



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI COMPLEX S.A.
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011**

**PREZENTOWANY WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ**

Łódź, 20 marca 2012

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

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

Rok obrotowy Spółki obejmował okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i pokrywał się odpowiednio z rokiem podatkowym.

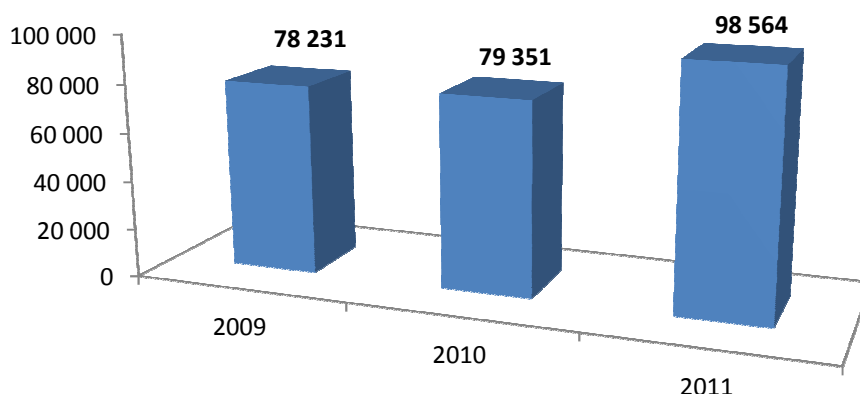
1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym,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

W stosunku do roku 2010, w roku 2011 Emitent odnotował większą wartość przychodów. Wyższy był zysk ze sprzedaży, niższe natomiast zysk na działalności operacyjnej oraz zysk netto. Pogorszenie rentowności na poziomie operacyjnym oraz netto wynikało głównie ze zdarzeń jednorazowych, które znacząco poprawiły wyniki finansowe COMPLEX S.A. w 2010 roku. W szczególności był to korzystny bilans przychodów oraz kosztów związanych z pożarem mającym miejsce w 2010, który wyniósł 3.993 tys. zł .

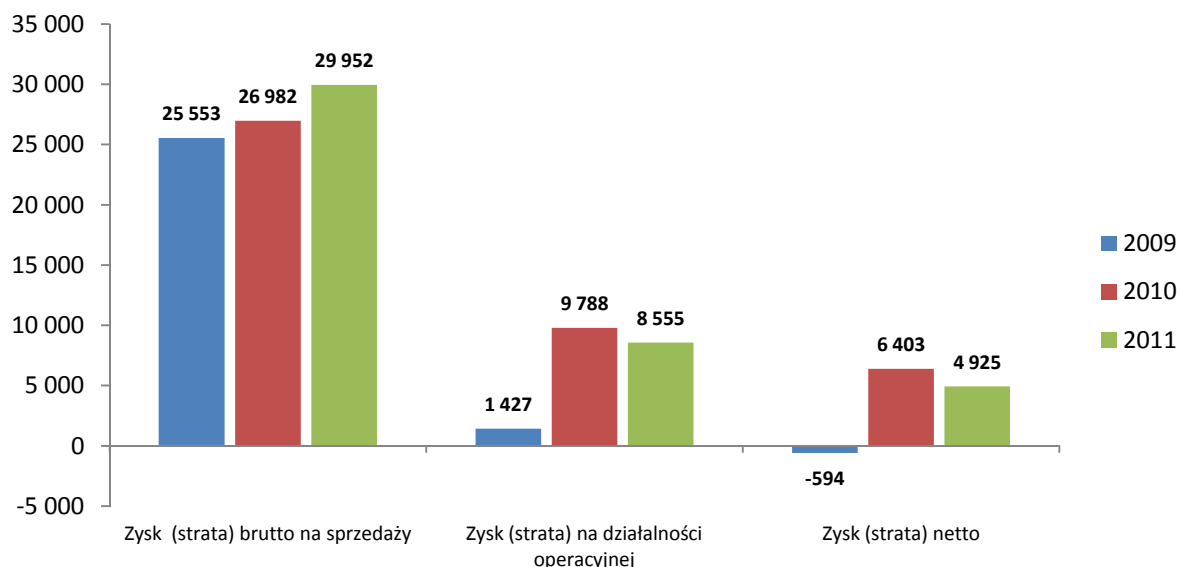
	2010	2011	Zmiana 2011/2010
Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	79 351	98 564	24,21%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	26 982	29 952	11,01%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 788	8 555	-12,60%
Zysk (strata) netto	6 403	4 925	-23,08%

Poniższe wykresy obrazują zmiany parametrów ekonomicznych Emitenta odnotowanych w roku 2011, w porównaniu do roku 2010 i 2009.

Przychody COMPLEX S.A. ze sprzedaży z działalności kontynuowanej



Wyniki finansowe COMPLEX S.A.



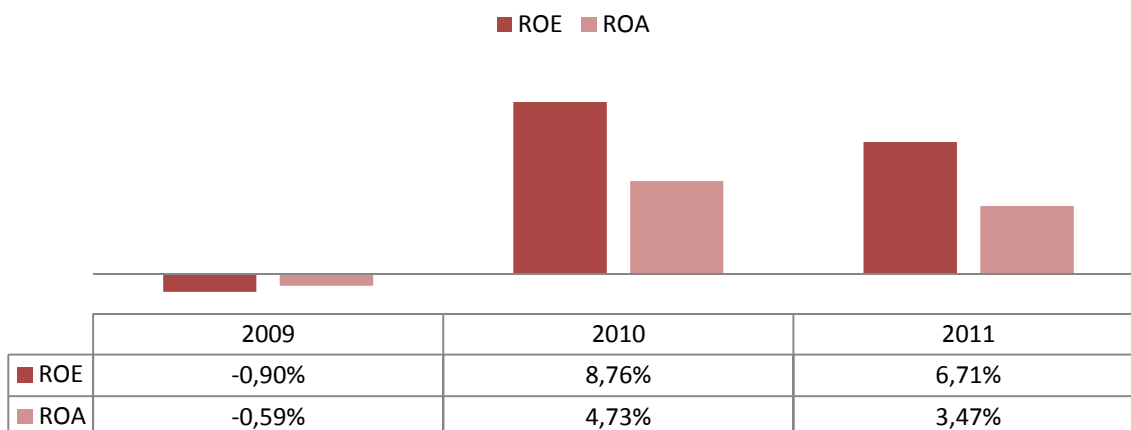
Na działalność Emitenta oraz osiągnięte w 2011 roku wyniki, znaczący wpływ miały:

- Wypłata przez PZU S.A. dopłaty do odszkodowania za straty poniesione przez Emitenta w wyniku pożaru z dnia 29 czerwca 2010 roku. W ramach podpisanej z ubezpieczycielem ugody, COMPLEX S.A. wypłacona została dodatkowa kwota w wysokości 2.334 tys. zł.
- Utworzenie rezerwy na cło antydumpingowe w wysokości 994 tys. zł, nałożone przez organy celne, za nabyte wcześniej przez COMPLEX S.A. w Malezji wyroby śrubowe.
- Sprzedaż nieruchomości Emitenta zlokalizowanej w Łodzi przy ulicy Piłsudskiego 143. Na transakcji COMPLEX S.A. odnotował zysk w wysokości 1.006 tys. zł.
- Z połową grudnia 2011 roku Emitent dokonał przeniesienia kompetencji w zakresie swojego głównego przedmiotu działalności tj. dystrybucji części maszyn do COMPLEX IQ sp. z o.o. (dawniej COMPLEX Logistic sp. z o.o.) podmiotu w 100 % zależnego od Emitenta. W ramach jednorazowej transakcji, w związku z procesem przenoszenia działalności, Emitent dokonał zbycia do jednostki zależnej towaru o wartości kilkunastu milionów złotych. Transakcja wpłynęła na wzrost przychodów Emitenta pozostając jednocześnie bez wpływu na jego wynik.

Ocena rentowności

Wskaźniki rentowności Spółki były w 2011 roku nieco niższe niż w roku wcześniejszym. Zarówno wskaźnik ROE jak i ROA były jednak wyższe niż w roku 2009. Wysoki poziom wskaźników w roku 2010 wynikał ze zdarzeń jednorazowych jakie miały w nim miejsce.

Ocena rentowności



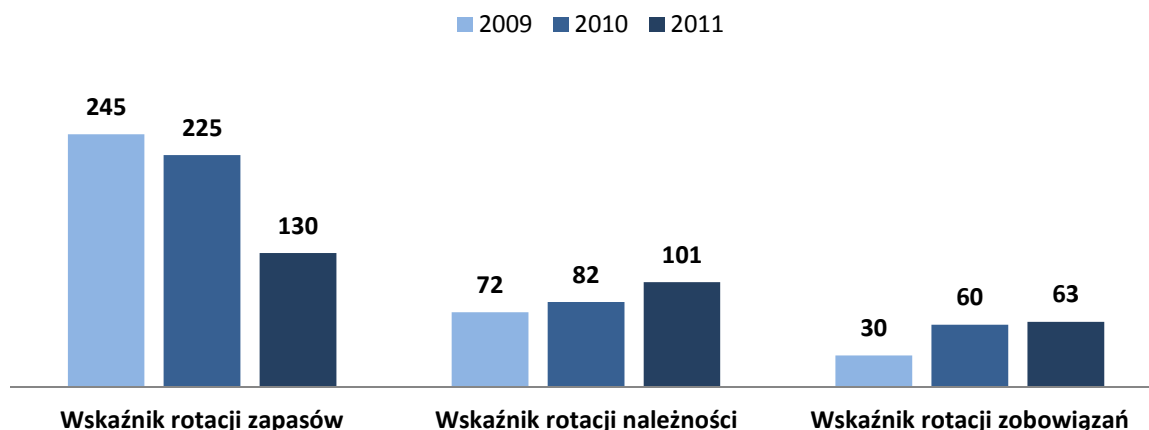
Metoda wyliczenia wskaźników:

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

Wskaźnik rotacji

Na wielkości wskaźników rotacji w 2011 roku duży wpływ miała transakcja sprzedaży przez Emitenta do spółki zależnej COMPLEX IQ sp. z o.o. towarów handlowych o dużej wartości w grudniu 2011 roku. Z jednej strony transakcja sprzedaży wpłynęła na znaczne obniżenie wskaźnika rotacji zapasów, z drugiej zaś spowodowała wzrost wskaźnika rotacji należności. Wyłączając wpływ tej transakcji, wszystkie wskaźniki rotacji poruszały się w korzystnym dla Emitenta kierunku.. Na przestrzeni minionego roku spółka konsekwentnie obniżała wartość swojego magazynu, ograniczała terminy płatności dla odbiorców oraz podejmowała skuteczne wysiłki w celu wydłużenia terminu płatności do dostawców.

Wskaźniki rotacji



Metoda wyliczenia wskaźników:

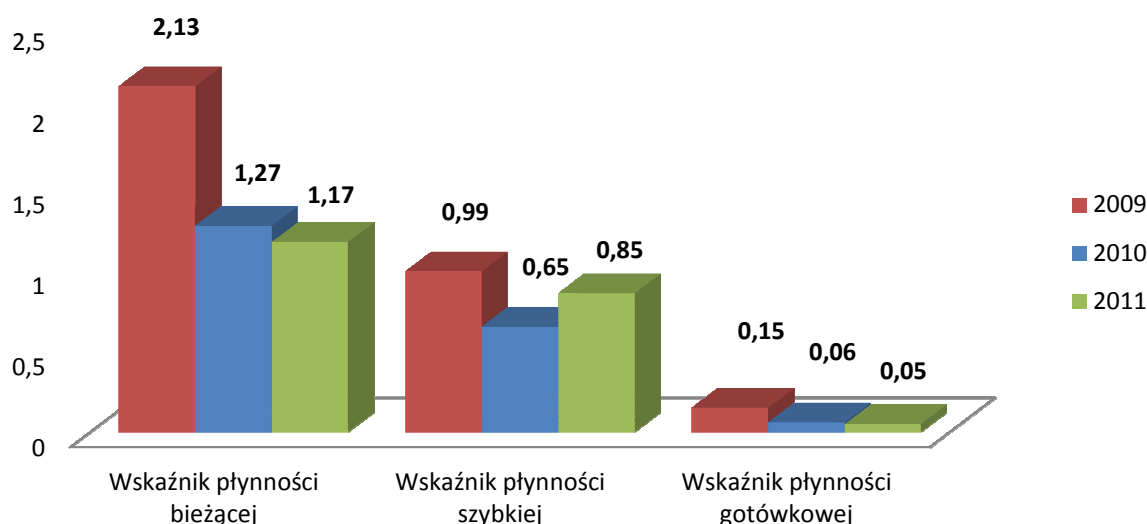
- wskaźnik rotacji zapasów = $(\text{zapasy na koniec okresu} + \text{zapasy na początek okresu}) / 2 \times 365 / \text{koszt własny sprzedaży}$
- wskaźnik rotacji należności = $(\text{należności handlowe na koniec okresu} + \text{należności handlowe na początek okresu}) / 2 \times 365 / \text{sprzedaż}$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

Ocena płynności

W 2011 roku poprawie uległ wskaźnik płynności szybkiej. Niższe niż rok wcześniej były wskaźniki płynności bieżącej i gotówkowej. Poziom tych wskaźników jest pochodną wysokiej wartości inwestycji realizowanych przez Emitenta w minionym roku.

Emitent, który z końcem minionego roku przekształcił się w spółkę holdingową zaprzestał prowadzenia dotychczasowej działalności operacyjnej. COMPLEX S.A. większość inwestycji realizuje za pośrednictwem swoich spółek portfelowych. Tym samym następuje zmiana struktury bilansu i przesunięcie istotnych kwot z pozycji zaliczanych do grupy aktywów obrotowych do pozycji stanowiących grupę aktywów trwałych. Zgodnie z przyjętą strategią Emitent prowadzi od połowy grudnia 2011 roku działalność w zakresie zarządzania portfelem inwestycji.

Wskaźniki płynności



Metoda wyliczenia wskaźników:

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

Perspektywy rozwoju w najbliższym roku obrotowym

W minionym roku Emitent zaprzestał działalności w zakresie produkcji i hurtowej dystrybucji części maszyn. Działalność w tym zakresie została przeniesiona do spółki zależnej COMPLEX IQ sp. z o.o. (dawniej COMPLEX Logistic). Produkcja i hurtowa dystrybucja części maszyn stanowi obecnie główny przedmiot działalności tej spółki. Emitent stał się 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, przełoży się na wzrost efektywności funkcjonowania Grupy oraz wartości akcji Emitenta.

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

Ryzyko konkurencji

Spółki portfelowe wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta działają głównie w ramach szeroko pojętego segmentu przemysłowego. W ramach tego segmentu spółki konkurują m.in. z innymi dystrybutorami maszyn, części maszyn, elektronarzędzi czy konstrukcji spawanych.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację celów strategicznych spółek 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 Emitenta w 2011 roku eksport stanowił 45 % sprzedaży ogółem. Źródłem zaopatrzenia części spółek Grupy jest ponadto import finansowany w walutą obcą. Zmiany kursów walut mogą zatem wpływać na wysokość przychodów i kosztów spółek Grupy, co wiąże się to z ryzykiem transakcyjnym (*transaction risk*), na które są narażone firmy, które dokonują wymiany handlowej z zagranicą. Powstałe różnice kursowe mają wpływ na wyniki finansowe, gdyż w zależności od kursu rozliczeniowego, wpływają na wielkość kosztów lub bieżących przychodów finansowych. Ryzyko to wynika z odstępu czasowego pomiędzy datą wystawienia faktury a datą realizacji płatności.

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

	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
Rok zakończony 31.12.2011			
EUR	10%	458	371
USD	10%	-1211	-981
EUR	-10%	-458	-371
USD	-10%	1211	981
Rok zakończony 31.12.2010			
EUR	10%	544	442
USD	10%	-27	-22
EUR	-10%	-544	-442
USD	-10%	27	22

Wpływ ryzyka walutowego na rentowność spółek Grupy Emitenta ograniczany jest przez maksymalne wykorzystanie możliwości, jakie stwarza instrument wewnętrzny tzw. hedging naturalny, przy dwukierunkowości przepływów walutowych. Grupa korzysta również z transakcji zabezpieczających zmiany kursy walut, zabezpieczeniu podlega jednak jedynie część salda należności i zobowiązań co ma na celu złagodzenie ewentualnych skutków niekorzystnych zmian kursów walutowych przy jednoczesnym pozostawieniu możliwości czerpania częściowych zysków wynikających z pozytywnych zmian kursu.

Ryzyko zmian stóp procentowych

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

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

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

	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony 31.12.2011		
PLN	1%	333
PLN	-1%	-333
Rok zakończony 31.12.2010		
PLN	1%	-179
PLN	-1%	179

Ryzyko wahań cen stali

Jako, że głównym surowcem wykorzystywanym przy produkcji większości towarów oferowanych przez operacyjne spółki Grupy Kapitałowej Emitenta 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 spółek portfelowych Emitenta. W sytuacji gdy bieżące ceny stali są wyższe od średniej ważonej ceny po jakiej nabywany był surowiec wykorzystywany przy produkcji towarów stanowiących zapas spółek, marża realizowana na sprzedaży tych produktów ma szansę być wyższa od średniej rynkowej, co bezpośrednio przekłada się na lepsze wyniki spółek Grupy Emitenta.

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

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

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

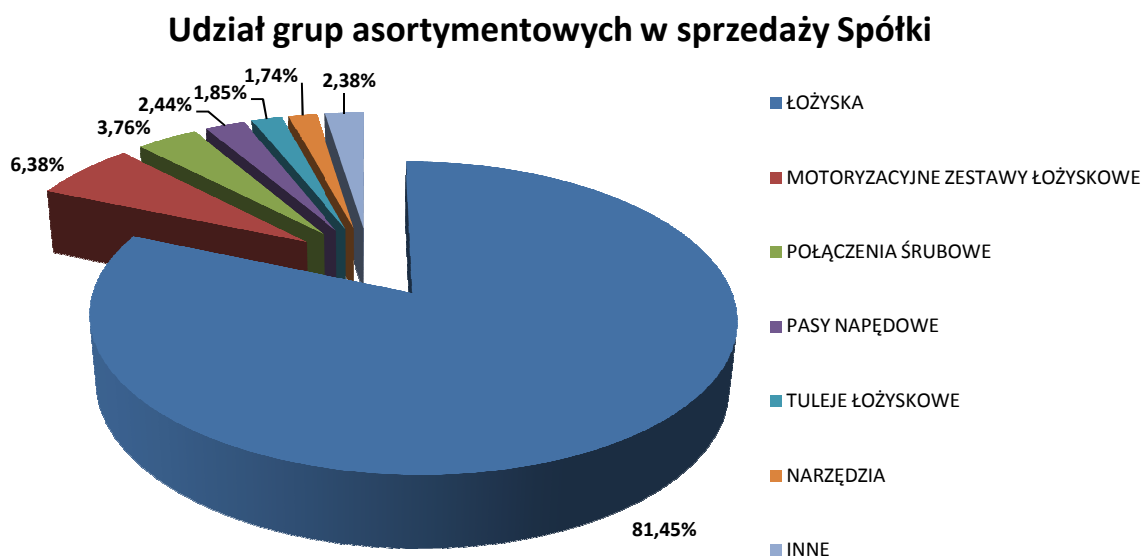
Przez większą część 2011 roku Emitent prowadził działalność jako producent i dystrybutor części maszyn na potrzeby przemysłu, rolnictwa i motoryzacji. Podstawowym produktem w

sprzedaży Emitenta były w tym czasie łożyska. Ich sprzedaż w 2011 roku odpowiadała za 81,45% sumy obrotów Spółki.

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

GRUPA PRODUKTOWA	UDZIAŁ W SPRZEDAŻY SPÓŁKI OGÓŁEM [W %]
ŁOŻYSKA	81,45%
MOTORYZACYJNE ZESTAWY ŁOŻYSKOWE	6,38%
POŁĄCZENIA ŚRUBOWE	3,76%
PASY NAPĘDOWE	2,44%
TULEJE ŁOŻYSKOWE	1,85%
NARZĘDZIA	1,74%
INNE	2,38%
SUMA	100,00%

Poniższy wykres ilustruje udział poszczególnych typów towarów w sprzedaży Spółki w 2011 roku (wg wartości sprzedaży).



W 2012 roku struktura przychodów Emitenta będzie zdecydowanie odmienna od tej z 2011 roku. W związku z przeniesieniem kompetencji w zakresie produkcji i dystrybucji części maszyn do jednostki zależnej Emitent zaprzestał tej działalności. Głównym źródłem przychodów spółki będą w 2012 opłaty za użytkowanie marek należących do COMPLEX S.A., opłaty za zarządzanie oraz dywidendy wypłacane przez spółki portfelowe.

5. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji,

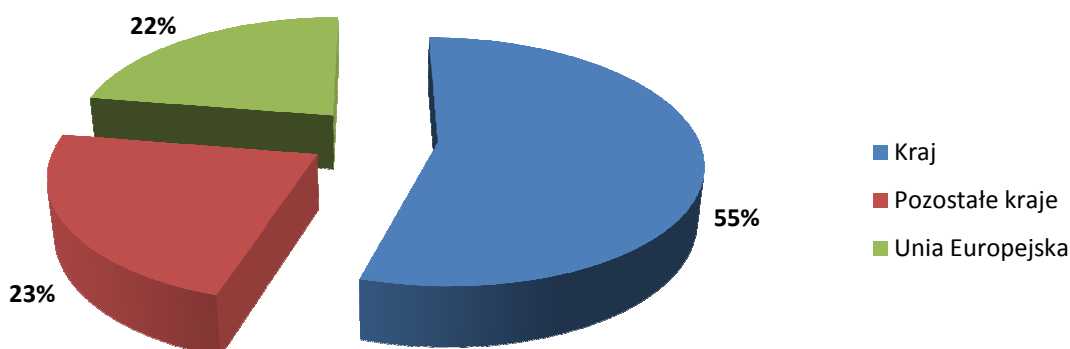
w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Rynki zbytu

Głównym rynkiem działania COMPLEX S.A. w 2011 roku pozostawał rynek części maszyn wykorzystywanych w przemyśle, rolnictwie oraz motoryzacji. Działalność w tym przedmiocie została przeniesiona z końcem roku do COMPLEX IQ sp. z o.o. i w ramach tego podmiotu kontynuowana będzie w kolejnych latach.

W roku 2011 r. sprzedaż COMPLEX S.A. z podziałem na kraj i eksport kształtowała się w sposób następujący:

Struktura geograficzna sprzedaży COMPLEX S.A. w 2011 roku



Spadek udziału sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem wynikał z przeniesienia działalności w zakresie produkcji i dystrybucji części maszyn do spółki zależnej COMPLEX IQ sp. z o.o. W związku z procesem przenoszenia działalności, z końcem roku nastąpiła sprzedaż towarów o znaczącej wartości z COMPLEX S.A. do COMPLEX IQ sp. z o.o. Transakcja wpłynęła na wzrost wartości sprzedaży krajowej.

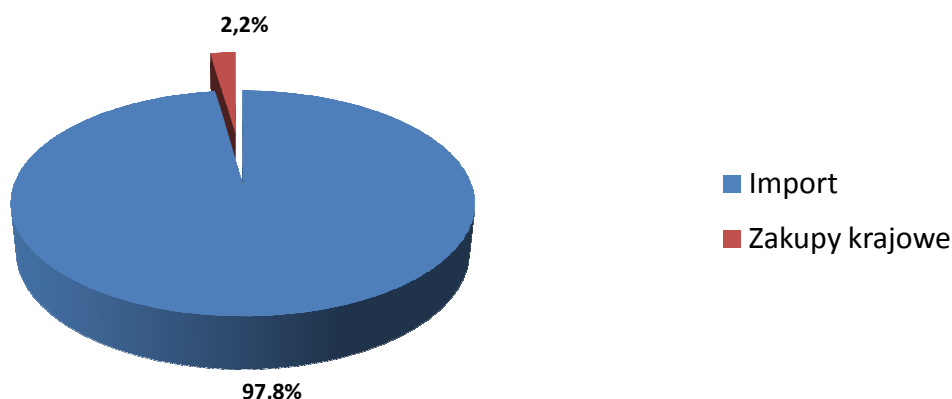
W związku z wyżej wspomnianą transakcją, sprzedaż do COMPLEX IQ sp. z o.o. odpowiadała w 2011 roku za 18 % sumy przychodów COMPLEX S.A. . Spółka jest w 100 % zależna od Emitenta.

Źródła zaopatrzenia

Emitent zaopatruje się w towary głównie za granicą. Udział zakupów na rynku krajowym stanowi 2,2 % wartości zakupów Spółki.

Poniższy wykres przedstawia strukturę źródeł zaopatrzenia Emitenta w 2011 roku.

Źródła zaopatrzenia COMPLEX S.A.



Znaczącym dostawcą Spółki jest firma China Import and Export Co. Stosunek sumy wartości zakupów u tego dostawcy w 2011 roku, do sumy przychodów Emitenta w tym samym roku, wyniósł 19 %. Udział w wartości dostaw ogółem wyniósł natomiast 37,5 %. Emitent nie jest w żaden sposób powiązany z wyżej wskazaną firmą.

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

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku Emitent (lub jednostki od niego zależne) podpisał następujące znaczące umowy:

- W dniu 4 stycznia 2011 roku COMPLEX S.A. oraz spółka zależna Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. podpisały z SIPMA S.A., trójstronną ramową umowę o współpracy z dnia 23 grudnia 2010 roku. Umowa została podpisana w związku z nabyciem przez COMPLEX S.A. 95,45 % udziałów w ZHS sp. z o.o. od SIPMA S.A. oraz chęcią utrzymania dotychczasowej współpracy pomiędzy SIPMA S.A. i ZHS sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest ustanowienie generalnych zasad współpracy kooperacyjnej pomiędzy SIPMA S.A. i ZHS sp. z o.o. w zakresie dostaw wytwarzanych przez ZHS sp. z o.o. części i elementów, wykorzystywanych przez SIPMA S.A. przy produkcji maszyn rolniczych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szacowana wartość umowy w okresie 5 lat wynosi 18.000.000 zł. Każda ze Stron może rozwiązać niniejszą umowę za 6 miesięcznym okresem wypowiedzenia (*raport bieżący 1/2011*),

- W dniu 12 stycznia 2011 roku Emitent podpisał Umowę o kredyt inwestycyjny z BRE Bank S.A. Na podstawie Umowy Bank udzielił COMPLEX S.A. kredytu w wysokości 4.500.000 zł. Kredyt został udzielony na sfinansowanie zakupu udziałów w spółce Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (*raport bieżący 4/2011*),

- W dniu 7 lutego 2011 roku Emitent podpisał Generalną Umowę Ubezpieczenia Ładunków w Transporcie Międzynarodowym Morskim i Kombinowanym z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z dnia 1 lutego 2011 roku.

Umową ubezpieczenia objęte są na czas transportu międzynarodowego ładunki importowane przez COMPLEX S.A. Planowana przez COMPLEX S.A. łączna wartości ładunków do przewiezienia w okresie ubezpieczenia wynosi 14.550.000,00 USD tj.: 41.420.940 zł według średniego kursu NBP z dnia 1 lutego 2011 r.

Umowa ubezpieczenia została zawarta na okres od 01 lutego 2011 r. do 31 stycznia 2012 r. (raport bieżący 10/2011),

- W dniu 20 lipca 2011 roku Emitent zawarł Umowę Wieloproduktową z ING Bank Śląski S.A. Przedmiotem Umowy jest udzielenie Limitu kredytowego w wysokości 15.000.000 zł. Limit kredytowy został udzielony na okres do dnia 19 lipca 2012 roku z przeznaczeniem na :
 - 12.800.000 zł spłatę kredytu przyznanego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na podstawie umowy o limit wierzytelności z dnia 31 marca 2001 roku,
 - 2.200.000 zł finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Emitenta.

COMPLEX S.A. w dniu 20 lipca 2011 roku wystąpił jednocześnie o rozwiązanie za porozumieniem stron Umowy o Limit Wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. z dnia 31 marca 2001 roku ze skutkiem na dzień 28 lipca 2011 roku. Przedmiotem Umowy był kredyt rewolwingowy, akredytywa, gwarancje oraz faktoring do wysokości przyznanego Limitu Wierzytelności (raport bieżący 24/2011),

- W dniu 1 sierpnia 2011 roku podmiot w 100% zależny od Emitenta, Jotes Business Park sp. z o.o. (dawniej Complex Marketing), zawarł Umowę kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.

Przedmiotem Umowy jest udzielenie Jotes Business Park sp. z o.o. kredytu w kwocie 9.601.000,00 zł z przeznaczeniem na:

- a) I Rata Kredytu która została postawiona do dyspozycji Spółki w dniu 2 sierpnia 2011 roku, na współfinansowanie max 90% wartości kwoty zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Fabryki Szlifierek Jotes S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Łodzi,
- b) II Rata Kredytu która zostanie postawiona do dyspozycji Spółki w dniu 31 sierpnia 2011 roku, na współfinansowanie max 60% nakładów na prace remontowo-wykończeniowe nabytych nieruchomości.

Kredyt został udzielony na okres od dnia 1 sierpnia 2011 roku do dnia 30 lipca 2021 roku (raport bieżący 31/2011),

- W dniu 3 sierpnia 2011 roku podmiot zależny od Emitenta, Jotes Business Park sp. z o.o. (dawniej Complex Marketing), podpisał z Fabryką Szlifierek JOTES S.A. w upadłości likwidacyjnej umowę zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa

JOTES. Tym samym łączna wartość umów podpisanych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej COMPLEX S.A. z Fabryką Szlifierek JOTES S.A. w upadłości likwidacyjnej w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 9.600.000,00 zł brutto.

Umową o największej wartości jest ww. umowa z dnia 3 sierpnia 2011 roku zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa JOTES, w skład której wchodzi:

1. prawo użytkowania wieczystego działek gruntu położonych w Łodzi przy ulicy Papierniczej nr 7 o łącznej powierzchni 3,1196 ha wraz z naniesieniami stanowiącymi odrębny przedmiot własności obejmującymi m.in. budynek hali produkcyjnej o powierzchni 19.752 m² oraz część budynku biurowego o powierzchni 1.152 m²,

2. zbiór ruchomych środków trwałych, to jest:

- a) ruchome środki trwałe dużej wartości – maszyny i urządzenia,
- b) ruchome środki trwałe małej wartości;

3. zbiór wydzielonych zapasów, to jest:

- c) wyposażenie maszyn i narzędzia,
- d) części i półfabrykaty,
- e) surowce i materiały;

4. zbiór wydzielonych wartości niematerialnych i prawnych, w tym znak towarowy "JOTES".

Łączna cena zakupu wynosi 8.001.000 zł (raport bieżący 32/2011),

- W dniu 12 września 2011 roku Emitent podpisał z ING Bank Śląski S.A. aneks nr 1 do umowy wieloproduktowej z dnia 20 lipca 2011 roku.

W związku z planowaną przez Spółkę sprzedażą nieruchomości w Łodzi przy AL. Piłsudskiego 143, będącą dotychczas zabezpieczeniem umowy wieloproduktowej, Bank wyraził zgodę na zmianę zabezpieczenia umowy.

Na mocy podpisanego aneksu zostało zmienione zabezpieczenie umowy w postaci hipoteki umownej do kwoty 15 mln zł, z nieruchomości w Łodzi przy AL. Piłsudskiego 143 na nieruchomość gruntową w Łodzi przy ul. Nery 4A, dla której Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, Wydział XVI Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę Wieczystą nr LD1M/00237167/2.

Ponadto podpisany aneks łagodzi kowenant dotyczący utrzymania w okresie kredytowania wskaźnika zadłużenia oprocentowanego w relacji do EBITDA (raport bieżący 35/2011),

- W dniu 8 listopada 2011 roku Emitent podpisał z BRE Bank S.A. Aneks nr 5 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 listopada 2006 roku.

Podpisany Aneks zwiększył kwotę kredytu o 1.000.000 zł do wysokości nie przekraczającej 6.000.000,00 zł oraz wydłużył termin obowiązywania umowy do dnia

29 listopada 2012 roku.

Pozostałe warunki umowy kredytowej nie ulegają istotnym zmianom (raport bieżący 53/2011),

- W dniu 30 listopada 2011 roku Emitent podpisał z BRE Bank S.A. Aneks nr 6 do umowy kredytowej z dnia 29 listopada 2006 roku.

Na mocy podpisanego Aneksu zostało zmienione zabezpieczenie spłaty kredytu (raport bieżący 57/2011),

- W dniu 12 grudnia 2011 roku COMPLEX S.A. dokonał transakcji zbycia do COMPLEX IQ sp. z o.o. (dawniej COMPLEX Logistic sp. z o.o.), podmiotu w 100% zależnego od Emitenta, towarów handlowych Emitenta znajdujących się w magazynie w Strykowie za kwotę 12.031.177,21 zł.

Transakcja stanowi ważny etap strategii realizowanej przez Emitenta, polegającej na budowie struktury holdingowej, gdzie działalność operacyjna związana min. z produkcją i dystrybucją części maszyn zorganizowana będzie w podmiotach zależnych. Głównym celem działalności Emitenta będzie tworzenie optymalnego środowiska dla rozwoju zdywersyfikowanego portfela spółek zapewniającego stabilny i ponadprzeciętny wzrost wartości holdingu.

Wartość ewidencyjna nabytych przez COMPLEX IQ sp. z o.o. aktywów wynosi 11.627.252,43 zł (raport bieżący 59/2011),

- Po dniu bilansowym, 27 lutego 2012 roku Emitent podpisał umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Przedmiotem umowy jest udzielenie COMPLEX S.A. kredytu do kwoty 8.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie importu towarów, przy czym kwota 1.200.000 zł zostanie przeznaczona na spłatę kredytu obrotowego uprzednio udzielonego przez Bank.

Zgodnie z umową COMPLEX S.A. może korzystać z kredytu do czasu całkowitego przeniesienia działalności operacyjnej związanej z produkcją i dystrybucją części maszyn, jednak nie dłużej niż do 30 czerwca 2012 r. Po tym terminie nastąpi cesja praw i obowiązków z umowy kredytowej (umowa przejęcia długu) na COMPLEX IQ sp. z o.o. Cesja dokonana będzie za wcześniejszą zgodą Banku.

Kredyt został udzielony do dnia 26 lutego 2013 roku (raport bieżący 7/2012),

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

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzić niżej wymienione jednostki:

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Właściciel	Wartość udziałów w tys. zł.	% udział w kapitale i głosach
1	Factory Business Park Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydza 20	Zarządzanie nieruchomością	Zakłady Hydrauliki Siłowej (99,66%) i COMPLEX S.A. (0,44%)	9 420	100%
2	ZEM- EN CELMA S.A.	43-440 Goleszów ul. Przemysłowa 10	Produkcja elektronarzędzi	COMPLEX S.A.	8 664	92,92%
3	COMPLEX IQ Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydza 20	Świadczenie usług logistycznych	COMPLEX S.A.	7 450	100%
4	Zakłady Hydrauliki Siłowej Sp. z o.o.	93-120 Łódź ul. Przybyszewskiego 176/178	Produkcja urządzeń hydraulicznych	COMPLEX S.A.	6 314	99,02%
5	Quinto Sp. z o.o.	91 – 922 Radzionków ul. Objazdowa 5/9	Produkcja urządzeń i aparatury przemysłowej	COMPLEX S.A.	5 795	100%
6	PREMIUM TECHNIK POLSKA Sp. z o.o.	90-766 Łódź Al. 1 Maja 119/121	Dystrybucja części dla przemysłu, rolnictwa, motoryzacji oraz elektronarzędzi	COMPLEX S.A.	5 400	100%
7	Jotes Business Park sp. Z o.o. (dawniej COMPLEX Marketing Sp. z o.o.)	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydza 20	Zarządzanie nieruchomością	COMPLEX S.A.	3 267	100%
8	Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe METALZBYT Sp. z o.o.	42-504 Będzin ul. Bory 53	Dystrybucja narzędzi, elektronarzędzi i artykułów metalowych	Premium Technik Polska sp. z o.o.	2 220	85%
9	HERTZ Polska Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydza 20	Dystrybucja połączeń śrubowych	COMPLEX S.A.	1 851	100%
10	OSTRANA Internationale GmbH	1030 Wiedeń ul. Grasbergergasse 7	Dystrybucja elektronarzędzi i części do elektronarzędzi	Premium Technik Polska sp. z o.o.	1 562	100%
11	Trust Properties Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydza 20	Działalność deweloperska	COMPLEX S.A.	1 147	51%
12	COMPLEX Automotive Bearings Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydza 20	Dystrybucja samochodowych zestawów naprawczych i części dla motoryzacji	COMPLEX S.A.	1 000	100%
13	International Business Services Polska Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydza 20	Windykacja należności	COMPLEX S.A.	754	99,87%
14	KENNER Polska Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydza 20	Działalność badawcza i rozwojowa	COMPLEX S.A.	490	100%
15	Fabryka Maszyn Jotes Sp. z o.o. (dawniej Centrum Nowych Technologii INVENTIME Sp. z o.o.)	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydza 20	Produkcja maszyn dla przemysłu	COMPLEX S.A.	452	100%
16	Komplexmetal Ukraina	Ukraina – Lwów ul. Żółta 8 m 21	Dystrybucja części do maszyn	COMPLEX S.A.	405	100%
17	COMPLEX Production Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydza 20	Produkcja części dla przemysłu	COMPLEX S.A.	400	100%
18	ConnectON Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydza 20	Zarządzanie informacją wewnętrzną	COMPLEX S.A.	400	100%

19	COMPLEX Waelzlager Deutschland GmbH	13403 Berlin ul. Augusta Viktoria Allee 3	Dystrybucja części maszyn i elektronarzędzi	COMPLEX S.A.	280	100%
20	Metrolog Centrum Pomiarowe Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydzia 20	Świadczenie usług pomiaru parametrów technicznych wyrobów	COMPLEX S.A.	267	100%
21	Polskie Centrum Caravaningu Sp. z o.o.	97-225 Ujazd Osiedle Niewiadów 47	Sprzedaż , wynajem i naprawa przyczep kempingowych	COMPLEX S.A.	200	100%
22	ITC Infologic Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydzia 20	Świadczenie usług informatycznych	COMPLEX S.A. (95,2%) COMPLEX Finance sp. z o.o. (4,8%)	107	100%
23	COMPLEX Autoteile Radlagersatze Deutschland GmbH	13403 Berlin ul. Augusta Viktoria Allee 3	Dystrybucja samochodowych zestawów naprawczych	COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o.	98	100%
24	CMX Outlet Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydzia 20	Upłynnianie trudno zbywalnych zapasów spółek	COMPLEX S.A.	85	100%
25	COMPLEX Finance Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydzia 20	Usługi finansowo-księgowe	COMPLEX S.A.	50	100%
26	B2B Properties Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydzia 20	Zarządzanie strategiczne nieruchomościami	COMPLEX S.A.	50	100%
27	Travel. Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydzia 20	Szeroko pojęta działalność turystyczna	Polskie Centrum Caravaningu sp. z o.o.	50	100%
28	CELMA Metal Sp. z o.o.	43-440 Goleszów ul. Przemysłowa 10	Obróbka mechaniczna komponentów do produkcji elektronarzędzi	ZEM-EN CELMA S.A.	7	92,92%
29	CELMA Motors Sp. z o.o.	43-440 Goleszów ul. Przemysłowa 10	Produkcja silników elektrycznych	ZEM-EN CELMA S.A.	7	92,92%
30	CELMA Power Tools Sp. z o.o.	43-440 Goleszów ul. Przemysłowa 10	Montaż elektronarzędzi	ZEM-EN CELMA S.A.	7	92,92%
31	CMX Properties Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydzia 20	Zarządzanie nieruchomościami	COMPLEX S.A.	6	100%
32	CMX 3 Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydzia 20	Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej	COMPLEX S.A.	5	100%
33	CELMA Business Park Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Śmigłego Rydzia 20	Zarządzanie nieruchomością	COMPLEX S.A.	5	100%
Razem spółki, w których Emitent posiada udziały					44 844	-
Razem pozostałe spółki w Grupie Kapitałowej					13 371	-

W okresie objętym raportem oraz już po dniu bilansowym, Emitent dokonał następujących inwestycji w jednostkach podporządkowanych :

- 1) 4 stycznia 2011 roku COMPLEX S.A. objął 13.224 udziałów o wartości nominalnej 661.200 w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Trust Properties sp. z o.o. Wszystkie udziały pokryte zostały wkładem pieniężnym.
- 2) 20 stycznia 2011 roku zostały podpisane akty założycielskie spółek: CMX Properties sp. z o.o., CMX Outlet sp. z o.o., CMX 3 sp. z o.o. oraz Kenner Polska sp. z o.o. Kapitał zakładowy każdej ze spółek wyniósł 5.000 zł. Jedynym udziałowcem spółek został COMPLEX S.A.
- 3) 24 stycznia 2011 roku podpisany został akt założycielski spółki Travel sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wyniósł 50.000 zł. 80% udziałów w spółce objęła spółka Polskie Centrum Caravaningu sp. z o.o.

- 4) 26 stycznia 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki ConnectON sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 150.000 zł. Wszystkie 3.000 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 5) 28 stycznia 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki Quinto sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 2.000.000 zł. Wszystkie 2.000 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 6) 18 marca 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki HERTZ Polska sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 1.800.000 zł. Wszystkie 36.000 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 7) 1 kwietnia 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki B2B Properties sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 45.000 zł. Wszystkie 900 nowo utworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 8) 1 kwietnia 2011 roku podpisane zostały akty założycielskie spółek Factory Business Park sp. z o.o. oraz Celma Business Park sp. z o.o. Kapitały zakładowe spółek wynosiły 5.000 zł. 100 % udziałów w spółkach objął COMPLEX S.A.
- 9) 13 kwietnia 2011 roku spółka zależna od Emitenta, Polskie Centrum Caravaningu sp. z o.o. przeprowadziła transakcję nabycia 20 % udziałów w spółce Travel sp. z o.o. w której wcześniej posiadała 80 % udziałów. Cena nabycia wyniosła 10.000 zł.
- 10) W dniu 14 kwietnia 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki Premium Technik Polska sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 4.700.000 zł. Wszystkie 94.000 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 11) 24 kwietnia 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki Kenner Polska sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 485.000 zł. Wszystkie 9.700 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 12) W dniu 25 maja 2011 roku Emitent przeprowadził transakcję zbycia 100 % udziałów posiadanych w spółce OSTRANA Internationale GmbH do spółki zależnej Premium Technik Polska sp. z o.o. Cena sprzedaży wyniosła 1.046.000 zł.
- 13) 31 maja 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki Metrolog Centrum Pomiarowe sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 210.000 zł. Wszystkie 4.200 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 14) 27 czerwca 2011 roku COMPLEX S.A. nabył 150 udziałów w spółce Quinto sp. z o.o. Udziały stanowiły 6 % kapitału zakładowego spółki. Cena za nabywane udziały została ustalona zgodnie z zapisami Przyrzeczonej Umowy Sprzedaży Udziałów w spółce z dnia 29 sierpnia 2008 roku i wyniosła 150 zł.
- 15) 30 maja oraz 27 lipca 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki CMX Outlet sp. z o.o. podjęło uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w sumie o kwotę 80.000 zł. Wszystkie 1.600 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 16) 18 sierpnia 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki Fabryka Maszyn Jotes sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę

- 445.000 zł. Wszystkie 8.900 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 17) 3 listopada 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki COMPLEX Waelzlager Deutschland GmbH podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 41.000 EUR. Wszystkie 41.000 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 18) 30 września 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki OSTRANA Internationale GmbH podjęło zgodnie z obowiązującymi w Austrii przepisami, uchwałę w przedmiocie obniżenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 147.041,48 w związku z oczekiwaną stratą bilansową. Jednocześnie, w tym samym dniu podjęta została uchwała dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 250.000 EUR. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka Premium Technik Polska sp. z o.o. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny w wysokości 110.000 EUR.
- 19) 10 października 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki ITC Infologic sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 100.000 zł. Wszystkie 2.000 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 20) W dniu 21 kwietnia, 18 sierpnia oraz 14 listopada 2011 roku Emitent nabył łącznie 1.519 udziałów w spółce Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. stanowiących 3,58 % procent kapitału zakładowego spółki. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 225.070,23 zł.
- 21) 2 grudnia 2011 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki COMPLEX IQ sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 2.600.000 zł. Wszystkie 52.000 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 22) 9 stycznia 2012 roku Zgromadzenie Udziałowców spółki Premium Technik Polska sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 550.000 zł. Wszystkie 11.000 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc na ich pokrycie wkład pieniężny.
- 23) 25 stycznia 2012 roku COMPLEX S.A. zbył 100 % udziałów w spółce COMPLEX Waelzlager Deutschland GmbH spółce zależnej COMPLEX IQ sp. z o.o. Cena sprzedaży wyniosła 66.000 Euro i była równa wysokości kapitału zakładowego spółki,
- 24) W dniach 24 marca, 15 lipca, 8 września 2011 roku oraz 26 stycznia 2012 roku podjęte zostały przez Zgromadzenie Udziałowców spółki Jotes Business Park sp. z o.o. uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitałów spółki. Na mocy podjętych uchwał, kapitały spółki uległy podwyższeniu : zakładowy o łączną kwotę 3.268.000 zł, zapasowy o łączną kwotę 1.624.000 zł. Wszystkie 65.360 nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka COMPLEX S.A. wnosząc aportem na ich pokrycie nieruchomości zlokalizowane w Łodzi przy ulicy Papierniczej 7 oraz wkład pieniężny.
- 25) 9 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy postanowił o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Factory Business Park sp. z o.o. o kwotę 1.450.000 zł, do kwoty 1.455.000 zł. Uchwała o podwyższeniu została podjęta 12 października 2011 roku. Jednocześnie kapitał zapasowy spółki został podwyższony o kwotę 8.150.000 zł. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale Spółki objęła spółka Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. stając się tym samym jej głównym udziałowcem. Udziały zostały objęte za aport, w postaci nieruchomości zlokalizowanych w Łodzi przy ulicy Przybyszewskiego 176/178. Transakcja jest jednym z etapów tworzenia wyodrębnionego sektora nieruchomościowego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

Wszystkie transakcje zawarte z jednostkami powiązanymi w roku obrotowym 2011 miały charakter rynkowy.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Emitent miał następujące zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BRE Bank O/Łódź - kredyt w rachunku bieżącym	6 000	5 393	WIBOR O/N +marża banku	29-11-2011	Hipoteka umowna łączna, Weksel In blanco kredytobiorcy awalowany przez Premium Technik Polska, COMPLEX IQ oraz COMPLEX Automotive Bearings, zastaw rejestrowy na zapasach kredytobiorcy
BRE Bank O/Łódź - kredyt inwestycyjny	5 600	2 055	WIBOR 1M+marża banku	31-10-2013	Zastaw rejestrowy na zapasach kredytobiorcy, Weksel in blanco kredytobiorcy,
BRE Bank O/Łódź - kredyt inwestycyjny	4 500	3 675	WIBOR 1M+marża banku	29-01-2016	Hipoteka łączna zwykła, hipoteka łączna kaucyjna, Weksel in blanco kredytobiorcy awalowany przez Premium Technik Polska, COMPLEX IQ oraz COMPLEX Automotive Bearings oraz Zakłady Hydrauliki Siłowej
ING Bank Śląski – umowa wieloproduktowa	15 000	15 000	WIBOR 1M+marża banku	19-07-2012	Hipoteki umowne łączne, poręczenia Premium Technik Polska, COMPLEX Automotive Bearings oraz IBS Polska , cesja wierzytelności zagranicznych
ING Bank Śląski – kredyt inwestycyjny	8 950	1 572	WIBOR 1M+marża banku	30-09-2016	Hipoteka łączna zwykła, hipoteka łączna kaucyjna, Weksel in blanco, poręczenia wg prawa cywilnego od Premium Technik Polska, COMPLEX IQ, COMPLEX Automotive Bearings oraz IBS Polska, pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach prowadzonych przez bank

					na rzecz kredytobiorcy i na rzecz Premium Technik Polska, COMPLEX IQ, oraz IBS Polska
BRE Bank O/Łódź	1 000 USD	1 847	LIBOR + marża banku	28-02-2012	Weksel in blanco kredytobiorcy awalowany przez Premium Technik Polska, COMPLEX IQ oraz COMPLEX Automotive Bearings
BANK ZACHODNI WBK S.A.	1 200	1 200	WIBOR 1M+marża banku	13-02-2012	Pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy, weksel własny In blanco kredytobiorcy
IBS Polska, Umowy pożyczek z dn. 16.03.2011, 01.09.2011, 30.09.2011	460	460	WIBOR1M + marża	150 tys. zł do dnia 31-03-2012. Reszta w ciągu 14 dni od otrzymania wezwania	brak
RAZEM		31 202			

W 2011 roku Emitent podpisał niżej wymienione umowy kredytowe :

- Umowa o kredyt inwestycyjny z BRE Bank S.A. z dnia 11 stycznia 2011 roku na 4.500.000 zł. Środki z kredytu zostały przeznaczone na 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 roku na 1.200.000 zł. Pozyskane środki przeznaczone na zakup nieruchomości biurowej i magazynowo produkcyjnej zlokalizowanej przy ul. Papierniczej 7 w Łodzi.
- Umowę Wieloproduktową z ING Bank Śląski S.A. z dnia 20 lipca 2011 roku Przedmiotem Umowy jest udzielenie Limitu kredytowego w wysokości 15.000.000 zł. Limit kredytowy został udzielony z przeznaczeniem na :
 - 12.800.000 zł spłatę kredytu przyznanego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na podstawie umowy o limit wierzytelności z dnia 31 marca 2001 roku,
 - 2.200.000 zł finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Emitenta.

W dniu 20 lipca 2011 roku COMPLEX S.A. wystąpił jednocześnie o rozwiązanie za porozumieniem stron Umowy o Limit Wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. z dnia 31 marca 2001 roku. Przedmiotem Umowy był kredyt rewalwingowy, akredytywa, gwarancje oraz faktoring do wysokości przyznanego Limitu Wierzytelności.

- W okresie od 16 marca do 30 września 2011 roku COMPLEX S.A. (jako pożyczkobiorca) podpisał z jednostką zależną IBS Polska sp. z o.o. (jako pożyczkodawcą) umowy pożyczek na łączną kwotę 455.780,15 zł.
- Aneks nr 5 z BRE Bank S.A. w dniu 8 listopada 2011 roku, do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 listopada 2006 roku. Podpisany Aneks zwiększył kwotę

kredytu o 1.000.000 zł do wysokości nie przekraczającej 6.000.000 zł.

- Po dniu bilansowym, 27 lutego 2012 roku Emitent podpisał umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Przedmiotem umowy jest udzielenie COMPLEX S.A. kredytu do kwoty 8.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie importu towarów, przy czym kwota 1.200.000 zł zostanie przeznaczona na spłatę kredytu obrotowego uprzednio udzielonego przez Bank w dniu 14 lutego 2011 roku.

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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku jednostka dominująca posiadała należności z tytułu niżej wymienionych, zawartych umów pożyczek.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty
			nominalne	efektywne	
Aven-Adam Mizerski umowa z dnia 29.03.2007 r.	43	20	7,00%	7,00%	14 dni od daty otrzymania wezwania zapłaty, nie wcześniej niż 6 m-cy po zawarciu umowy
Ryszard Bojanowski umowa z dnia 17.11.2008r. Z aneksem z dn. 23.11.2010 r.	80	91	WIBOR 3M+1%	4,90%	wg harmonogramu z aneksu z dn. 23.11.2010
New Trend Business Consulting Sp. z o.o. umowa z dnia 25.03.2009r. Z aneksem z dn. 23.11.2010 r.	40	45	WIBOR3M+2%	5,40%	wg harmonogramu z aneksu z dn. 23.11.2010
COMPLEX Logistic Sp. z o.o. umowa z dnia z 15.07.2009 r.	300	229	WIBOR 3M+3%	6,88%	w 15 miesięcznych ratach po 20.000 zł
COMPLEX Logistic Sp. z o.o. umowa z dnia 20.08.2010 r.	300	307	WIBOR 3M+3%	6,85%	w 15 miesięcznych ratach po 20.000 zł
ZEM-EN CELMA S.A. 29.07.2009 r.	544	18	WIBOR 3M+2%	6,87%	w dniu 03 grudnia 2010 roku pożyczka w wysokości 1 563 tys skompensowano z zobowiązaniami z tytułu nabycia akcji spółki
COMPLEX Production Sp. z o.o. umowa odnowienia z dnia 25.08.2011 r.	569	581	WIBOR 3M+1%	4,88%	w jednorazowej kwocie do dnia 29.02.2012 wg umowy odnowienia
Polskie Centrum Caravaningu Sp. z o.o. umowa z dnia 18.10.2010 r.	500	485	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.
Polskie Centrum Caravaningu Sp. z o.o. umowa z dnia 07.02.2011 r.	40	40	WIBOR 3M+3%	7,70%	W jednorazowej kwocie do dnia 07.02.2012
Premium Technik Polska Sp. z o.o. umowa z dnia 27.10.2010 r.	1800	413	WIBOR 1M+3%	7,70%	na podstawie umowy kompensacyjnej spłata w 12 równych ratach kapitałowych po 41 666.67 od 30.06.2011 do 31.05.2012
Premium Technik Polska Sp. z o.o. umowa z dnia 17.11.2011 63 tys euro	288	278	EURIBOR 1M+3%	4,20%	W jednorazowej kwocie do dnia 31.12.2012
ITC Infologic Sp. z o.o. umowa z dnia 08.11.2010 r.	45	25	WIBOR 1M+3%	6,68%	w dwóch ratach 20.000 do 09.11.2011 i 25.000 do 08.11.2012
TRUST PROPERTIES umowa_1 z 28.04.2011 r.	30	30	WIBOR 1M+3%	7,10%	w jednorazowej kwocie do dnia 29.02.2012 wg aneksu
TRUST PROPERTIES umowa_2 z 24.05.2011 r.	60	60	WIBOR 1M+3%	7,35%	w jednorazowej kwocie do dnia 31.05.2012
TRUST PROPERTIES umowa_3 z 19.12.2011 r.	45	41	WIBOR 1M+3%	7,77%	w jednorazowej kwocie do dnia 19.12.2012
TRUST PROPERTIES umowa_4 z 05.07.2011r. Z aneksem z dn. 31.08.2011 r.	30	30	WIBOR 1M+3%	7,62%	w jednorazowej kwocie do dnia 29.02.2012, wg aneksu do dnia 30.06.2012
TRUST PROPERTIES umowa_5 z 17.06.2011 r.	20	20	WIBOR 1M+3%	7,61%	w jednorazowej kwocie do dnia 30.06.2012

TRUST PROPERTIES umowa_6 z 05.04.2011 r.	80	80	WIBOR 1M+3%	7,10%	do dnia 29.02.2012 roku w jednorazowej racie kapitałowej wraz z odsetkami
HERTZ umowa z dn. 09.03.2011 z aneksem 01.06.2011 r.	100	103	WIBOR 1M+3%	7,71%	w 5 m-ch ratach po 20.000 od 11.2011
HERTZ umowa z dn. 19.08.2011 r.	150	154	WIBOR 1M+3%	7,72%	w jednorazowej kwocie do dnia 30.06.2012
HERTZ umowa z dn. 22.08.2011 r.	750	769	WIBOR 1M+3%	7,72%	w jednorazowej kwocie do dnia 31.12.2012
HERTZ umowa z dn. 24.11.2011 r.	15	12	LIBOR 1M + 3%	4,13%	w jednorazowej kwocie do dnia 31.03.2012
Kenner umowa z dn. 15.08.2011 r.	40	40	WIBOR 1M+3%	7,72%	w równych ratach po 4.000 od 20.04.2012-20.01.2013
Kenner umowa z dn. 12.12.2011 r.	100	31	WIBOR 1M+3%	7,98%	w jednorazowej kwocie do dnia 31.12.2012
CNT Inventime umowa z dn. 01.09.2011 z umową kompensacyjną z dn. 01.09.2011 r.	24	24	WIBOR 1M+3%	7,61%	wg harmonogramu z umowy kompensacyjnej
Quinto Sp. z o.o. umowa z dn 08.09.2008r., umowa kompensacyjna z dn. 28.01.2011 oraz aneksami z dn. 30.09.2010, z dn. 28.01.2011 oraz z dn. 01.06.2011 r.	1500	2012	WIBOR 3M+1%	4,90%	wg harmonogramu z aneksu z 28.01.2011, 1.000.000 do 28.02.2013 i 500.000 do dn. 31.03.2013
QUINTO Sp. z o.o. umowa z dnia 25.11.2010 r.	400	380	WIBOR 1M+3%	6,66%	zgodnie z aneksem nr 2 w miesięcznych ratach po 10 tys zł do listopada 2012 i 280 tys zł do 31 grudnia 2012
Factory Business Park z dn. 01.07.2011 z aneksem 29.12.2011 r.	35	36	WIBOR 1M+3%	7,62%	w jednorazowej kwocie do dnia 31.12.2012
CWD umowa z dn. 28.11.2011, 4,5 tys. EUR	21	21	LIBOR 1M + 3%	4,13%	w jednorazowej kwocie do dnia 30.06.2012
Razem wg stanu na dzień 31.12.2011	7 949	6 375			

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

W dniu 12 stycznia 2011 roku COMPLEX S.A. podpisał z BRE Bank S.A. umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 4.500.000 zł z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu udziałów w spółce Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. W związku z podpisaniem umowy, spółki 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 wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez COMPLEX S.A., stanowiący zabezpieczenie wspomnianej umowy kredytowej.

Dnia 16 lutego 2011 została przedłużona na kolejny rok gwarancja zapłaty wystawiona na zlecenie COMPLEX S.A. przez BRE Bank S.A. dla Quendis Polska sp. z o.o. Wysokość gwarancji została jednocześnie zwiększona do kwoty 632.587,49 zł. Gwarancja zabezpiecza terminową zapłatę zobowiązań Emitenta z tytułu wynajmu hali magazynowej w Strykowie. Jednocześnie już po dniu bilansowym 27 lutego 2012 roku gwarancja została przedłużona o kolejny rok a wysokość gwarancji została obniżona do wysokości 598.213,54 zł. Zmiany wartości gwarancji wynikają ze zmiany kursu EUR/PLN.

W dniu 20 lipca 2011 roku spółki zależne od Emitenta, IBS Polska sp. z o.o., COMPLEX Logistic sp. z o.o. oraz Premium Technik Polska sp. z o.o. udzieliły poręczenia wg prawa cywilnego ING Bankowi Śląskiemu S.A. za zobowiązania COMPLEX S.A., w związku z podpisaniem przez Emitenta umowy wieloproduktowej, w ramach której został Emitentowi przyznany limit kredytowy do wysokości 15.000.000 zł. Jednocześnie, w związku z rozwiązaniem umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. zwolnione zostały zabezpieczenia w postaci m.in. gwarancji korporacyjnych spółek IBS Polska sp. z o.o., COMPLEX Logistic sp. z o.o. oraz COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o.

W dniu 1 sierpnia 2011 roku COMPLEX Marketing sp. z o.o., spółka zależna od Emitenta zawarła umowę kredytu inwestycyjnego z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. w kwocie 9.601.000 zł na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Fabryki Szlifierek Jotes S.A. w upadłości likwidacyjnej oraz remont wchodzących w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa nieruchomości. Jako zabezpieczenie spłaty kredytu, COMPLEX S.A. poręczył weksel wystawiony przez COMPLEX Marketing sp. z o.o. na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.

W dniu 12 września 2011 roku COMPLEX S.A. udzielił poręczenia ING Bank Śląski S.A. za zobowiązania Premium Technik Polska sp. z o.o. z tytułu umowy kredytowej zawartej przez spółkę z bankiem ING Bank Śląski S.A. w wysokości 2.500.000 zł.

W dniu 22 września 2011 roku COMPLEX S.A. udzielił poręczenia wekslowego ING Bank Śląski S.A. za zobowiązania HERTZ Polska sp. z o.o. z tytułu umowy factoringu zawartej przez spółkę z bankiem ING Bank Śląski S.A. z limitem zaangażowania 500.000 zł.

W dniu 30 listopada 2011 roku spółki zależne od Emitenta COMPLEX Logistic sp. z o.o., Premium Technik Polska sp. z o.o. oraz Complex Automotive Bearings Polska sp. z o.o. udzieliły poręczenia weksowego za zobowiązania COMPLEX S.A., w związku z podpisaniem przez Emitenta z BRE Bankiem S.A. aneksu do umowy kredytowej z dnia 29 listopada 2006 roku.

W dniu 22 grudnia 2011 roku COMPLEX S.A. udzielił ING Bankowi Śląskiemu S.A. poręczenia za zobowiązania spółki ZEM-EN CELMA S.A. wynikające z podpisanej przez spółkę umowy o kredyt złotowy w rachunku bankowym o limicie 1.000.000 zł.

Po dniu bilansowym, 3 stycznia 2012 roku COMPLEX S.A. udzielił ING Bankowi Śląskiemu S.A. poręczenia do kwoty 1.650.000 zł za zobowiązania spółki Quinto sp. z o.o. wynikające z podpisanej przez spółkę umowy o kredyt złotowy w rachunku bankowym.

Po dniu bilansowym 27 lutego 2012 roku COMPLEX IQ sp. z o.o. udzielił poręczenia wekslowego za zobowiązania COMPLEX S.A. wynikające z podpisanej umowy kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Limit wysokości kredytu wynosi 8.000.000 zł.

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

W roku 2011 Spółka nie emitowała żadnych papierów wartościowych.

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

Spółka nie podała prognozy wyników finansowych na rok 2011.

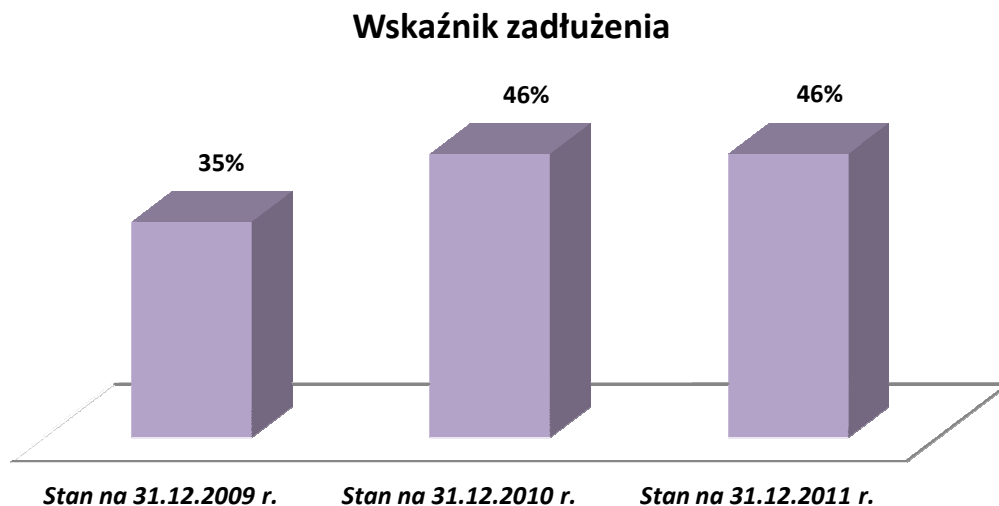
14. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z

zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

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

Wskaźnik zadłużenia na koniec roku 2011 utrzymywał się na tym samym poziomie co w roku 2010.

Wskaźnik zadłużenia Emitenta pozostaje na bezpiecznym poziomie, który jednocześnie pozwala spółce korzystać z dźwigni finansowej wpływając na wzrost rentowności jej kapitału własnego.



Metoda wyliczenia wskaźnika:

wskaźnik zadłużenia = zobowiązania ogółem/suma pasywów

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

Z końcem roku 2011 Emitent zdecydował o ostatecznej zmianie profilu swojej działalności. Dotychczas głównym przedmiotem działalności spółki była produkcja i dystrybucja części maszyn. Obecnie, COMPLEX S.A. pełni w Grupie funkcję holdingu. Spółka ma za zadanie efektywny dobór, ocenę oraz skuteczne zarządzanie projektami inwestycyjnymi o dużym potencjale. Działalność operacyjna w zakresie dystrybucji części maszyn dla przemysłu została podjęta przez jedną ze spółek portfelowych Emitenta.

Nowy profil działalności powoduje, iż Spółka zamierza aktywniej niż w przeszłości zarządzać swoim portfelem, koncentrując wysiłki na realizacji kolejnych inwestycji czy też dopuszczając

możliwość wyjścia z obecnie prowadzonych projektów. Kolejne inwestycje finansowane będą podobnie jak obecne, przy udziale zarówno kapitału własnego jak i obcego w postaci kredytów bankowych.

Najważniejszą inwestycją COMPLEX S.A. dokonaną w minionym okresie sprawozdawczym było nabycie w dniu 3 sierpnia 2011 roku za pośrednictwem spółki zależnej Jotes Business Park (dawniej COMPLEX Marketing sp. z o.o.) zorganizowanej części przedsiębiorstwa Fabryki Szlifierek Jotes S.A. w upadłości likwidacyjnej. W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa wchodziły grunty w użytkowaniu wieczystym wraz z naniesieniami, obejmującymi m.in. budynek hali produkcyjnej oraz część budynku biurowego. Poza nieruchomościami majątek zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmował również maszyny produkcyjne, dokumentację projektową, znak towarowy „JOTES” oraz towary handlowe wraz z materiałami do produkcji należącymi wcześniej do Fabryki Szlifierek Jotes S.A.

COMPLEX S.A. nabył również wcześniej nieruchomości przylegające do tych stanowiących majątek zorganizowanej części przedsiębiorstwa Fabryki Szlifierek Jotes S.A. w upadłości likwidacyjnej. Łącznie Grupa weszła w posiadanie ponad 3,5 ha gruntów w użytkowaniu wieczystym oraz stała się właścicielem budynków magazynowych o powierzchni ponad 21 tys. m² oraz budynku biurowego o powierzchni około 4 tys. m². Nieruchomości są zlokalizowane w bliskiej odległości od centrum miasta Łodzi przy ulicy Papierniczej 7.

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

W 2011 roku, ze zdarzeń o nietypowym charakterze, na wyniki finansowe Emitenta wpływ miały :

- W okresie objętym raportem Emitent otrzymał zawiadomienie od organów celnych, iż na mocy Rozporządzenia Rady (UE) 723/2011 z 18 lipca 2011 roku, COMPLEX S.A. został zobowiązany do zapłaty cła antydumpingowego od wyrobów śrubowych nabytych w miesiącach wcześniejszych w Malezji mimo, iż towary te zostały przez Emitenta sprowadzone jeszcze przed wprowadzeniem wspomnianego Rozporządzenia. W wyniku wydanej w trybie ekspresowym decyzji administracyjnej w stosunku do Emitenta zostało naliczone do zapłaty cło w wysokości 994 tys. zł. Kwota naliczonego cła wpłynęła odpowiednio na pogorszenie wyniku finansowego COMPLEX S.A.

Emitent odwołał się od powyżej decyzji. Po dniu na który sporządzono niniejsze sprawozdania do siedziby Emitenta wpłynęły z izby celnej postanowienia dotyczące wyznaczenia nowego terminu na zakończenie postępowania odwoławczego. Termin został wyznaczony na 31 grudnia 2012 roku. Do czasu zakończenia postępowania odwoławczego Emitent nie jest zobowiązany do uiszczenia naliczonego zobowiązania celnego.

W uzasadnieniu izba celna wskazała, iż w wyniku przeprowadzania przez Światową Organizację Handlu (WTO) postępowania arbitrażowego sporządzono raport, zgodnie z którym Unia Europejska została zobowiązana do przyjęcia zaleceń WTO, dotyczących

stosowania przepisów swoich rozporządzeń do wymogów wynikających z zobowiązań Unii Europejskiej wobec WTO. Chiny i Unia Europejska wspólnie ustaliły, że zalecenia WTO, dotyczące zmian unijnych rozporządzeń zostaną przez Unię Europejską uwzględnione do 12 października 2012 roku. Wobec powyższego konieczne było przesunięcie daty zakończenia postępowania odwoławczego.

- W dniu 10 listopada 2011 roku Emitent podpisał z PZU S.A. ugodę w zakresie dopłaty do kwoty dotychczas wypłaconego przez Ubezpieczyciela odszkodowania za zniszczone w wyniku pożaru budynki COMPLEX S.A. zlokalizowane w Łodzi przy ulicy Piłsudskiego 143. Budynki uległy zniszczeniu w skutek pożaru mającego miejsce w dniu 29 czerwca 2010. W ramach ugody, PZU S.A. wypłacił Emitentowi dopłatę w wysokości 2.334 tys. zł.

Kwota wypłaconej przez Ubezpieczyciela dopłaty wpłynęła na poprawę wyników finansowych Emitenta w ostatnim kwartale 2011 roku.

- W dniu 28 grudnia 2011 roku Emitent podpisał umowę sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej w Łodzi przy ulicy Piłsudskiego 143. W wyniku zawarcia transakcji Emitent odnotował zysk w wysokości 1.006 tys. zł

W przeszłości na sprzedanej nieruchomości położony był budynek siedziby COMPLEX S.A. który uległ całkowitemu zniszczeniu w wyniku pożaru z dnia 29 czerwca 2010 roku.

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

W ocenie Zarządu Emitenta istotnymi czynnikami dla rozwoju przedsiębiorstwa w roku 2012 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 Kapitałowej Emitenta,
- Poziom kursów walutowych,
- Poziom stóp procentowych będzie wpływał na poziom kosztów obsługi zadłużenia Spółki,
- Ceny surowców (w szczególności ceny metali i ropy naftowej), będą mieć wpływ na poziom kosztów oraz wysokość marży spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta,
- Dostępność i koszt pozyskiwania obcych źródeł finansowania wpłynie na zakres inwestycji realizowanych przez Emitenta oraz spółki jego Grupy Kapitałowej.

Czynniki wewnętrzne

- Korzyści wynikające z utworzenia struktury holdingowej

Z połową grudnia 2011 roku działalność w zakresie produkcji i dystrybucji części maszyn dla przemysłu została przeniesiona z COMPLEX S.A. do spółki zależnej COMPLEX IQ sp. z o.o. (dawniej COMPLEX Logistic). Przeniesienie dotychczasowej działalności Emitenta do spółki zależnej stanowi ważny etap strategii realizowanej przez Emitenta, polegającej na budowie struktury holdingowej, gdzie działalność operacyjna związana min. z produkcją i dystrybucją części maszyn zorganizowana będzie w podmiotach zależnych. Głównym celem działalności Emitenta będzie tworzenie optymalnego środowiska dla rozwoju zdywersyfikowanego portfela spółek zapewniającego stabilny i ponadprzeciętny wzrost wartości holdingu.

Koncentracja działań Emitenta na wsparciu spółek operacyjnych Grupy poprzez m.in. konsolidację części kompetencji w ramach służb pełniących funkcje centralne w holdingu, przełoży się na większą synergię osiąganą przez Grupę w zakresie zarówno kosztów jak i usprawnienia poszczególnych procesów biznesowych zachodzących wewnątrz nich, zgodnie z najlepszymi, wypracowanymi przez Grupę praktykami.

- Proces dochodzenia odszkodowania od Nicator Fabryka Opakowań L. Uba sp. jawna za straty poniesione przez COMPLEX S.A. w wyniku pożaru z dnia 29 czerwca 2010 roku

W dniu 1 lipca 2011 roku COMPLEX S.A. wystąpiła z pozwem przeciwko Nicator Fabryka Opakowań L. Uba spółka jawna. Emitent dochodzi na drodze sądowej swoich roszczeń, za część strat poniesionych przez COMPLEX S.A. w wyniku pożaru swojej siedziby, który był wynikiem ruchu przedsiębiorstwa spółki Nicator Fabryka Opakowań L. Uba i za który pozwany w ocenie COMPLEX S.A. ponosi winę. Wartość dochodzonego na drodze sądowej roszczenia wynosi około 104.000 zł.

Kwota dochodzonego w pozwie roszczenia nie wyczerpuje sumy wartości strat poniesionych przez Emitenta i jego Spółki zależne, powstałe w związku ruchem przedsiębiorstwa Nicator Fabryka Opakowań L. Uba.

- Skuteczność i tempo zagospodarowywania nowo nabytych nieruchomości Emitenta oraz utworzenie sektora nieruchomościowego w ramach Grupy

Łączna powierzchnia budynków należących do spółek Grupy położonych w Łodzi przy ulicy Przybyszewskiego 176/178 oraz przy ulicy Papierniczej 7 przeznaczonych pod wynajem wynosi 50.118 m². Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Emitent kontynuuje prace remontowe i modernizacyjne nieruchomości przy ulicy Papierniczej 7. Część powierzchni tych nieruchomości została już wynajęta, jednocześnie w stosunku do pozostałej części aktywnie poszukiwani są nowi najemcy. W zamierzeniu Emitenta znaczna część powierzchni nieruchomości zostanie wynajęta podmiotom trzecim, z zewnątrz Grupy, 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 prowadzi proces wnoszenia wszystkich nieruchomości

należących do spółek Grupy do spółek celowych powołanych w celu zarządzania nieruchomościami. W ramach nowoutworzonego sektora nieruchomościowego, zespół zatrudnionych specjalistów związanych z rynkiem nieruchomości i sektorem budowlanym, zarządzał 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.

- Kontynuacja procesu rozwoju grupy kapitałowej poprzez akwizycje oraz rozwój organiczny

Jednostka dominująca aktywnie monitoruje bieżące oferty dotyczące sprzedaży przedsiębiorstw, działających w branży części maszyn 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.

- Inwestycje w powiększenie mocy produkcyjnych zlokalizowanych w kraju

W nadchodzącym okresie, w ramach jednostek zależnych Emitent zamierza kontynuować w inwestycje zmierzające do powiększenia mocy produkcyjnych zlokalizowanych na terenie Polski. W związku z planowanymi, nakładami finansowymi oraz powiększeniem asortymentu produktów wytwarzanych w kraju, przychody z tytułu sprzedaży przez spółki Grupy, produkcji własnej, w kolejnych okresach sprawozdawczych będą wartościowo większe.

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

Dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta jest powodem, dla którego w nadchodzącym okresie, przeprowadzana będzie konsolidacja spółek Grupy według segmentów funkcjonowania. Pierwszym z segmentów, który został skoncentrowany 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 wchodzi 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 spawanych, chemii przemysłowej i motoryzacyjnej oraz hydrauliki siłowej

Kolejnym przedsięwzięciem ukierunkowanym na konsolidację, w tym wypadku segmentu nieruchomościowego Grupy, było wniesienie w dniu 12 października 2011 roku

nieruchomości należących do Zakładów Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. do spółki Factory Business Park sp. z o.o. Zgodnie ze sporządzoną wyceną wartość rynkowa wnoszonych nieruchomości to około 9,6 mln zł. W najbliższym czasie do Spółki wniesione zostaną również nieruchomości należące do COMPLEX S.A. zlokalizowane pod tym samym adresem. W ramach konsolidacji, główna spółka nieruchomościowa Grupy, B2B Properties sp. z o.o. zarządzać będzie nieruchomościami Grupy na poziomie strategicznym. Spółka posiadać będzie udziały w innych spółkach nieruchomościowych, administrujących gruntami i budynkami, które stanowią obecnie własność różnych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

Z końcem 2011 roku Emitent zakończył ważny etap realizowanej strategii, polegającej na budowie struktury holdingowej, gdzie działalność operacyjna związana min. z produkcją i dystrybucją części maszyn zorganizowana będzie w podmiotach zależnych. Głównym celem działalności Emitenta będzie tworzenie optymalnego środowiska dla rozwoju zdywersyfikowanego portfela spółek zapewniającego stabilny i ponadprzeciętny wzrost wartości holdingu.

Z dniem 12 grudnia 2011 roku spółka COMPLEX IQ sp. z o.o. (dawniej COMPLEX Logistic) rozpoczęła działalność obejmującą produkcję i dystrybucję części maszyn wykonywaną wcześniej przez COMPLEX S.A. W ramach nowej struktury nastąpiło wyraźnie rozdzielenie działalności operacyjnej od inwestycyjnej. Spółka COMPLEX IQ sp. z o.o. stała się podmiotem wyspecjalizowanym w zakresie produkcji i dystrybucji części maszyn, COMPLEX S.A. podmiotem skoncentrowanym na efektywnym zarządzaniu portfelem inwestycji, celem budowy wartości dla akcjonariuszy. Nowa struktura oraz zawężenie kompetencji obu podmiotów pozwoli na zwiększenie efektywności działania na obydwu wspomnianych płaszczyznach.

Przeniesienie działalności do COMPLEX IQ sp. z o.o. dało początek procesowi tworzenia odrębnego segmentu części maszyn w Grupie Kapitałowej COMPLEX. Kolejnym krokiem w tym kierunku było przeprowadzenie 25 stycznia 2012 roku transakcji zbycia przez COMPLEX S.A. do COMPLEX IQ sp. z o.o. udziałów w spółce COMPLEX Waelzlager Deutschland GmbH będącej dystrybutorem części maszyn rynku niemieckim. Proces konsolidacji segmentu zakłada przeniesienie w kolejnym etapie do spółki COMPLEX IQ sp. z o.o. udziałów w spółce Komplexmetal Ukraina. Konsolidacja spółek funkcjonujących na rynku części maszyn przyczyni się do powstania efektu synergii, w szczególności synergii w zakresie kosztów działalności marketingowej oraz kosztów zaopatrzenia.

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

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

20. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych,

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

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

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Nowacki Michał	Prezes	694	540
Łodziato Radosław	Wiceprezes	195	186
RAZEM		889	726
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
Nowacka Katarzyna	Przewodnicząca	129	123
Nowacka Urszula	Wiceprzewodnicząca	65	62
Nowacki Lucjan	Członek Rady Nadzorczej	43	41
Nowacka Ewa	Członek Rady Nadzorczej	43	41
Marynowicz Anna	Członek Rady Nadzorczej	4	41
Osiecki Stanisław	Sekretarz Rady Nadzorczej	65	62
RAZEM		349	370

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu akcje Emitenta posiadali następujący Członkowie Zarządu :

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Stan na dzień przekazania raportu za 2010 rok	Zwiększenie w okresie	Zmniejszenie w okresie	Stan na dzień przekazania raportu za 2011 rok
Michał Nowacki	Prezes Zarządu	20 038 417	21 949	-	20 060 366
Radosław Łodziato	Wiceprezes Zarządu	47 854	-	-	47 854

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

Zgodnie z wiedzą Zarządu na dzień przekazania niniejszego raportu akcje Emitenta posiadali następujący Członkowie Rady Nadzorczej :

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Stan na dzień przekazania raportu za 2010 rok	Zwiększenie w okresie	Zmniejszenie w okresie	Stan na dzień przekazania raportu za 2011 rok
Katarzyna Nowacka	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	1 277 600	-	-	1 277 600

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

W jednostce powiązanej, International Business Services Polska Sp. z o.o. udziały posiada Członek Rady Nadzorczej Pani Urszula Nowacka w ilości 2 szt. o wartości 1 000 PLN.

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

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

23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 2011 roku Spółka zbyła łącznie 70.500 akcji własnych 14 pracownikom Spółki i spółek z nią powiązanych w ramach Programu Pracowniczego. Akcje zostały zbyte pracownikom po cenie 1,20 zł.

W roku wcześniejszym Spółka zbyła 8 pracownikom Spółki i spółek z nią powiązanych. łącznie 48.750 akcji własnych

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.

Z dniem 1 lipca 2011 roku Emitent rozpoczął na zasadach określonych na podstawie uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 maja 2011 roku oraz na podstawie przyjętego przez Zarząd Spółki uchwałą numer 28/XXV/2011 z dnia 4 lipca 2011 roku "Regulaminu nabywania akcji własnych COMPLEX S.A. w celu ich zaoferowania do nabycia pracownikom Spółki lub spółek z nią powiązanych" kolejny program skupu akcji własnych. W ramach nowo realizowanego skupu Emitent nabył do dnia przekazania niniejszego sprawozdania łącznie 51.500 akcji własnych.

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

W dniu 18 lutego 2011 roku została zawarta umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2011 pomiędzy Spółką a Deloitte Audyt Sp. z o.o. Zgodnie z

zawartą umową, podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzyma wynagrodzenie w kwocie:

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

W roku 2010 Deloitte Audyt Sp. z o.o. otrzymało od Emitenta wynagrodzenie w wysokości:

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

25. Oświadczenia Zarządu

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

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

Łódź, 20 marca 2012 roku

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu