m.in. przekładni hydrokinetycznych i pomp hamulcowych do maszyn budowlanych.
- **KENNER sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (w organizacji) – akt założycielski spółki został podpisany 20 stycznia 2011 r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej.
- **CMX 1 sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (w organizacji) – akt założycielski spółki został podpisany 20 stycznia 2011 r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej.
- **CMX 2 sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (w organizacji) – akt założycielski spółki został podpisany 20 stycznia 2011 r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej.
- **CMX 3 sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (w organizacji) – akt założycielski spółki został podpisany 20 stycznia 2011 r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej.
- **Travel sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi - akt założycielski spółki został podpisany 24 stycznia 2011 r. Właścicielem 80% udziałów w Spółce jest Polskie Centrum Caravaningu sp. z o.o.. Spółka będzie prowadziła działalność w zakresie szeroko pojętej działalności turystycznej.

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

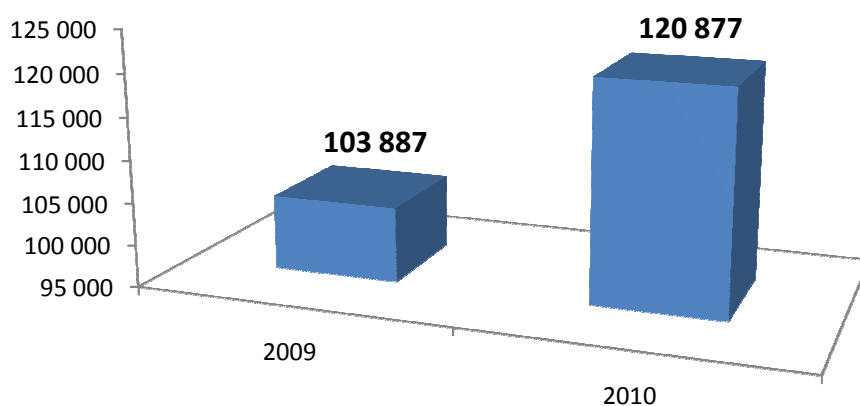
Rok 2010 był kolejnym rokiem z rzędu, w którym wzrosły przychody Grupy Kapitałowej Emitenta. W stosunku do roku wcześniejszego Grupa Kapitałowa odnotowała poprawę rentowności, w szczególności znacząco zwiększyła poziom zysku netto podmiotu dominującego.

	2010	2009	Zmiana 2010/2009
Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	120 877	103 887	16,35%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	36 118	30 564	18,17%

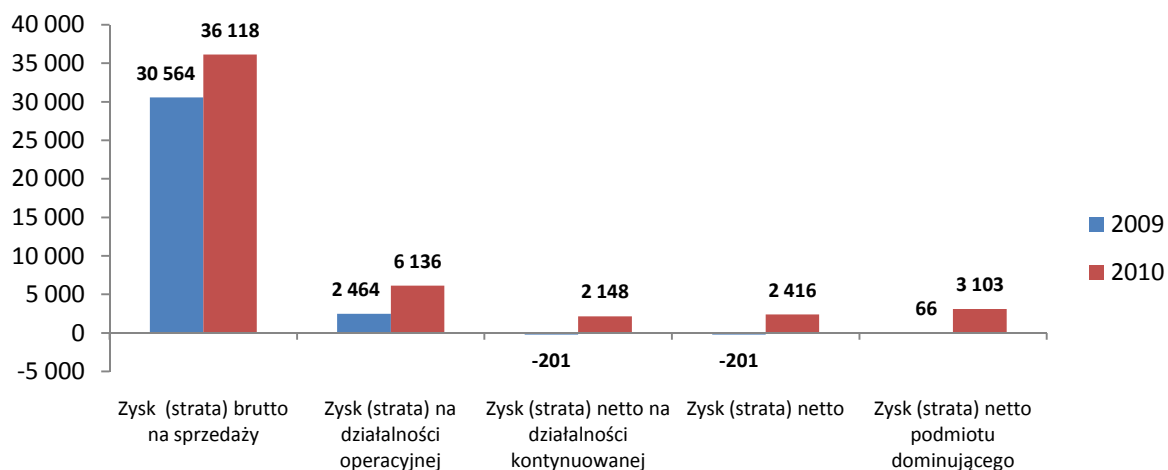
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 136	2 464	149,03%
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	2 148	-201	
Zysk (strata) netto	2 416	-201	
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	3 103	66	4601,52%

Poniższe wykresy przedstawiają dynamikę zmiany przychodów oraz wyniku Grupy :

Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej



Wyniki finansowe Grupy COMPLEX



Na działalność Grupy Emitenta oraz osiągnięte w 2010 roku przez nią 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 COMPLEX S.A. oraz spółkom zależnym wyniosła 12.331 tys. PLN wobec 8.357 tys. PLN poniesionych strat księgowych.

Zarząd COMPLEX S.A. podjął działania zmierzające do tego, by pożar siedziby miał jak najmniejszy wpływ 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.

- W 2010 roku COMPLEX S.A. nabył większościowe pakiety udziałów w trzech spółkach :
 - o Ostrana Internationale HandelsgesmbH z siedzibą w Wiedniu,
 - o PHU Metalzbyt sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie,
 - o Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,

Wszystkie z nowo nabytych spółek podlegają konsolidacji. Ponieważ udziały w Zakładach Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. zostały nabyte 28 grudnia 2010 r., zakup ten nie przełożył się na wzrost przychodów Grupy a jedynie na wynik, poprzez wycenę wartości firmy. Poniższa tabela prezentuje jednostkowe wyniki przedsiębiorstw w okresie za który podlegały konsolidacji oraz wpływ wyceny wartości firmy na wysokość pozostałych przychodów operacyjnych Grupy.

Pozycja rachunku wyników	OSTRANA	METALZBYT	ZHS	SUMA
Przychody ze sprzedaży	6 089	2 353	-	8 442
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 603	551	-	2 154
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(615)	(108)	-	(723)
Zysk (strata) netto	(835)	22	-	(813)

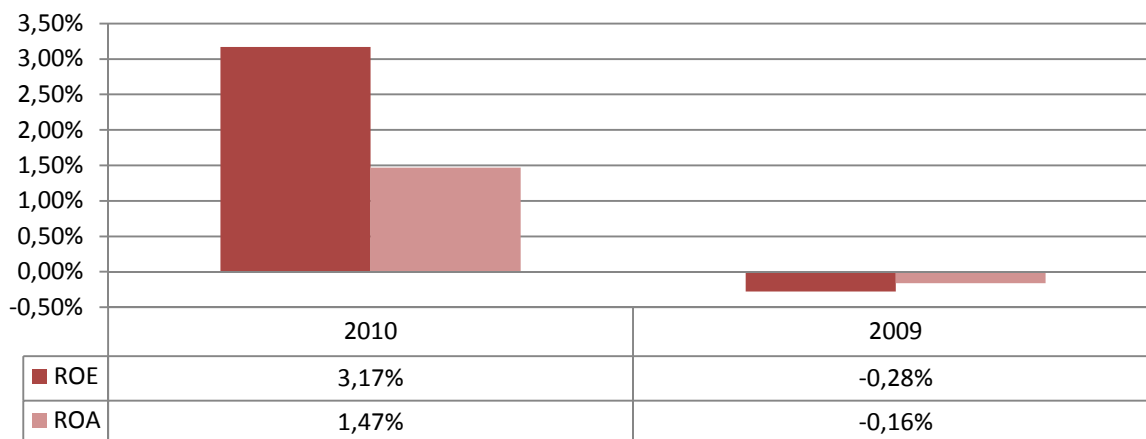
Pozostałe przychody operacyjne (wartość firmy)	666	25	3 062	3 753
--	-----	----	-------	-------

- Wyjątkowo niesprzyjające warunki atmosferyczne mające miejsce na początku 2010 roku spowodowały, iż w pierwszym kwartale roku, sprzedaż spółek Grupy, których przychody są silnie powiązane z sytuacją pogodową, w szczególności ZEM – EN Celma S.A., która dystrybuje produkty dla sektora budowlanego oraz Quinto Sp. z o.o., której proces technologiczny nie może być bez zakłóceń prowadzony przy ekstremalnie niekorzystnej aurze, była niższa niż wcześniej zakładano. Tym samym jednostkowe wyniki finansowe tych spółek za 2010 były również gorsze od zaplanowanych.
- Na wyniki finansowe Grupy w 2010 roku negatywny wpływ miał proces restrukturyzacji ZEM-EN CELMA S.A. oraz Quinto sp. z o.o. W roku objętym raportem, w związku z prowadzeniem procesu obie spółki zmuszone były ponosić dodatkowe koszty obejmujące koszty redukcji zatrudnienia, optymalizację stanów magazynowych etc. Pozytywne przełożenie przeprowadzonego procesu na wyniki finansowe obu spółek będzie obserwowalne dopiero w 2011 roku.

Ocena rentowności

W stosunku do roku wcześniejszego, Grupa Emitenta poprawiła tak wskaźnik rentowności na aktywach jak i na kapitale własnym.

Ocena rentowności



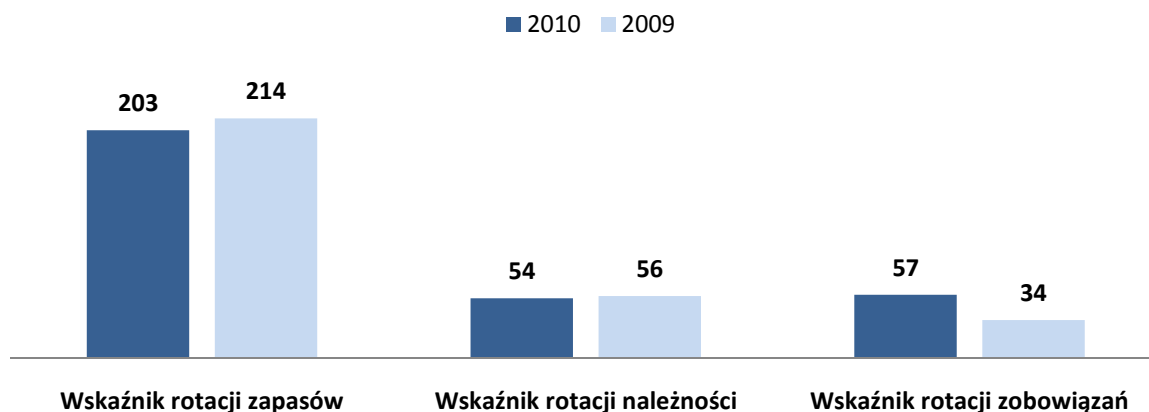
Metoda wyliczenia wskaźników:

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

Wskaźnik rotacji

W okresie objętym raportem odnotowano wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań. Wzrost podyktowany jest zintensyfikowaniem zakupów towarów przez COMPLEX S.A. w związku z mającą miejsce na przestrzeni 2010 roku, optymalizacją stanów magazynowych. Obecnie, około 1/3 wartości magazynu ujawnionego w jednostkowym bilansie Emitenta stanowi wartość towarów w drodze, zobowiązania z tytułu zakupu tych towarów istotnie zwyżają wartość zobowiązań Emitenta oraz Grupy Kapitałowej.

Wskaźniki rotacji



Metoda wyliczenia wskaźników:

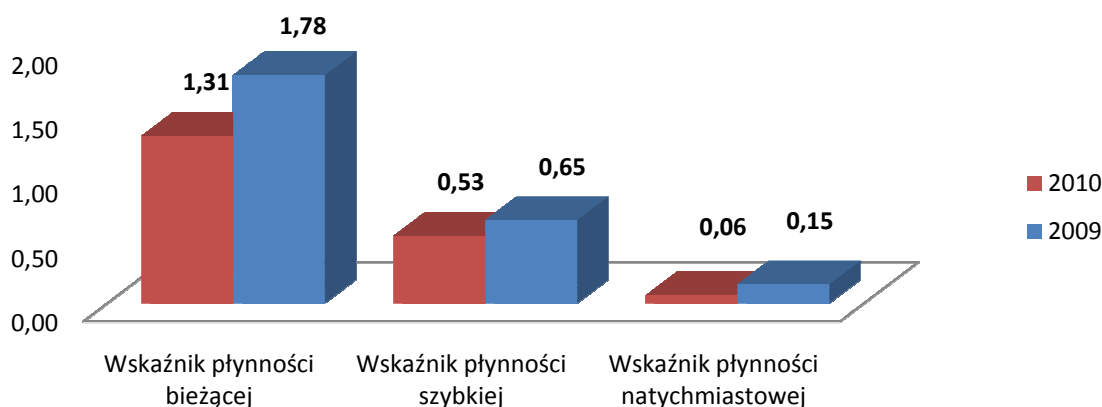
- $\text{wskaźnik rotacji zapasów} = (\text{zapasy na koniec okresu} + \text{zapasy na początek okresu}) / 2 \times 365 / \text{koszt własny sprzedaży}$
- $\text{wskaźnik rotacji należności} = (\text{należności handlowe na koniec okresu} + \text{należności handlowe na początek okresu}) / 2 \times 365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

Ocena płynności

Inwestycje dokonane przez COMPLEX S.A. w 2010 wpłynęły na obniżenie wskaźników płynności Grupy. 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.

Wskaźniki płynności



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

Coraz lepsza koniunktura gospodarcza w Polsce i na świecie pozwala przypuszczać, że w nadchodzącym okresie Grupa Emitenta będzie konsekwentnie zwiększała swoje przychody. Strategia Grupy zakłada również przeprowadzenie kilku kolejnych akwizycji spółek funkcjonujących w branży części maszyn, motoryzacyjnej bądź maszynowej.

W 2011 roku oczekiwana jest również poprawa wyników, deficytowych w roku 2010 spółek, w związku z przeprowadzaną w roku objętym raportem restrukturyzacją. W szczególności, działania wykonane w Quinto Sp. z o.o. oraz ZEM-EN CELMA S.A. powinny znaleźć odzwierciedlenie w wynikach finansowych obu spółek. W roku 2011 obie spółki przestaną ponosić znaczne koszty przeprowadzonej restrukturyzacji.

Dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta jest powodem, dla którego w nadchodzącym okresie, przeprowadzana będzie konsolidacja spółek Grupy według segmentów funkcjonowania. Pierwszym z segmentów, który jest koncentrowany w ten sposób jest segment dystrybucji narzędzi i elektronarzędzi. Działalność polegającą na dystrybucji produktów tego asortymentu prowadzą w ramach Grupy Emitenta - Premium Technik Polska sp. z o.o. PHU Metalzbyt sp. z o.o. oraz Ostrana Internationale HandelsgesmbH. Grupa PREMIUM TECHNIK w skład, której w przyszłości wejdą wszystkie trzy podmioty, została powołana przez Emitenta z zamysłem zaoferowania klientom Grupy szerokiej oferty korzyści, w szczególności w celu stworzenia bardzo różnorodnej oferty produktowej, która w możliwie pełny sposób zaspokoi zapotrzebowanie wykazywane ze strony jej klientów. Pozostałe segmenty funkcjonowania Grupy obejmują segment maszynowy, części maszyn, części motoryzacyjnych, połączeń śrubowych, konstrukcji spawalnych, chemii przemysłowej i motoryzacyjnej, hydrauliki siłowej.

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.

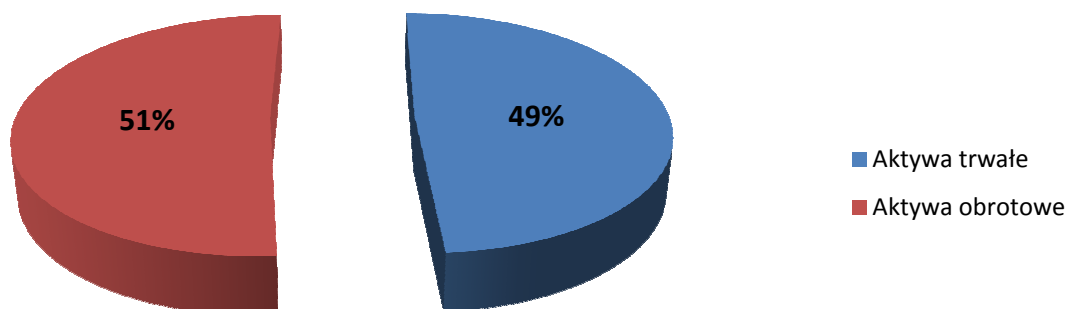
Z racji wysokich inwestycji poczynionych przez Emitenta w 2010 roku na zakup nieruchomości oraz w celu ich efektywniejszego wykorzystania, Emitent podjął decyzję o reorganizacji ich struktury własnościowej. Wartość księgowa netto nieruchomości będących własnością spółek Grupy, na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła ponad 31 mln zł. Istotny udział wartości nieruchomości w sumie aktywów Grupy powoduje, iż efektywność ich wykorzystania ma znaczący wpływ na rentowość całego majątku Grupy. Tym samym, Emitent planuje w najbliższym czasie w ramach Grupy utworzyć osobny sektor nieruchomościowy oraz powołać spółki celowe, 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.

2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej

Struktura aktywów

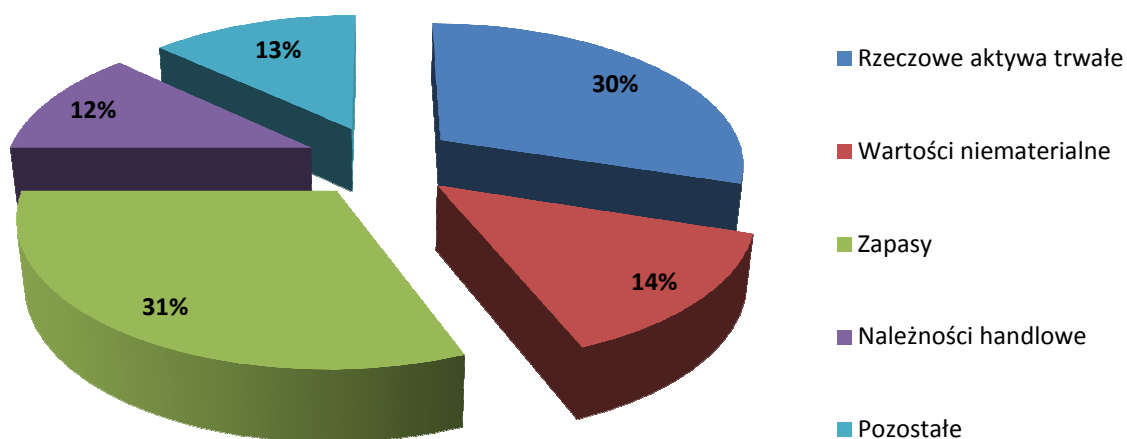
Aktywa spółki składają się w nieznacznie większej części z aktywów obrotowych.

Struktura aktywów Grupy na dzień 31.12.2010 r.



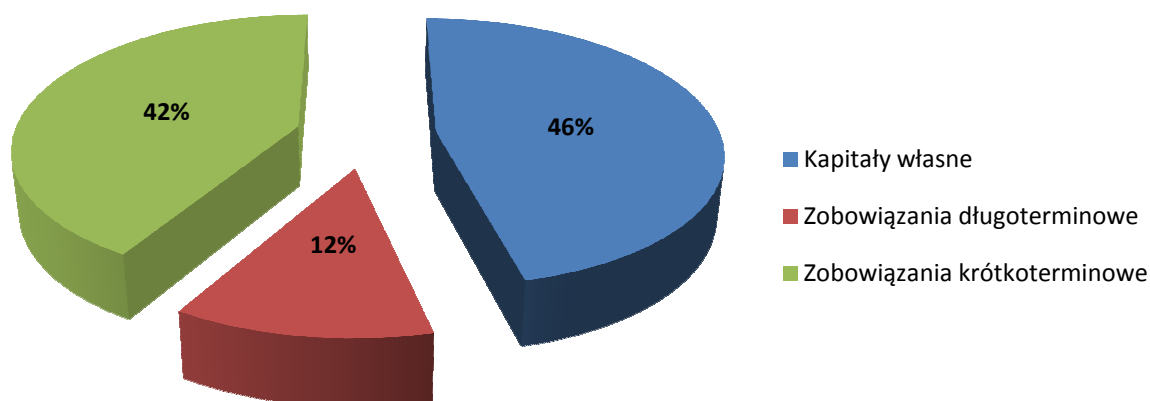
Dokładną strukturę aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, z wyszczególnieniem najważniejszych pozycji na dzień 31.12.2010 roku, przedstawia poniższy wykres.

Szczegółowa struktura aktywów Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2010 r



Struktura pasywów

Struktura pasywów Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2010 r.



Struktura pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta wskazuje, iż jest ona finansowana w znacznym stopniu kapitałem własnym (46%). Wzrost zadłużenia Grupy w 2010 roku wynikał w głównej mierze z zakupu przez COMPLEX S.A. udziałów w Zakładach Hydrauliki Siłowej Sp. z o.o. w kwocie 5 993 tys. zł. W styczniu zobowiązanie wobec sprzedającego zostało uregulowane ze środków własnych COMPLEX S.A. oraz ze środków z tytułu otrzymanego kredytu inwestycyjnego w wysokości 4 500 tys. zł.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona

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 utrzymywanie tak wysokich standardów prowadzenia działalności jak i nieodbiegających od rynkowych, cen oferowanych produktów.

Rynek elektronarzędzi zdominowany jest przez dwie grupy producentów: producentów markowych elektronarzędzi oraz producentów tanich wyrobów wytwarzanych głównie w krajach azjatyckich. W zależności od preferencji poszczególnych klientów, grupy te z reguły zaspokajają popyt wykazywany ze strony ich odbiorców. Wysoko konkurencyjne środowisko sprawia, iż na tym rynku funkcjonować mogą jedynie podmioty wypełniające rynkową niszę.

Zaginarki do blach oraz inne maszyny podobnego typu są w dużej mierze wykonywane pod konkretnego klienta, nierzadko według jego dokumentacji technicznej. Dla odbiorców tych produktów ważna jest również świadomość, iż każda dostawa danego wyrobu będzie się charakteryzowała tymi samymi parametrami i właściwościami co wcześniejsza. Silna

konkurencja innych producentów z branży przemysłowej wymusza na dostawcach aby nieustannie udoskonalali oferowane wyroby oraz obniżali koszty ich produkcji.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą

Na realizację celów strategicznych Grupy 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 Grupy w 2010 roku, eksport stanowił 44 % sprzedaży ogółem, większość zakupów Grupy stanowił jednocześnie import. Zmiany kursów walut mogą, zatem wpływać na wysokość przychodów i kosztów spółek Grupy, 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. Jest to ryzyko standardowe, które wynika z odstępu czasowego pomiędzy datą wystawienia faktury a datą realizacji płatności.

Wpływ ryzyka walutowego na rentowność Grupy ograniczany jest przez maksymalne wykorzystanie możliwości, jakie stwarza instrument wewnętrzny tzw. hedging naturalny, przy dwukierunkowości przepływów walutowych. Emitent ma ponadto podpisaną umowę z renomowaną firmą 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 Grupy są zobowiązania kredytowe.

Spółki Grupy przeciwdziałają 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%	-453
PLN	-1%	453
Rok zakończony 31.12.2009		
PLN	1%	-327
PLN	-1%	327

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.

Ryzyko pogodowe

Popyt na część produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową w dużym stopniu uzależniony jest od aktualnych warunków atmosferycznych. Czynniki te mają szczególne znaczenie w przypadku produktów spółek QUINTO sp. z o.o., ZEM – EN CELMA S.A. i COMPLEX Automotive Bearings Sp. z o.o.

Złe warunki pogodowe wstrzymują prace konstrukcyjne w pierwszej spółce. W przypadku drugiej ze Spółek, złe warunki pogodowe ograniczają zakres prac w budownictwie. Sprzedaż do przedsiębiorstw z tej branży ma znaczący udział w przychodach Spółki.

Złe warunki pogodowe mają również wpływ na spadek popytu wykazywanego na zestawy naprawcze do piast kół, których dystrybucją zajmuje się druga ze spółek zależnych, COMPLEX Automotive Bearings Sp. z o.o.

4. Opis ważniejszych zdarzeń mających wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Wśród ważniejszych zdarzeń mających wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta w 2010 roku oraz których wpływ możliwy jest w następnych latach wymienić należy:

- Pożar siedziby Emitenta mający miejsce w dniu 29 czerwca 2010 roku

W wyniku pożaru całkowitemu zniszczeniu uległ budynek w którym do momentu pożaru znajdowała się siedziba COMPLEX S.A. oraz dużej części jego spółek zależnych. Pożar spowodował, iż zniszczeniu uległa większość środków trwałych Emitenta oraz część środków trwałych i obrotowych spółek zależnych, w szczególności Premium Technik Polska sp. z o.o. oraz COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o. Zdarzenie spowodowało z jednej strony wzrost kosztów, z drugiej strony, wypłacone z PZU S.A. odszkodowanie gdzie ubezpieczone były spółki Grupy, wpłynęło na wzrost przychodów Grupy. Bilans finansowych skutków zdarzenia został przedstawiony w punkcie 1 niniejszego sprawozdania. Kwestia wypłaty odszkodowań nie została ponadto zakończona. Emitent prowadzi rozmowy i działania zmierzające do wypłaty dodatkowej kwoty odszkodowań zarówno od PZU S.A. jak i od podmiotu na terenie którego nieruchomości wybuchł pożar.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, na mocy podpisanej w dniu 8 marca 2011 roku przez Premium Technik Polska sp. z o.o. z PZU S.A. ugody, Premium Technik Polska sp. z o.o. otrzymało od PZU S.A. dodatkowe odszkodowanie w wysokości 100 tys. zł.

- Reorganizacja procesów biznesowych w spółce ZEM – EN CELMA S.A.

Z końcem 2010 roku ze spółki ZEM – EN CELMA S.A. wydzielone zostały trzy nowe spółki :

- CELMA Metal sp. z o.o.
- CELMA Motors sp. z o.o.
- CELMA Power Tools sp. z o.o.

Podział kompetencji w ramach nowopowstałej Grupy CELMA ma na celu poddanie każdego z istotnych etapów procesu produkcyjnego elektronarzędzi, regułom działania mechanizmu rynkowego. W przypadku gdy któraś z nowopowstałych spółek w dłuższej perspektywie okaże się być niekonkurencyjna, Zarząd spółki planuje podjąć działania w zakresie outsourcingu świadczonych przez daną spółkę usług na zewnątrz. Podział spółek wpłynie również na większą przejrzystość procesu produkcji oraz ułatwi zarządzanie tym procesem.

- Skuteczność i tempo zagospodarowywania nowo nabytej nieruchomości Emitenta

Rozmiar inwestycji poczynionej 29.10.2010 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 szybko i efektywnie ją zagospodarować. W zamierzeniu Emitenta znaczna części 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 wszystkie nieruchomości należące do spółek. W ramach nowoutworzonego sektora, zespół zatrudnionych specjalistów związanych z rynkiem nieruchomości i sektorem budowlanym, zarządzać będzie wszystkimi gruntami i budynkami Grupy. Spółki będące obecnie właścicielem nieruchomości w których prowadzą działalność operacyjną, zostaną tym samym najemcą użytkowanych nieruchomości oraz udziałowcem spółki będącej nowym właścicielem tych obiektów.

- Dynamika rozwoju powstałych w 2010 roku spółek zależnych

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 zawiązana 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.

5. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym

Struktura inwestycji kapitałowych została przedstawiona w punkcie 10 niniejszego sprawozdania. W okresie objętym raportem Emitent dokonał inwestycji, w niżej wskazane jednostki zależne :

- **Ostrana Internationale HandelsgesmbH** z siedzibą w Wiedniu,
- **Przedsiębiorstwo Handlowo - Usługowe „METALZBYT” sp. z o.o.** z siedzibą w Będzinie,
- **COMPLEX Nieruchomości sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi,
- **COMPLEX Marketing sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi,
- **Polskie Centrum Caravaningu sp. z o.o.** z siedzibą w Niewiadowie,
- **Centrum Nowych Technologii „INVENTIME” sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi ,
- **Metrolog Centrum Pomiarowe sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi,
- **ConnectON sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi,
- **ITC INFOLOGIC sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi,
- **Trust Properties sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi,
- **HERTZ Polska sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi,
- **Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi,

Po dniu na który sporządzane jest niniejsze sprawozdanie Emitent dokonał kolejnych inwestycji w spółki:

- **KENNER sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (w organizacji),
- **CMX 1 sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (w organizacji),
- **CMX 2 sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (w organizacji),
- **CMX 3 sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (w organizacji),
- **Travel sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi,

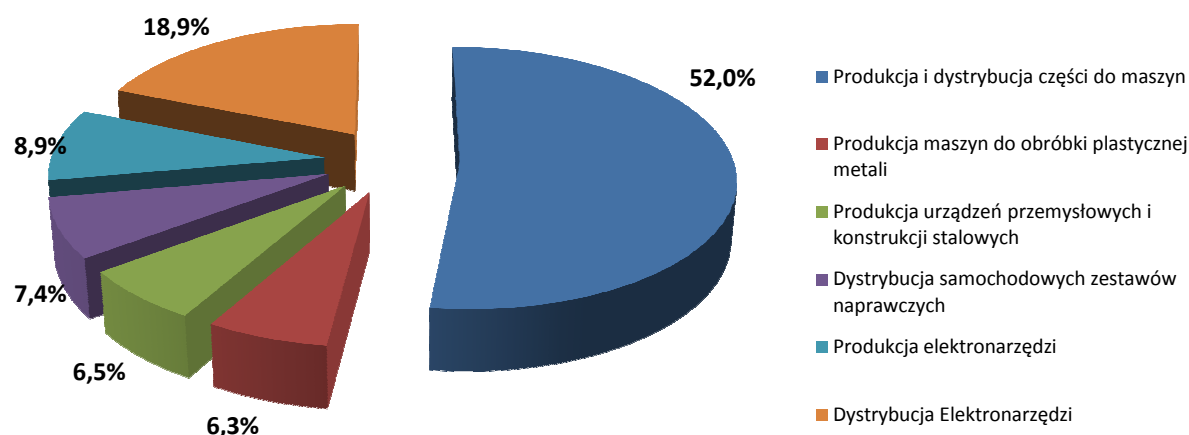
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

7. 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 Grupy Kapitałowej ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

W 2010 roku najważniejszym segmentem z punktu widzenia wysokości generowanych przychodów pozostawał segment produkcji i dystrybucji części maszyn. Zakres produktów objętych kategorią części maszyn obejmuje m.in. łożyska, połączenia śrubowe, pasy klinowe, łańcuchy. Drugim najważniejszym z segmentów jest dystrybucja elektronarzędzi, która wraz z przychodami z jej produkcji odpowiadała za 28 % przychodów Grupy. Narzędziowy asortyment Grupy, obejmuje, poza produktami marki CELMA, oferującej wysokiej jakości narzędzia dla profesjonalistów, również narzędzia oraz elektronarzędzia innych marek. Za dystrybucję elektronarzędzi w ramach Grupy odpowiada poza spółką ZEM – EN CELMA S.A., Grupa PREMIUM TECHNIK, w skład której, docelowo wchodzić będą oprócz Premium Technik Polska sp. z o.o. oraz PZU Metalzbyt sp. z o.o. również Ostrana Internationale HandelsgesmbH. W przeciwieństwie do ZEM – EN CELMA S.A. oferującej w przeważającej części produkty własne, Grupa PREMIUM TECHNIK ma za zadanie, w trosce o satysfakcję klienta, zaspokoić zapotrzebowanie na możliwie szeroki zakres produktów, oferując klientowi bardzo zróżnicowany zakres asortymentowy. Pozostałe trzy segmenty odpowiadają łącznie za wygenerowanie 20% przychodów. W ramach tych segmentów prowadzona jest dystrybucja samochodowych zestawów naprawczych marki własnej CX, sprzedaż maszyn do obróbki plastycznej blach produkowanych również pod marką własną OZAMECH w zakładzie spółki zależnej Quinto sp. z o.o. w Opolu oraz produkcja urządzeń dla górnictwa oraz konstrukcji spawalnych, która prowadzona jest w drugim z zakładów spółki Quinto sp. z o.o. w Radzionkowie.

Struktura przychodów Grupy w 2010 roku



8. 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

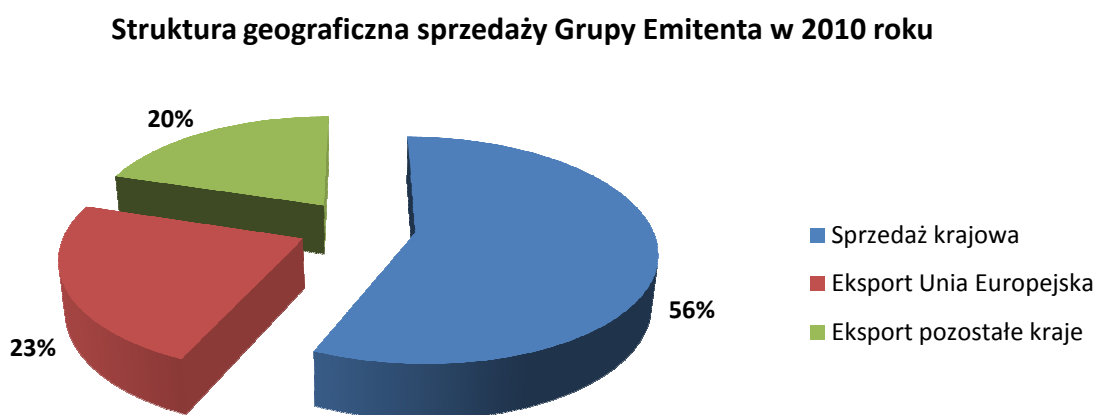
Rynki zbytu

Głównymi rynkami działania Grupy COMPLEX są rynki :

- Produkcji i dystrybucji części do maszyn,
- Produkcji maszyn do obróbki plastycznej metali,
- Produkcji urządzeń przemysłowych i konstrukcji stalowych,
- Dystrybucji samochodowych zestawów naprawczych,
- Produkcji elektronarzędzi,
- Dystrybucji elektronarzędzi

Spółka jest ponadto dystrybutorem różnego rodzaju produktów komplementarnych wykorzystywanych w przemyśle, rolnictwie oraz motoryzacji.

W roku 2010 r. sprzedaż spółek Grupy Emitenta z podziałem na kraj i eksport kształtowała się w sposób następujący:



W 2010 roku obroty z żadnym z klientów spółek Grupy nie przekroczyły 10% jej przychodów.

Źródła zaopatrzenia

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w towary oraz materiały do produkcji głównie na rynkach zagranicznych.

Znaczącym dostawcą Grupy Emitenta jest firma China Import and Export Co., wartość dostaw od którego stanowiła 12 % wartości przychodów Grupy Kapitałowej w roku 2010.

9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Grupie 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 85% 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 przesuwając w czasie wielkości 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 dodatkowe 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 Politec 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.

10. 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

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 Goleszowie	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.,

11. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej z podaniem ich przyczyn

Organizacja Grupy Kapitałowej COMPLEX S.A. została dokładnie opisana we wstępie oraz w 10 punkcie niniejszego sprawozdania. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31.12.2010 roku obejmuje sprawozdanie finansowe jednostki dominującej COMPLEX S.A. oraz spółek zależnych:

- **Quinto sp. z o.o.,**
- **COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o.,**
- **COMPLEX Logistic sp. z o.o.,**
- **ZEM-EN CELMA S.A.** od dnia objęcia kontrolą tj. od dnia 28 lipca 2009 roku,
- **CELMA TOOLS S.A.** od dnia objęcia kontrolą tj. od dnia 28 lipca 2009 roku,
- **Premium Technik Polska sp. z o.o.** od dnia rozpoczęcia działalności tj. od dnia 01 września 2009 roku,
- **Ostrana Internationale HandelsgesmbH** od dnia objęcia kontrolą tj. od dnia 10 lutego 2010 roku,
- **PHU METALZBYT** od dnia objęcia kontrolą tj. 29 lipca 2010 roku,
- **Zakładów Hydrauliki Siłowej sp. z o.o.** od dnia objęcia kontrolą tj. 28 grudnia 2010 roku.

Zgodnie z zasadą istotności zdefiniowaną w § 29 i 30 założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych MSR, Spółka nie obejmuje konsolidacją jednostki

zależnej, jeżeli dane finansowe tej jednostki są nie istotne z punktu widzenia realizacji obowiązku przedstawienia rzetelnie i jasno sytuacji majątkowej i finansowej oraz założeń przyjętej polityki rachunkowości określającej próg istotności.

W związku z powyższym, konsolidacji nie podlegają pozostałe, wchodzące w skład Grupy Kapitałowej podmioty zależne.

Udział w sumie bilansowej oraz przychodach jednostki dominującej, poszczególnych podmiotów zależnych, nie podlegających konsolidacji przedstawia poniższa tabela.

	Suma bilansowa	% udział w sumie bilansowe COMPLEX S.A.	Przychody ze sprzedaży	% udział w przychodach ze sprzedaży COMPLEX S.A.
31.12.2010 r.				
Jednostka dominująca	135 394	100%	82 809	100%
International Bussines Services Polska Sp. z o.o.	1 180	0,872%	700	0,845%
Komplexmetal - Ukraina	1 679	1,240%	3 584	4,328%
COMPLEX Production Sp. z o.o.	870	0,643%	1 337	1,615%
COMPLEX Finance Sp. z o.o.	309	0,228%	1 200	1,449%
METROLOG Centrum Pomiarowe Sp. z o.o. (dawniej COMPLEX Dystrybucja Sp. z o.o.)	173	0,128%	83	0,100%
COMPLEX Waelzlager Deutschland GmbH	94	0,069%	134	0,162%
COMPLEX Marketing Sp. z o.o.	5	0,004%	-	0,000%
COMPLEX Nieruchomości Sp. z o.o.	5	0,004%	-	0,000%
Polskie Centrum Caravaningu Sp. z o.o.	551	0,407%	-	0,000%
CONNECTON Sp. z o.o.	419	0,309%	30	0,036%
COMPLEX Autoteile Radlagersätze Deutschland GmbH	102	0,075%	145	0,175%
ITC Infologic Sp. z o.o.	67	0,049%	107	0,129%
TRUST Properties Sp. z o.o.	1 694	1,251%	-	0,000%
CNT Inventime Sp. z o.o.	5	0,004%	-	0,000%
HERTZ Polska Sp. z o.o.	50	0,037%	-	0,000%

12. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Jednostka dominująca planuje dalszy dynamiczny rozwój swojej Grupy Kapitałowej. Spółka pragnie realizować politykę w tym zakresie na dwa sposoby:

- Poprzez organiczny rozwój, poszerzanie zakresu i obszarów działalności Grupy. Zgodnie z przyjętą strategią, Grupa Kapitałowa planuje systematyczny wzrost ilości oferowanego asortymentu towarów dla przemysłu, rolnictwa i motoryzacji. Strategia Grupy dopuszcza również możliwość rozszerzenia zakresu prowadzonej działalności o świadczenie różnego rodzaju usług pomocniczych i wspomagających działalność jednostki dominującej COMPLEX S.A. i innych spółek Grupy,

- Poprzez akwizycję innych spółek, działających w branży Emitenta lub branży pokrewnej, oferujących wyroby mogące uzupełnić ofertę Grupy Kapitałowej o nowe produkty dla przemysłu, rolnictwa i motoryzacji.

Grupa nakierunkowana jest na rozwój w szczególności w segmentach:

- Produkcji i dystrybucji części maszyn.
- Produkcji i dystrybucji maszyn i obrabiarek,
- Produkcji i dystrybucji elektronarzędzi,

Ponadto w zakresie segmentów znajdujących się w kręgu zainteresowania Grupy, są segmenty dotyczące asortymentu pokrewnego oraz segment usług komplementarnych mogących wzbogacić oraz uzupełnić ofertę Grupy.

W związku z planowanymi zmianami organizacyjnymi, dotyczące sposobu gospodarowania nieruchomościami Grupy, opisanymi szerzej w punkcie 1 oraz 4 niniejszego sprawozdania oraz inwestycją w spółkę zależną Trust Properties sp. z o.o. istotny segment działalności operacyjnej Grupy stanowić będzie również działalność prowadzona na rynku nieruchomości.

13. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Na dzień 31 grudnia 2010 Emitent posiadał zobowiązania warunkowe z tytułu udzielenia gwarancji:

- firmie Quendis Polska o Sp. z o.o. w Poznaniu wystawionej przez BRE Bank S.A. na kwotę 560 tysięcy zł. w celu zagwarantowania terminowej zapłaty należności z tytułu umowy najmu z terminem ważności do 8 lutego 2010 roku
- firmie FREUDENBERG POLITEX Sp. z o.o. wystawionej przez ING Bank Śląski S.A. na kwotę 10 650 tys. zł w celu zagwarantowania zapłaty należności tytułu nabycia nieruchomości w Łodzi przy ul. Przybyszewskiego 176/178.
- firmie FLT MetalhandelsGmbH w celu zagwarantowania spłaty pożyczki udzielonej spółce powiązanej OSTRANA HandelsGmbH w Wiedniu na kwotę 350 tys. euro.

14. 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

Transakcje zawarte z jednostki powiązanymi w roku obrotowym 2010 miały charakter rynkowy a ich opis zawiera nota nr 41 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wszystkie istotne transakcje, w tym te, zawarte z podmiotami powiązanymi, zostały opisane w punkcie 9 niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

15. 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 31.12.2010 roku spółki Grupy Kapitałowej miały następujące zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota pozostała do spłaty	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BRE Bank O/Łódź - kredyt w rachunku bieżącym	5 000	4 459	4,77%	29-11-2011	weksel in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach, hipoteka kaucyjna na prawie wieczystego użytkowania gruntu
BRE Bank O/Łódź - kredyt inwestycyjny	5 600	3 174	4,62%	30-09-2013	zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
Raiffeisen Bank Polska O/Łódź - kredyt rewolwingowy	11 800	11 800	5,22%	30-08-2011	hipoteka kaucyjna na nieruchomości i prawie wieczystego użytkowania gruntu, zastaw rejestrowy na zapasach, gwarancje korporacyjne, cesja należności zagranicznych
ING Bank Śląski - kredyt inwestycyjny	8 950	40	5,82%	30-09-2016	hipoteka łączna zwykła, hipoteka kaucyjna, weksel in blanco, poręczenie wekslowe
Kredyt w rachunku bieżącym w Banku DB	1 100	428	WIBOR 1M+marża	30.06.2011	hipoteka
Kredyt w rachunku bieżącym w Alior Banku	300	188	WIBOR 1M+marża	30.08.2011	zastaw na zapasach w wysokości 772 tys. zł
Bank Austria	1 386	1 225	5%	31.01.2011	zastaw na papierach wartościowych, weksel, cesja wierzytelności, gwarancja wystawiona przez FLT Metall Hg
Pożyczka od firmy FLT Metalhandels GmbH	1 386	1 386	0%	26-02-2010	gwarancja korporacyjna
ING Bank Śląski Oddział Będzin	100	81	2%	2011-03-30	weksel in blanco
ING Bank Śląski S.A.	215	124	WIBOR 1M + 3% marży	10.05.2011	zastaw na zapasach , hipoteka
Pożyczka od firmy SIPMA S.A.	150	150	WIBOR 6M+marża	30-06-2011	weksel in blanco
RZAEM	28 300	23 055			

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.

16. 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 jednostka dominująca udzieliła pożyczek 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	WIBOR 3M+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 30.10.2011
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			

17. 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 wierzycelności	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 Emitent udzielił oraz otrzymał następujące poręczenia :

- 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 do 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 weksla 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).

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

W 2010 roku, ze spółek Grupy Kapitałowej COMPLEX, emisję akcji przeprowadziła jedynie spółka ZEM-EN CELMA S.A. Wszystkie, nowo wyemitowane w ramach subskrypcji prywatnej akcje zostały objęte przez COMPLEX S.A. Środki z emisji przeznaczone zostały na uregulowanie zobowiązań ZEM-EN CELMA S.A. wobec COMPLEX S.A.

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

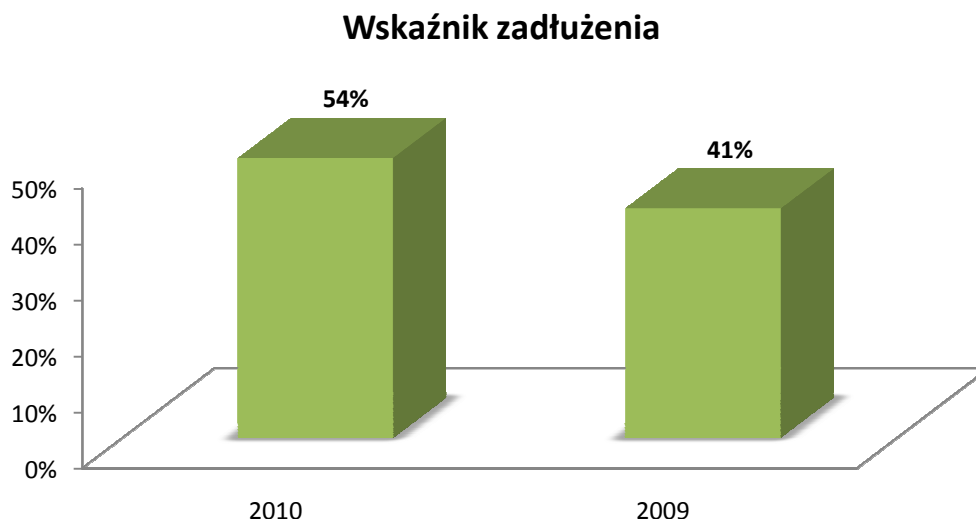
Emitent nie podał prognozy wyników finansowych na rok 2010.

20. 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

Dwie najistotniejsze pozycje zobowiązań spółek Grupy Emitenta stanowią zobowiązania handlowe oraz kredyty bankowe, szerzej opisane w sprawozdaniu finansowym. Posiadane przez Spółkę zasoby finansowe gwarantują zachowanie płynności finansowej.

W stosunku do roku 2009, w 2010 roku Grupa Kapitałowa Emitenta w większym stopniu finansowała działalność kapitałem obcym. Głównym powodem wzrostu poziomu zadłużenia był zakup przez Emitenta 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 Grupy Kapitałowej 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

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

Emitent pozostaje aktywny w zakresie analizowania bieżących możliwości akwizycji kolejnych spółek działających w branżach pozostających w jego kręgu zainteresowania. W roku 2010 Emitent przeprowadził akwizycję 3 nowych spółek:

- ❖ Ostrana Internationale HandelsgesmbH
- ❖ Przedsiębiorstwo Handlowo - Usługowe „METALZBYT” sp. z o.o
- ❖ Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi

Plany Emitenta na 2011 rok zakładają, iż bieżący rok będzie pod tym względem podobnie efektywny. COMPLEX S.A. zakłada, że do końca roku w wyniku akwizycji, Grupa Kapitałowa może się powiększyć o kolejne podmioty.

W przypadku, gdy koszty związane z kolejnymi akwizycjami będą wymagały nakładów przekraczających posiadane obecnie przez spółki Grupy środki finansowe, przewidywany jest wzrost zobowiązań wynikający z konieczności zaciągnięcia kredytów bankowych na sfinansowanie inwestycji.

22. 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

Niewątpliwie największy wpływ na wyniki finansowe odnotowane przez Grupę Emitenta w 2010 roku miał pożar siedziby Emitenta z dnia 29 czerwca 2010 roku. Wpływ pożaru na wyniki poszczególnych spółek oraz wynik Grupy przedstawia poniższa tabela.

	COMPLEX S.A.	COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o.	Premium Technik Polska sp. z o.o.	Korekty	Grupa
Wyplacone odszkodowanie	10 845	227	1 259		12 331
Straty związane z pożarem	6 735	229	1 400	(7)	8 357
Wynik	4 110	(2)	(141)	(7)	3 960

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 zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy w drodze nabycia weszły trzy Spółki, nabycie udziałów Spółek poniżej wartości godziwej ich aktywów netto wpłynęło na wzrost wyniku finansowego Grupy :

W dniu 10 lutego 2010 roku COMPLEX S.A. podpisała umowę zakupu 100% udziałów w spółce **Ostrana Internationale Handelsgesellschaft mbH z siedzibą w Wiedniu**. Zrealizowanie akwizycji spółki spowodowało wzrost kapitału własnego Grupy o kwotę 666 tys. zł. z tytułu zrealizowania zysku na okazjonalnym nabyciu ujętym w wyniku skonsolidowanym..

Zysk na okazjonalnym nabyciu na dzień objęcia kontrolą został wyliczony w następujący sposób:

Aktywa netto Spółki w wartości godziwej na dzień 31 stycznia 2010 roku	670
Przekazana zapłata za udziały	4
Zysk na okazjonalnym nabyciu	<u>666</u>

W dniu 21 lipca 2010 roku COMPLEX S.A. nabył 85% udziałów spółki **Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe Metalzbyt Sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie**.

Zrealizowanie akwizycji spółki spowodowało wzrost kapitału własnego Grupy o kwotę 23 tys. zł. z tytułu zrealizowania zysku na okazjonalnym nabyciu ujętym w wyniku skonsolidowanym.

Zysk na okazjonalnym nabyciu na dzień objęcia kontrolą został wyliczony w następujący sposób:

Aktywa netto Spółki w wartości godziwej na dzień 31 stycznia 2010 roku	2 613
Aktywa netto w wartości godziwej przypadające COMPLEX S.A. (85%)	2 221
Przekazana zapłata za udziały	2 196
Zysk na okazjonalnym nabyciu	<u>23</u>

W dniu 28 grudnia 2010 roku COMPLEX S.A. zawarł umowę sprzedaży udziałów w spółce **Zakłady Hydrauliki Siłowej Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi** i objął 95,448% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Nabycie udziałów spowodowało wzrost kapitału własnego Grupy o kwotę 3 063 tys. zł.

Zysk na okazjonalnym nabyciu na dzień objęcia kontrolą został wyliczony w następujący sposób:

Aktywa netto Spółki w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2010 roku	9 488
Aktywa netto w wartości godziwej przypadające COMPLEX S.A. (95,448%)	9 056
Przekazana zapłata za udziały	5 993
Zysk na okazjonalnym nabyciu	<u>3 063</u>

23. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej Emitenta 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 spółki Grupy,

- Poziom kursów walutowych,
- Poziom stóp procentowych będzie wpływał na poziom kosztów obsługi zadłużenia spółek Grupy,
- Ceny surowców (w szczególności ceny metali i ropy naftowej), będą mieć wpływ na poziom kosztów spółek Grupy,
- Dostępność i koszt pozyskiwania obcych źródeł finansowania wpłynie na zakres inwestycji realizowanych przez spółki Grupy.

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.

- 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.

- Kontynuacja procesu rozwoju grupy kapitałowej poprzez akwizycje oraz rozwój organiczny

Jednostka dominująca aktywnie monitoruje bieżące oferty dotyczące sprzedaży przedsiębiorstw, działających w branży COMPLEX S.A. lub branżach pokrewnych. Strategia Emitenta odnosząca się do dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej poprzez akwizycje nie uległa zmianie.

Jednocześnie, spółki wchodzące w skład Grupy podejmują działania zmierzające do systematycznego poszerzania swojego asortymentu produktów oraz przychodów z tytułu jego sprzedaży.

Pozostałe czynniki zostały opisane w punkcie 4 niniejszego sprawozdania.

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

W roku 2010 zawiązane zostały nowe spółki zależne, które w ramach Grupy, bądź to przejęły od jednostki dominującej kompetencje w zakresie dystrybucji dotychczasowego asortymentu COMPLEX S.A. bądź to rozpoczęły działalność w zakresie pełnienia funkcji spółek centralnych Grupy, świadczących usługi wspomagające działalność pozostałych jednostek. Opis funkcji oraz przedmiotu działalności poszczególnych spółek został zamieszczony w początkowej części niniejszego sprawozdania.

W porównaniu do roku wcześniejszego, zmianie uległ :

- Model dystrybucji w ramach Grupy asortymentu obejmującego połączenia śrubowe. Z początkiem 2011 roku, HERTZ Polska sp. z o.o. zaczął prowadzić dystrybucję połączeń śrubowych do klientów handlowych obsługiwanych wcześniej przez COMPLEX S.A. ,
- Model zarządzania spółką ZEM - EN CELMA S.A. Spółka zawiązała 3 podmioty zależne do których przeniosła część działalności obejmującą obróbkę mechaniczną podzespołów, produkcję silników oraz produkcję gotowych elektronarzędzi. Podobna struktura w ramach, której każda ze spółek ma ściśle określony, wąski zakres prac, które w sumie składają się na proces produkcji elektronarzędzi oraz w ramach której każda ze spółek jest poddawana przez mechanizm rynkowy analizie konkurencyjności działania, w zamierzeniu Zarządu Spółki ma w znaczący sposób usprawnić proces zarządzania przedsiębiorstwem oraz wpłynąć na jego efektywność.

25. Wszelkie umowy zawarte między spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej emitenta 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.

26. 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
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

27. 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. udziały posiada Urszula Nowacka w ilości 2 szt. o wartości 1 000 PLN.

28. 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.

29. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 2010 roku Emitent zbył łącznie 48.750 akcji własnych 8 pracownikom Emitenta i i spółek z nią powiązanych w ramach Programu Pracowniczego. Akcje zostały zbyte pracownikom po średniej ważonej cenie ich zakupu przez COMPLEX S.A.

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.

30. 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

31. 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

STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2010 ROKU

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Spółka w 2010 roku stosowała zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 19 maja 2010 roku. Tekst zbioru zasad jest dostępny na stronie internetowej <http://corp-gov.gpw.pl/>.

2. Informacja w zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

W 2010 roku Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” zgodnie z deklaracją przedstawioną przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 3/2008 z dnia 21 stycznia 2008 r. oraz raporcie bieżącym nr 1/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. Od 1 lipca 2010 roku COMPLEX zadeklarował pełne przestrzeganie zasad z wyłączeniem:

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

Rekomendacja nr 1

Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

-
-

- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.

Uzasadnienie:

Transmisje obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internetowej oraz rejestracja przebiegu obrad i jego upublicznienie będą realizowane w przypadku wystąpienia zainteresowania powyższymi formami komunikacji w miarę posiadanych możliwości technicznych.

Rekomendacja nr 5

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Uzasadnienie:

Wynagrodzenie Zarządu ustala Rada Nadzorcza natomiast wynagrodzenie Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Wynagrodzenia członków organów Spółki ustalane są na podstawie zakresu zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionych funkcji i wynikają z

wielkości Spółki oraz uzyskiwanych wyników ekonomicznych. Spółka nie przedstawiła deklaracji ujawniającej politykę wynagrodzeń Spółki na stronie internetowej Spółki.

III Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

Zasada III pkt 6.

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką (...)

Uzasadnienie:

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki według opinii Zarządu, właściwie zabezpiecza interesy akcjonariuszy. Członkowie rady nadzorczej zostali powołani przed powstaniem (z wyjątkiem jednego członka Rady Nadzorczej powołanego w roku 2008) dla Emitenta obowiązku przestrzegania zasad "dobrych praktyk", natomiast zgodnie ze statutem spółki kadencja członka rady nadzorczej trwa 5 lat.

3. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Zarząd COMPLEX informuje, że w ramach kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych, wprowadzono następujące procedury:

- Regulamin Organizacyjny Spółki zatwierdzony przez Zarząd,
- Regulamin Obiegu Informacji Poufnych.

Powyższe regulacje wewnętrzne systematyzują proces zamykania ksiąg rachunkowych w poszczególnych miesiącach, proces wykonywania raportów wewnętrznych o stanie wykonania budżetu oraz proces dostarczania informacji niezbędnych do wykonania powyższych prac. Ponadto określają zakres zadań poszczególnych osób/komórek organizacyjnych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych na koniec każdego miesiąca, sporządzania poszczególnych części raportów okresowych oraz przekazywanie ich do publicznej wiadomości, a także procedury dostępu do informacji. Za przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki odpowiedzialna jest spółka zależna COMPLEX Finance Sp. z o.o. oraz Dział Controllingu COMPLEX S.A. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę oraz COMPLEX Finance Sp. z o.o. miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Pracownicy Działu Controllingu po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizują wspólnie wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Zarząd Spółki razem z Działem Controllingu funkcjonującym w ramach struktury Emitenta są odpowiedzialni za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 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 (Dz. U. Nr 33, poz.259)

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich

wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu byli:

-Pan Michał Nowacki posiadający 20.038.417 sztuk akcji, co stanowi 78,58% kapitału zakładowego emitenta oraz 20.038.417 głosów stanowiących 78,58% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu emitenta.

- Pani Katarzyna Nowacka posiadająca 1.277.600 sztuk akcji, co stanowi 5,01 % kapitału zakładowego emitenta oraz 1.277.600 głosów stanowiących 5,01% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu emitenta.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Wykonywanie prawa głosu z akcji Spółki nie jest w żaden z wymienionych sposobów ograniczone.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Przenoszenie prawa własności papierów wartościowych emitenta nie jest w żaden sposób ograniczone za wyjątkiem 48.750 akcji COMPLEX S.A. nabytych od Spółki przez osoby uczestniczące w Programie Pracowniczym. Na powyższych akcjach została ustanowiona blokada na rachunku do dnia 1 maja 2011 roku. Dodatkowo w/w osoby zobowiązały się do niesprzedawania którejkolwiek z posiadanych przez siebie akcji do dnia 1 kwietnia 2012 roku, pod rygorem zapłaty różnicy pomiędzy kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji a ceną ich nabycia od COMPLEX S.A.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Spółki powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą Spółki. Radę Nadzorczą Spółki powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

9. Opis zasad zmiany statutu Spółki.

Zmiany Statutu Spółki dokonywane są zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa. Zmiana Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeśli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie COMPLEX działa w oparciu o przepisy:

- a) kodeksu spółek handlowych,
- b) Statutu COMPLEX,
- c) Regulaminu Walnego Zgromadzenia,

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki zgodnie z Art. 402 kodeksu spółek handlowych oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. O ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty oraz udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków za ubiegły rok obrotowy,
2. określenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy,
3. postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
4. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
5. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
6. nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 kodeksu spółek handlowych,
7. decydowanie o sposobie wykorzystania kapitału zapasowego oraz decydowanie o utworzeniu i przeznaczeniu kapitałów rezerwowych i innych kapitałów lub funduszy, utworzonych na mocy obowiązujących przepisów prawa,
8. zawarcie umowy o zarządzanie Spółką,
9. uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz zatwierdzenie Regulaminu Rady Nadzorczej,
10. inne sprawy przewidziane Statutem lub przepisami kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie akcjonariusze składają Zarządowi na piśmie. Walne Zgromadzenia odbywają się w czasie ułatwiającym uczestnictwo jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy. Projekty uchwał Walnego Zgromadzenia są przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej przed walnym w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnych Zgromadzeniach oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Członkowie Zarządu Spółki oraz pracownicy Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnych Zgromadzeniach.

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

1) Skład osobowy oraz zasady działania organów zarządzających w 2010 roku

Zarząd COMPLEX działa w oparciu o przepisy:

- a) kodeksu spółek handlowych,
- b) Statutu COMPLEX,
- c) Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd COMPLEX działał w składzie 2 osobowym:

Pan Michał Nowacki - Prezes Zarządu,
Pan Radosław Łodziato -Wiceprezes Zarządu,

Zgodnie ze Statutem COMPLEX Zarząd składa się od 1 do 5 członków, których liczbę ustala Rada Nadzorcza. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na 3-letnią wspólną kadencję. Rada Nadzorcza ustala i zmienia wynagrodzenie oraz ustala inne warunki zatrudniania członków Zarządu. Zgodnie ze Statutem COMPLEX Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegając przepisów prawa, postanowień Statutu COMPLEX oraz uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie.

Do Zarządu należą sprawy nie zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów członków Zarządu obecnych na posiedzeniu, a przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki w przypadku Zarządu jednoosobowego upoważniony jest Prezes Zarządu, natomiast w przypadku Zarządu wieloosobowego: Prezes Spółki samodzielnie lub dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu z prokurentem łącznie. Rada Nadzorcza zatwierdza Regulamin Zarządu Spółki określający zasady jego funkcjonowania [link do regulaminu Zarządu].

2) Skład osobowy oraz zasady działania organów nadzorujących w 2010 roku

Rada Nadzorcza COMPLEX działa w oparciu o przepisy:

- a) kodeksu spółek handlowych,
- b) Statutu COMPLEX,
- c) Regulaminu Rady Nadzorczej zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza COMPLEX działała w składzie 6 osobowym:

Pani Katarzyna Nowacka -Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pani Ewa Nowacka -Członek Rady Nadzorczej,
Pani Urszula Nowacka -Członek Rady Nadzorczej,

Pan Lucjan Nowacki -Członek Rady Nadzorczej,
Pan Stanisław Osiecki -Członek Rady Nadzorczej,
Pani Anna Marynowicz -Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 31 stycznia 2011 roku Pani Anna Marynowicz złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej COMPLEX S.A. z dniem 31 stycznia 2011 roku. Pani Anna Marynowicz była Członkiem Rady Nadzorczej od dnia 12 czerwca 2008 roku.

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza Spółki składa się od 5 do 7 członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie na wspólną 5-letnią kadencję. Rada Nadzorcza spośród swoich członków powołuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał lub w miarę potrzeby częściej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu, a przy równej ilości głosów przeważa głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1. rozpatrywanie, sporządzonych przez Zarząd, rocznych planów działania Spółki oraz ich zmian lub uzupełnień,
2. coroczne przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nią przez wszystkich Akcjonariuszy przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem,
3. ocena sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy zarówno w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
4. przedkładanie wniosków do Walnego Zgromadzenia o udzielenie członkom Zarządu absolutorium z wykonywania obowiązków za dany rok obrotowy,
5. ustalanie liczby członków Zarządu,
6. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym wyznaczanie i odwoływanie Prezesa Zarządu,
7. zawieszanie - z ważnych powodów - w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
8. określanie zasad i wysokości wynagradzania członków Zarządu,
9. delegowanie - na okres nie dłuższy niż trzy miesiące - członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
10. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
11. wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki,
12. ustalenie jednolitego tekstu zmienionego Statutu COMPLEX lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przynajmniej raz na kwartał, w razie konieczności częściej. Przewodniczący zwołuje także posiedzenia Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub każdego członka Rady Nadzorczej.

2) Skład i działania komitetu ds. audytu i komitetu ds. wynagrodzeń w 2010 roku

W 2010 roku w ramach Rady Nadzorczej działał Komitet Audytu. W ramach Rady

Nadzorczej nie został notomiast wyodrębniony Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu wynikały z zakresu powierzonych im zadań oraz odpowiedzialności z tytułu pełnionej funkcji oraz uwzględniały sytuację ekonomiczno -finansową Spółki. Wynagrodzenia Zarządu zostały ustalone przez Radę Nadzorczą. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej zostały ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia.