



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spis zawartości

Spis zawartości	2
Opis organizacji Grupy Kapitałowej	3
Informacja o podstawowych składnikach sprawozdań finansowych	4
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tysiącach złotych)	4
Skonsolidowany Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów (w tysiącach złotych)	5
Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	6
Obejmy	6
Chemia	6
Wyposażenie serwisów	7
Akcesoria samochodowe	7
Szyby samochodowe	7
Zabezpieczenia samochodowe	7
Pozostałe przychody	8
Informacja o rynkach zbytu Grupy Kapitałowej VARIANT S.A.	8
Struktura sprzedaży	8
Źródła zaopatrzenia	9
Informacje o najistotniejszych umowach zawartych w I półroczu 2010 roku	9
Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach.....	10
Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach na dzień 30 czerwca 2010 roku	10
Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji	10
Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami okresu a publikowaną prognozą.....	10
Ocena zarządzania zasobami finansowymi	11
Rentowność	11
Efektywność gospodarowania	11
Zadłużenie	11
Płynność	12
Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	12
Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....	13
Ryzyko kursowe.....	13
Konkurencja na rynku	13
Sezonowość	13
Czynniki makroekonomiczne	14
Dostawcy towarów	14
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania grupą kapitałową	14
Umowy rekompensacyjne zawarte z osobami zarządzającymi Spółką.....	14
Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących VARIANT S.A.	14
Zarząd	14
Rada Nadzorcza.....	15
Struktura akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	15
Umowy dotyczące zmiany proporcji posiadanych akcji	16
Specjalne uprawnienia papierów wartościowych.....	16
Ograniczenia do wykonania prawa głosu	16
Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych	16
Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	16
Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	16

Opis organizacji Grupy Kapitałowej

VARIANT S.A., jednostka dominująca Grupy Kapitałowej, na dzień 30 czerwca 2010 roku była podmiotem dominującym w stosunku do czterech spółek, w których posiada po 100% udziałów oraz w stosunku do spółki z siedzibą w Serbii, w przypadku której udział Emitenta zarówno w kapitale jak i głosach wynosi 51%.

Spółki zależne od VARIANT S.A. – podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej VARIANT S.A.:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale i głosach na dzień 30.06.2010
VARIANT AVTOTECHNIKA	Ukraina, Kijów	100%
VARIANT AUTOTECHNIKA spol. s r.o.	Słowacja, Trnava	100%
VARIANT AUTOTECH spol s r.o.	Brno, Czechy	100%
Dipol Sp. z o.o.	Wisznia Mała, Polska	100%
VARIANT & FROG d.o.o.	Mladenovac, Serbia	51%

Jednostka dominująca oraz wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji metodą konsolidacji pełnej.

Grupa prowadzi działalność handlowo - produkcyjną. W jej skład wchodzi dwie spółki produkcyjno-handlowe:

- Spółka VARIANT S.A., podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej, działa jako wyspecjalizowany dystrybutor towarów z zakresu obejm, opasek, szybkozłączek i mocowań metalowych, kosmetyków, chemii motoryzacyjnej oraz samochodowych środków eksploatacyjnych, klejów i uszczelnaczy dla motoryzacji i przemysłu, wyposażenia serwisów samochodowych, akcesoriów samochodowych, szyb samochodowych oraz olejów i smarów. Spółka prowadzi również produkcję kosmetyków i chemii motoryzacyjnej (w tym także samochodowych płynów eksploatacyjnych),
- Dipol Sp. z o.o. specjalizuje się w opracowywaniu zabezpieczeń mechanicznych stosowanych w motoryzacji, dedykowanych zarówno dla samochodów osobowych jak i dostawczych, czy też ciężarowych. W ofercie znajdują się także zabezpieczenia o charakterze specjalnymi, przygotowywane pod ścisłe potrzeby najbardziej wymagających Klientów

Oraz cztery Spółki handlowe:

- VARIANT AVTOTECHNIKA z siedzibą w Kijowie (Ukraina),
- VARIANT AUTOTECHNIKA spol. s r.o. z siedzibą w Trnawie (Słowacja),
- VARIANT AUTOTECH spol s r.o. z siedzibą w Brnie (Czechy),
- VARIANT & FROG d.o.o. z siedzibą w Mladenovac (Serbia).

Grupa Kapitałowa VARIANT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Informacja o podstawowych składnikach sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tysiącach złotych)

AKTYWA	30-06-2010	31-12-2009	Zmiana	Dynamika
Wartości niematerialne	2 345	2 573	-228	-9%
Rzeczowe aktywa trwałe	44 105	44 613	-508	-1%
Akcje i udziały w jednostkach powiązanych	0	0	0	
Nieruchomości inwestycyjne	8 114	7 511	603	8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 907	1 884	23	1%
Pozostałe aktywa finansowe	0	1	-1	-100%
Pozostałe aktywa długoterminowe	1 014	1 055	-41	-4%
Aktywa trwałe, razem	57 485	57 637	-152	0%
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0		
Zapasy	20 936	21 988	-1 052	-5%
Należności z tytułu dostaw i usług	15 615	13 065	2 550	20%
Pozostałe należności	1 003	1 007	-4	0%
Należności podatkowe	221	167	54	32%
Udzielone pożyczki	113	63	50	79%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	821	305	516	169%
Środki pieniężne dostępne	2 985	4 064	-1 079	-27%
Aktywa obrotowe, razem	41 695	40 659	1 036	3%
AKTYWA RAZEM	99 179	98 296	883	1%
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	5 752	5 752	0	0%
Kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	18 077	18 077	0	0%
Pozostałe kapitały	20 307	24 918	-4 611	-19%
Wynik z lat ubiegłych	577	-724	1 301	-180%
Wynik finansowy netto	940	-3 314	4 254	-128%
Różnice kursowe z przeliczenia	95	48	47	98%
Udziały nie dające kontroli	-47	191	-238	-73%
Kapitał własny razem	45 701	44 949	752	2%
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy	2 683	2 577	106	4%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	14 324	15 863	-1 539	-10%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	120	145	-25	-17%
Zobowiązania długoterminowe razem	17 128	18 585	-1 457	-8%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 353	3 878	475	12%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	27 272	25 788	1 484	6%
Kredyty i pożyczki dostępne	763	2 038	-1 275	-63%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	67	9	58	644%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 944	1 901	1 043	55%
Rozliczenia międzyokresowe	951	1 148	-197	-17%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	36 350	34 762	1 588	5%
PASYWA RAZEM	99 179	98 296	883	1%

Grupa Kapitałowa VARIANT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Skonsolidowany Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów (w tysiącach złotych)

	Od 01-01-2010 do 30-06-2010	Od 01-01-2009 do 30-06-2009	Zmiana	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży	34 965	30 584	4 381	14%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	15 292	8 542	6 750	79%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	19 672	22 043	-2 371	-11%
Koszty według rodzaju	32 465	29 169	3 296	11%
Zużycie materiałów i energii	9 317	5 982	3 335	56%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 679	12 866	-187	-1%
Zmiana stanu produktów	207	-217	424	-195%
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	-282	282	-100%
Usługi obce	3 010	3 017	-7	0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	4 315	4 731	-416	-9%
Amortyzacja	1 621	1 397	224	16%
Podatki i opłaty	670	485	185	38%
Pozostałe koszty	646	1 190	-544	-46%
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	2 500	1 415	1 085	77%
Pozostałe przychody operacyjne	789	429	360	84%
Pozostałe koszty operacyjne	1 285	579	706	122%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2 004	1 265	739	58%
Przychody finansowe	437	807	-370	-46%
Koszty finansowe	1 259	1 348	-89	-7%
ZYSK BRUTTO	1 182	723	459	63%
Podatek dochodowy	178	75	103	137%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	17	0	17	-
Udział w zyskach/stratach jednostek podporządkowanych	-47	-8	-39	488%
ZYSK NETTO	940	640	300	47%

Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Grupa Kapitałowa działa jako dystrybutor w zakresie następujących grup towarowych:

- **obejmy:** opaski oraz mocowania metalowe i plastikowe, a także szybkozłączki,
- **chemia:** kosmetyki samochodowe i chemia motoryzacyjna, kleje i uszczelniacze oraz oleje motoryzacyjne i przemysłowe,
- **wyposażenie serwisów,**
- **akcesoria samochodowe,**
- **szyby samochodowe,**
- **blokad.**

Z kolei działalność produkcyjna Emitenta obejmuje **chemię i kosmetyki samochodowe**.

Obejmy

W obrębie tej grupy asortymentowej Emitent oferuje zarówno towary dostarczane przez zagranicznych producentów jak i produkty własne. Do najważniejszych artykułów zaliczanych do tego asortymentu należą trzy podgrupy produktowe:

- **elementy złączne:** obejmują opaski i mocowania oraz złącza metalowe lub metalowe z elementami gumowymi albo plastikowymi,
- **elementy pneumatyczne,**
- **taśmy kablowe** wykonane z poliamidu, przeznaczone do szybkiego łączenia przewodów, kabli, węży i rurek w wiązki.

Emitent jest największym dystrybutorem obejm, opasek i mocowań na polskim rynku i zajmuje na nim dominującą pozycję w sektorze motoryzacyjnym, z szacowanym udziałem wynoszącym ponad 70% rynku. W sektorze przemysłowym z kolei udział Emitenta sięga kilkunastu procent.

Chemia

Ta grupa produktów obejmuje bardzo różnorodne linie asortymentowe, choć wszystkie one mają zastosowanie przede wszystkim w motoryzacji. Wśród nich wyróżniamy następujące podgrupy:

- chemia motoryzacyjna i kosmetyki samochodowe,
- masowe płyny eksploatacyjne (do spryskiwaczy i chłodziw oraz płyny hamulcowe),
- kleje i uszczelniacze oraz produkty regenerujące i naprawcze,
- oleje silnikowe i przemysłowe.

W skład grupy CHEMIA wchodzi przede wszystkim produkty Emitenta sprzedawane pod jego własnymi markami, takie jak: SUNNYCAR (linia kosmetyków samochodowych), MOBILMEDIC (linia chemii samochodowej), PULSAR (linia produktów klejowych, uszczelniających i regenerujących).

Przychody ze sprzedaży produktów własnych Emitenta stanowią ponad 80% przychodów w grupie chemii motoryzacyjnej i kosmetyków, przy czym zdecydowana większość (około 70-75%) przypada na linie SUNNYCAR i MOBILMEDIC.

Emitent prowadzi także produkcję marek obcych („private labels”) w obszarze masowych płynów eksploatacyjnych, chemii motoryzacyjnej i kosmetyków samochodowych, zlecaną przez podmioty zewnętrzne (na przykład sieci handlowe i duże firmy motoryzacyjne). Działalność ta cechuje się niższą rentownością od produkcji marek własnych, jednak przyczynia się do większego wykorzystania posiadanych zdolności produkcyjnych oraz pozwala osiągnąć większy wolumen zakupu komponentów, co przekłada się na niższe koszty produkcji. Aktualnie produkcja marek obcych stanowi około 10% produkcji wyrobów chemicznych Spółki.

Ponadto w skład oferty grupy CHEMIA wchodzi towary handlowe, sprzedawane na podstawie umów handlowych. Dotyczy to marek:

- PETRO-CANADA – produkty olejowe dostarczane przez kanadyjską firmę, która jest wiodącym producentem środków smarowych pochodzenia naftowego na swoim rodzimym rynku,
- GUNK – profesjonalne motoryzacyjne środki chemiczne,
- NU FINISH – środki do pielęgnacji lakieru,
- RALLY – kosmetyki samochodowe.

Ponieważ segment ten jest bardzo rozległy i obejmuje wiele różnorodnych produktów bardzo trudno jest ocenić jego wielkość, jednakże Emitent szacuje swoje udziały na około 8-10%, z pominięciem rynku masowych płynów eksploatacyjnych, na którym udział ten sięga około 5%.

Wyposażenie serwisów

Ta grupa produktów oferowana jest pod marką własną VARIANT SERVICE i kierowana jest do serwisów i warsztatów samochodowych, autoryzowanych stacji obsługi oraz sklepów narzędziowych. W jej skład wchodzi dziesięć podgrup produktów:

- wyposażenie olejowe,
- narzędzia pneumatyczne,
- instalacje i sprzęt pneumatyczny,
- kompresory ciśnieniowe,
- myjki warsztatowe,
- narzędzia ręczne,
- szafki warsztatowe,
- prasy hydrauliczne,
- urządzenia wulkanizacyjne,
- akcesoria warsztatowe,
- urządzenia dźwigowe,
- urządzenia kontrolno-pomiarowe.

Akcesoria samochodowe

Ta grupa obejmuje produkty sprzedawane pod markami własnymi VARIANT oraz VRT i kierowana jest do sklepów motoryzacyjnych, stacji benzynowych i marketów (stoiska motoryzacyjne).

W jej skład wchodzi siedem podgrup produktów:

- akcesoria elektryczne,
- akcesoria czyszczące,
- akcesoria zewnętrzne,
- akcesoria wewnętrzne,
- akumulatory
- narzędzia,
- bezpieczeństwo,
- tuning.

Szyby samochodowe

W tej grupie znajdują się następujące produkty:

- szyby czołowe, tylne i boczne do samochodów osobowych, dostawczych i ciężarowych,
- akcesoria (uszczelki, ramy, klipsy, płytki żelowe do sensorów).

Zabezpieczenia samochodowe

W grupie zabezpieczeń oferowane są następujące produkty:

- blokady skrzyni biegów,
- zabezpieczenia logistyczne,
- zabezpieczenia motocyklowe,

- zamki przemysłowe,
- drzwi i produkty specjalne.

Pozostałe przychody

Oprócz opisanych czterech głównych grup produktowych Emitent osiąga również inne przychody. Dotyczą one przede wszystkim działalności usługowej: wynajmu posiadanych hal produkcyjnych oraz dzierżawy maszyn i urządzeń.

Informacja o rynkach zbytu Grupy Kapitałowej VARIANT S.A.

Struktura sprzedaży

Grupa prowadzi działalność w szeroko rozumianej branży motoryzacyjnej oraz w obszarze zaopatrzenia przemysłu. Rynek motoryzacyjny traktowany jest przez VARIANT S.A. bardzo szeroko, jednakże z pominięciem części zamiennych. Ze względu na stosunkowo duże spektrum oferowanych produktów i towarów, również zakres potencjalnych odbiorców Spółki jest bardzo duży. W zależności od rodzaju oferowanych dóbr ich finalnym nabywcą może być indywidualny konsument, warsztat motoryzacyjny lub odbiorca przemysłowy. Spółka prowadzi dystrybucję swoich produktów przede wszystkim poprzez sieć firm hurtowych i dystrybucyjnych oraz sieci supermarketów. Bezpośrednia sprzedaż do potencjalnych odbiorców końcowych dotyczy jedynie dużych odbiorców przemysłowych. Ponadto Emitent prowadzi sprzedaż eksportową i reeksportową.

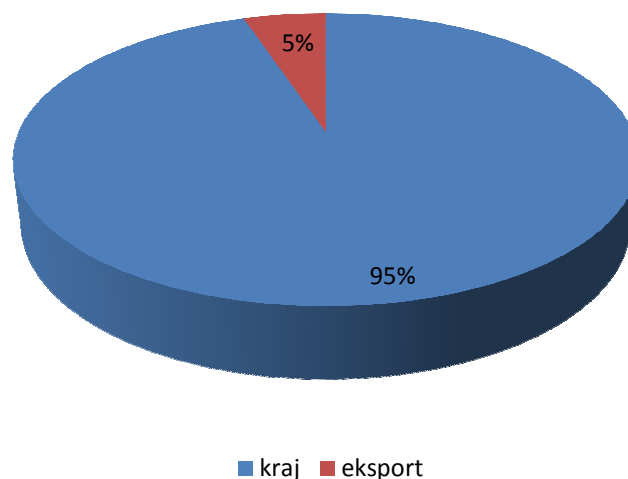
Spółka wyróżnia cztery zasadnicze rynki zbytu:

- dystrybutorzy w branży motoryzacyjnej i przemysłowej,
- zakłady przemysłowe,
- sieci handlowe,
- odbiorcy zagraniczni.

Na każdym z tych rynków odmienna jest struktura asortymentowa oferowanych produktów i towarów handlowych. Każdy z rynków charakteryzuje się również odmiennym podejściem do klientów i rodzajem stosowanych strategii marketingowych.

Sprzedaż Grupy charakteryzuje się wysokim poziomem dywersyfikacji, co potwierdza fakt, że w 2010 roku żaden z odbiorców Emitenta nie przekroczył 10 proc. udziału w przychodach ze sprzedaży.

Rynki zbytu w I półroczu 2010 roku:



Źródła zaopatrzenia

Dostawcami Spółki są firmy charakteryzujące się wieloletnią współpracą z Emitentem, co pozwala na uzyskiwanie znacznie korzystniejszych kontraktów. Każda grupa towarowa ma swoich dostawców i wszyscy mają wieloletnią historię współpracy. Pozwala to na prowadzenie bardzo stabilnej polityki na rynku.

Poniższa tabela zawiera zestawienie największych dostawców Emitenta w I półroczu 2010 roku:

Dostawca	Rodzaj	Grupa	Udział w dostawach	Formalne powiązanie z VARIANT S.A.
Norma Germany GmbH	Towary	Obejmy	10,42 %	Umowa dystrybucyjna z 2003 roku wraz z późniejszymi zmianami
PKN Orlen S.A.	Materiały produkcyjne	Chemia	6,88 %	brak
Petro-Canada Europe Lubricants	Towary	Oleje	4,63%	Umowa z 2003 roku

Informacje o najistotniejszych umowach zawartych w I półroczu 2010 roku

2010-03-12 Podpisanie aneksu do umowy o kredyt obrotowy w Kredyt Bank S.A.

W dniu 12 marca 2010 roku podpisany został Aneks nr 10 do umowy o kredyt obrotowy w Kredyt Bank S.A. Podpisany aneks zawiera nowy harmonogram zmniejszania dostępnego limitu w wymienionym kredycie, który po podpisaniu aneksu przedstawia się następująco:

- 1/ od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 26 marca 2010 roku w kwocie 8.000.000 zł
- 2/ od dnia 27 marca 2010 roku do dnia 26 kwietnia 2010 roku w kwocie 7.912.500 zł
- 3/ od dnia 27 kwietnia 2010 roku do dnia 26 maja 2010 roku w kwocie 7.825.000 zł
- 4/ od dnia 27 maja 2010 roku do dnia 28 maja 2010 roku w kwocie 7.737.500 zł.

Zarząd ustanowił dodatkowe zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na wydzielonej części zapasów składowanych w Centrum Logistycznym Spółki zlokalizowanym w Trzebini przy ul. Dworcowej 2. Na dzień 28 lutego 2010 roku wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie kredytu wynosi 3.102.361,78 zł.

Więcej informacji na temat wymienionej umowy znajduje się w raporcie bieżącym nr 6/2010 z 12 marca 2010 roku.

2010-03-12 Podpisanie aneksu do umowy o kredyt obrotowy w Kredyt Bank S.A.

W dniu 12 marca 2010 roku podpisany został Aneks nr 2 do umowy o kredyt obrotowy w Kredyt Bank S.A. Podpisany aneks reguluje kwestię zabezpieczenia spłaty ww. kredytu, tzn. oprócz wcześniej występujących form zabezpieczeń spłaty Zarząd ustanowił dodatkowe zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na wydzielonej części zapasów składowanych w Centrum Logistycznym Spółki zlokalizowanym w Trzebini przy ul. Dworcowej 2. Na dzień 28 lutego 2010 roku wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie kredytu wynosi 3.102.361,78 zł.

Więcej informacji na temat wymienionej umowy znajduje się w raporcie bieżącym nr 7/2010 z 12 marca 2010 roku.

2010-03-18 *Podpisanie aneksu do umowy o kredyt obrotowy w BRE Bank S.A.*

W dniu 18 marca 2010 roku został podpisany Aneks nr 5 do umowy kredytu obrotowego w BRE Bank S.A. Na podstawie niniejszego aneksu Bank udziela Spółce Variant S.A. złotowego kredytu obrotowego w wysokości 750.000 zł w okresie od 30 marca 2010 roku.

Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Spółka spłaci kredyt w następujących ratach i terminach:

5 rat w wysokości 50.000 zł płatnych w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca począwszy od kwietnia 2010r. do sierpnia 2010r.,

ostatnia - 6 rata w wysokości 500.000 zł płatna 30 września 2010r.

Więcej informacji na temat wymienionej umowy znajduje się w raporcie bieżącym nr 8/2010 z 18 marca 2010 roku.

2010-05-27 *Podpisanie aneksu do umowy o kredyt obrotowy w Kredyt Bank S.A.*

W dniu 27 maja 2010 roku został podpisany Aneks nr 11 do umowy o kredyt obrotowy w Kredyt Bank S.A. Podpisany aneks przesunął termin spłaty wymienionego kredytu z 28 maja 2010 roku na 28 czerwca 2010 roku. W okresie od dnia 27 maja 2010 roku do dnia 28 czerwca 2010 roku dostępny limit środków w wymienionym kredycie wynosi 7.737.500 zł.

Podpisanie aneksu ma na celu techniczne przedłużenie spłaty do czasu podjęcia przez bank decyzji o warunkach przedłużania kredytu na dłuższy okres.

Więcej informacji na temat wymienionej umowy znajduje się w raporcie bieżącym nr 12/2010 z 27 maja 2010 roku.

Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach

Informacje o zaciągniętych kredytach znajdują się w notach dodatkowych do jednostkowego bilansu.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Spółka VARIANT S.A. oraz Spółki od niej zależne nie posiadały udzielonych poręczeń oraz gwarancji.

Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach na dzień 30 czerwca 2010 roku

Na dzień 30 czerwca 2010 roku żadna ze Spółek należących do Grupy Kapitałowej VARIANT S.A. nie udzieliła pożyczki, gwarancji lub poręczenia podmiotom spoza Grupy Kapitałowej.

Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

W I półroczu 2010 roku nie nastąpiła nowa emisja akcji Spółki.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami okresu a publikowaną prognozą

Ze względu na nowe inwestycje Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych na omawiany okres.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Rentowność

		I półrocze 2010	I półrocze 2009
Rentowność sprzedaży netto	Zysk netto/ przychody ze sprzedaży	2,69%	2,09%
EBITDA (tys. PLN)	Zysk operacyjny + amortyzacja	3 625	2 662
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	10,4%	8,7%
ROE	Zysk netto / kapitał własny	4,32%	1,32%

I półrocze 2010 roku charakteryzuje się wzrostem wszystkich z w/w wskaźników rentowności.

1. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto zwiększył się o prawie 29% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego głównie za sprawą wzrostu wyniku finansowego o 52% z poziomu 648 tys. zł w pierwszym półroczu 2009 roku do poziomu 987 tys. zł w I półroczu 2010 roku.
2. EBITDA uległ zwiększeniu o 963 tys. zł w wyniku wzrostu zysku operacyjnego o 739 tys. zł oraz wzrostu amortyzacji o 224 tys. zł
3. Wzrost Marży EBITDA o 1,7 p.p. jest konsekwencją wzrostu samego wskaźnika EBITDA jak i wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I półrocza 2009 roku.
4. Wskaźnik ROE uległ zwiększeniu o 3 p.p., co jest konsekwencją szybkiego wzrostu zysku netto przy jednoczesnym niewielkim zwiększeniu kapitałów własnych.

Efektywność gospodarowania

		I półrocze 2010	I półrocze 2009
Rotacja zobowiązań	Średni stan zobowiązań handlowych / przychody ze sprzedaży x 180 dni	22	34
Rotacja zapasów	Średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży x 180 dni	108	151
Rotacja należności	Średni stan należności handlowych / przychody ze sprzedaży x 180 dni	80	95

W I półroczu 2010 roku spadkowi w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego uległ wskaźnik rotacji zobowiązań. Spadkowi (o 43 dni) uległ wskaźnik rotacji zapasów, co jest skutkiem prowadzonej polityki spółki mającej na celu ograniczenie zapasów magazynowych. Zmniejszeniu uległ również wskaźnik rotacji należności – powodem tej zmiany jest konsekwentne skracanie terminów płatności kontrahentów.

Cykl operacyjny¹ w I półroczu 2010 roku wynosił 188 dni w porównaniu do 246 dni w analogicznym okresie 2009 roku, a cykl konwersji gotówki² wynosi 166 dni w I półroczu 2010 roku i 227 dni w I półroczu 2009 roku.

Zadłużenie

		I półrocze 2010	I półrocze 2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania / suma aktywów	54%	55%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	Zobowiązania krótkoterminowe / suma aktywów	37%	37%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / suma aktywów	17%	15%

¹ Cykl operacyjny to okres przez jaki utrzymywane są zapasy (w dniach), zsumowany z okresem spływu należności (w dniach).

² Cykl konwersji gotówki = cykl operacyjny - cykl spłaty zobowiązań

W analizowanym okresie wskaźniki zadłużenia pozostają na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego:

1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ zmniejszeniu o 1 p.p. głównie za sprawą spadku zobowiązań długoterminowych.
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego wzrósł o 2 p.p. (co jest konsekwencją większego spadku wartości aktywów w stosunku do spadku wartości zobowiązań długoterminowych).
3. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego nie zmienił się.

Płynność

		I półrocze 2010	I półrocze 2009
Wskaźnik płynności bieżącej	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	1,15	1,35
Wskaźnik płynności szybkiej	(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,57	0,68

W omawianym okresie wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu w porównaniu do roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej spadł z 1,35 do 1,15 - głównie za sprawą spadku wartości majątku obrotowego z 51.592 tys. zł na dzień 30 czerwca 2009 roku do poziomu 41.695 tys. zł na dzień 30 czerwca 2010 roku. Spadkowi uległ również wskaźnik płynności szybkiej z 0,68 na 0,57.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W drugim półroczu 2010 roku planowane jest rozpoczęcie projektu „Opracowanie i wdrożenie rozwiązań technologicznych poprawiających jakość produktów olejowych”, na który, zgodnie z informacją z dnia 27 maja 2010 roku Emitentowi przyznano dofinansowanie w kwocie 6.475.000,00 zł w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013 Działanie 1.4 Wsparcie projektów celowych – Działanie 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R. Warunkiem otrzymania dofinansowania jest przedłożenie w Małopolskiej Agencji Rozwoju Regionalnego S.A. (Instytucja Finansująca) niezbędnych dokumentów do sporządzenia projektu umowy o dofinansowanie oraz podpisanie samej umowy. Obecnie trwają prace i konsultacje związane z planowanym projektem inwestycyjnym, jak również rozpoczęto realizację tych etapów inwestycji, które służą bezpośrednio zwiększeniu mocy produkcyjnych i poprawie jakości produkcji obecnie działającej linii do rafinacji olejów przepracowanych. Realizacja całego projektu przewidziana jest na okres najbliższych 2-3 lat.

W II poł. 2010 roku planowana jest też druga tura wymiany floty samochodów związana z końcem ekonomicznego okresu użytkowania obecnych środków transportu jak również zwiększeniem liczby pracowników działów handlowych.

W ocenie Zarządu do realizacji obydwu projektów niezbędne jest pozyskanie finansowania zewnętrznego. W odniesieniu do planowanej wymiany floty będą to umowy leasingu operacyjnego, natomiast projekt „Opracowanie i wdrożenie rozwiązań technologicznych poprawiających jakość produktów olejowych” wymaga częściowego finansowania kredytami inwestycyjnymi.

Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Ryzyko kursowe

Grupa jest narażony na ryzyko kursowe, ze względu na znaczący udział w strukturze działalności importu towarów. Powoduje to narażenie Emitenta na wzrost ceny nabywanych towarów w przypadku wzrostu kursów walutowych, w szczególności kursu EUR oraz kursu USD. Ryzyko to jest ograniczane, ponieważ Grupa prowadzi równocześnie sprzedaż eksportową i reeksportową, której opłacalność rośnie przy wzroście kursów walutowych. Z tych powodów skutki wahań kursów w pewnej części ulegają kompensacie. Ze względu jednak na większy udział importu towarów w działalności Emitenta, wzrosty kursów powodują sumarycznie ujemne różnice kursowe. Przy niekorzystnej zmianie (wzroście) kursów walutowych, wzrasta także wartość uzyskanych w walutach obcych kredytów kupieckich.

Do zmniejszenia poziomu ryzyka kursowego przyczynia się również zmieniająca się w ostatnim okresie struktura zamówień oraz rosnąca rola importu z Chin i krajów Dalekiego Wschodu, gdzie przeważająca część zakupów dokonywana jest na przedpłaty. Przy wzroście kursu walut powoduje to występowanie dodatnich różnic kursowych, a jednocześnie stosunkowo długi czas transportu towarów pozwala na podjęcie działań umożliwiających podniesienie cen sprzedaży.

Podobny wpływ na zmniejszanie ryzyka kursowego ma także zwiększanie udziału własnych produktów w ogólnym wolumenie sprzedaży, jednakże oddziaływanie tego czynnika ma ograniczony charakter, ponieważ cena części komponentów jest i tak uzależniona od kursów EUR.

Emitent od 2005 do 2008 roku włącznie prowadził politykę polegającą na nie zaciąganiu kredytów denominowanych w walutach obcych. W 2009 roku w związku z deprecjacją wartości PLN w stosunku do EUR Zarząd postanowił dopuścić możliwość zaciągania średnio i długoterminowych zobowiązań w EUR. Zgodnie z tą polityką w roku 2010 zawarte zostały umowy leasingu w EUR.

Konkurencja na rynku

Sektor, w którym działają poszczególne Spółki Grupy Kapitałowej jest branżą o bardzo zróżnicowanym poziomie konkurencji. W zakresie specjalistycznych obejm, opasek i mocowań Emitent posiada dominującą pozycję, przy stosunkowo małej konkurencji. W zakresie chemii i kosmetyków samochodowych konkurencja jest dość silna, jednak w tym segmencie rynek jest zdominowany przez polskich producentów, którzy na przestrzeni ostatnich kilku lat praktycznie wyeliminowali z rynku produkty zachodnie. W tym obszarze Emitent posiada dość dobrą pozycję asortymentowo-cenową. W zakresie samochodowych płynów eksploatacyjnych rynek jest zdominowany przez polskie fabryki chemiczne i rafinerie, jednak Emitent widzi w tym rynku duże szanse na uzyskanie znacznie lepszej niż do tej pory pozycji. Na rynku olejów konkurencja jest z kolei bardzo silna i w tym segmencie Emitent zamierza przede wszystkim utrzymywać wielkość sprzedaży, co przy wolno, ale jednak zmniejszającym się rynku, ma poprawić uzyskaną do tej pory pozycję.

Sezonowość

Grupa narażona jest na ryzyko sezonowości w różnym stopniu, zależnie od rodzaju asortymentu. W zakresie obejm i opasek zjawisko to praktycznie nie istnieje (poza grudniem, kiedy to popyt ukierunkowany jest przede wszystkim na towary konsumpcyjne, a nie techniczne).

W przypadku chemii motoryzacyjnej i płynów eksploatacyjnych oraz kosmetyków i akcesoriów samochodowych istnieją wyraźnie wydzielone dwie grupy produktów: letnich oraz zimowych. Sprzedaż produktów letnich obniża się w okresie zimowym, a sprzedaż produktów zimowych praktycznie zamiera w okresie wiosenno-letnim. Ponieważ zachodzi przemienność tych okresów, obroty w tym segmencie nie wykazują istotnych wahań, jednak sprzedaż w okresie jesienno-zimowym jest przeważnie większa.

W przypadku rynku olejów istnieje zjawisko zmniejszenia popytu i tym samym sprzedaży w okresie typowo zimowym, co jest spowodowane zmniejszoną eksploatacją samochodów w tym czasie.

Czynniki makroekonomiczne

Nie istnieją żadne przesłanki pozwalające zdefiniować szczególne zagrożenia makroekonomiczne dla Emitenta, poza oczywistymi potencjalnymi czynnikami takimi jak zdecydowane pogorszenie koniunktury czy też silny wzrost kursu walut obcych. Ponadto Emitent narażony jest na ryzyko związane ze zmianą cen głównych surowców na rynkach światowych.

Ceny komponentów oraz ceny na oferowane przez Emitenta towary w obrębie chemii i kosmetyków samochodowych są w znacznym stopniu związane z cenami ropy naftowej, jednak nawet znaczny wzrost ceny ropy naftowej nie przekłada się liniowo na ceny zakupu i praktycznie nie wpływa na popyt na rynku.

Z kolei w zakresie obejm i mocowań metalowych ceny finalnego produktu są dość istotnie powiązane z cenami surowców – przede wszystkim stali. Jednakże ze względu na fakt, iż Emitent posiada znaczącą pozycję w tym segmencie rynku ewentualne podwyżki cen nie wpływają w sposób znaczący na popyt na produkty i towary oferowane przez Spółkę, ponieważ konkurenci (ze względu na znacznie mniejszy wolumen sprzedaży) muszą wówczas zaoferować jeszcze wyższe ceny.

Dostawcy towarów

Najistotniejszym dostawcą towarów do Emitenta jest Norma Germany GmbH. Z upływem czasu uzależnienie od tego dostawcy maleje. Jednakże w przypadku wystąpienia braku możliwości dokonywania zakupów u tego kontrahenta, Emitent mógłby utracić możliwość realizowania sprzedaży w kluczowym dla siebie segmencie działalności, co mogłoby się przełożyć na obniżenie generowanych wyników finansowych. Norma Germany GmbH współpracował jednak z Emitentem od 18 lat, systematycznie zwiększając obroty i zdaniem Zarządu ryzyko zakończenia współpracy jest niewielkie.

Tym bardziej, że pod koniec 2009 roku podpisany został aneks do umowy dystrybucyjnej z firmą Norma Group Holding GmbH. Na mocy wymienionego aneksu Emitent przedłuża do 31 grudnia 2015 gwarantowany okres posiadania prawa do wyłącznej dystrybucji na terenie Polski produktów Norma Group Holding GmbH a także prawo do sprzedaży produktów Norma Group Holding GmbH w następujących krajach: Słowacja, Serbia, Czarnogóra, Rumunia, Bośnia i Hercegowina, Bułgaria, Mołdawia, Albania oraz Chorwacja (wcześniej obowiązująca umowa dystrybucyjna była zawarta na czas nieokreślony z gwarantowanym okresem obowiązywania do 31 grudnia 2010 roku).

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania grupą kapitałową

W omawianym okresie nie wprowadzono zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką VARIANT S.A. oraz Grupa Kapitałową Variant S.A.

Umowy rekompensacyjne zawarte z osobami zarządzającymi Spółką

Pomiędzy Spółką VARIANT S.A., a osobami zarządzającymi nie zawarto umów rekompensacyjnych.

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących VARIANT S.A.

Zarząd

Zarząd VARIANT S.A. składa się z 1 do 3 osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną 5-letnią kadencję. Na dzień 31 grudnia 2008 r. skład Zarządu VARIANT S.A. przedstawiał się następująco:

- Wiesław Cholewa – Prezes Zarządu,
- Leszek Kołodziej – Wiceprezes Zarządu.

Grupa Kapitałowa VARIANT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd Spółki VARIANT S.A. nie posiada żadnych szczególnych uprawnień, poza uprawnieniami wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza VARIANT S.A. składa się z 5 do 7 osób powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną 3-letnią kadencję. W czasie objętym niniejszym sprawozdaniem nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej – w dniu 16 czerwca 2010 na członka Rady Nadzorczej został powołany Artur Olejnik. Na dzień 30 czerwca 2010 r. skład organu przedstawia się następująco:

- Franciszek Kołodziej – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bożena Cholewa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Joanna Kołodziej – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marek Leśniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Przemysław Cholewa – Członek Rady Nadzorczej,
- Artur Olejnik – Członek Rady Nadzorczej

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2010 roku:

	Wynagrodzenia, premie, nagrody, ekwiwalent za urlop	Inne świadczenia (ZFŚS, świadczenia zdrowotne, kursy językowe)	Wynagrodzenia i nagrody z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostki	Łącznie
Leszek Kołodziej	8	-	116	124
Wiesław Cholewa	8	-	116	124
Zarząd	16	-	232	248
Franciszek Kołodziej	-	-	24	24
Bożena Cholewa	-	-	21	21
Joanna Kołodziej	-	-	21	21
Marek Leśniak	-	-	15	15
Przemysław Cholewa	-	-	9	9
Artur Olejnik	-	-	1	1
Rada Nadzorcza	-	-	91	91
Razem	16	-	323	339

Struktura akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień przekazania niniejszego raportu stan posiadania akcji Emitenta przez osoby Zarządzające i nadzorujące Spółkę wygląda następująco:

Akcjonariusz	Posiadane akcje	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów
Leszek Kołodziej – Wiceprezes Zarządu	1.939.740	33,72	3.939.740	40,40
Wiesław Cholewa – Prezes Zarządu	1.938.853	33,71	3.938.853	40,39
Franciszek Kołodziej – Przewodniczący RN	660	0,01	660	Poniżej 0,01
Bożena Cholewa – Członek RN	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa VARIANT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Joanna Kołodziej – Członek RN	-	-	-	-
Marek Leśniak – Członek RN	14.646	0,25	14.646	0,17
Przemysław Cholewa – Członek RN	-	-	-	-
Demetriusz Kurośad – Prokurent, Dyrektor Finansowy	3.000	0,05	3.000	0,03

Umowy dotyczące zmiany proporcji posiadanych akcji

Emitent oświadcza, iż nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Specjalne uprawnienia papierów wartościowych

Poniższa tabela zawiera posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień:

Akcjonariusz	Liczba Akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Uprzywilejowanie
Leszek Kołodziej	500 000	co do głosu	5 głosów z akcji na WZ
Wiesław Cholewa	500 000	co do głosu	5 głosów z akcji na WZ

Ograniczenia do wykonania prawa głosu

W odniesieniu do papierów wartościowych emitowanych przez Spółkę VARIANT S.A. nie istnieją żadne ograniczenia do wykonywania prawa głosu.

Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych

Statut Spółki VARIANT S.A. stanowi, iż Akcjonariusz chcący zbyć posiadane przez siebie akcje imienne obowiązany jest przed zawarciem ostatecznej umowy zbycia tych akcji do złożenia wszystkim Akcjonariuszom-Założycielom posiadającym co najmniej 5% wszystkich akcji imiennych lub wskazanym przez nich na piśmie (w odpowiedzi na ofertę) wstępnych, zstępnych, bądź małżonka Akcjonariusza-Założyciela, oferty sprzedaży zbywanych akcji na warunkach, które mają stanowić warunki w planowanej transakcji, a w szczególności za tą samą cenę oraz z tymi samymi terminami płatności co dla nabywcy, nie krótszymi niż trzydzieści dni lub na warunkach lepszych. Oferta składana każdemu z takich Akcjonariuszy-Założycieli dotyczy wszystkich zbywanych akcji i jest ważna przez dziewięćdziesiąt dni.

W przypadku przejścia akcji imiennych na inną osobę niż Akcjonariusz-Założyciel, jego wstępnych, zstępnych bądź jego małżonka, na podstawie dowolnego tytułu prawnego powoduje wygaśnięcie uprzywilejowania akcji imiennych.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka VARIANT S.A. ani jej spółki zależne nie prowadzą programów akcji pracowniczych.

Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Mocą Uchwały z dnia 19 maja 2010 roku Rada Nadzorcza VARIANT S.A., zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, podjęła decyzję o wyborze podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz innych usług dotyczących sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wybrany podmiot – AdAc Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Bronowickiej 42, 30-091 Kraków, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2785, dokonał przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 oraz przebadania

sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Spółka VARIANT S.A. korzystała uprzednio z usług w/w Podmiotu w zakresie badania sprawozdań finansowych za lata 2004 – 2006, sporządzonych według polskich standardów rachunkowości. Sprawozdania za lata 2005 oraz 2006 zostały, na potrzeby Prospektu, przekształcone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (sprawozdania te po przekształceniu zostały zbadane przez AdAc Sp. z o.o.). Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 oraz 2009, sporządzone według MSSF, zostało poddane badaniu również przez tego samego audytora.

Wynagrodzenie za przeprowadzone prace wynosi:

- Za przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2010 roku wraz ze sporządzeniem raportu z badania: 9.000 zł
- Za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku wraz ze sporządzeniem opinii i raportu z badania: 14.000 zł
- Za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VARIANT S.A., sporządzonego na dzień 30 czerwca 2010 roku wraz ze sporządzeniem raportu z badania: 3.000 zł
- Za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VARIANT S.A., sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku wraz ze sporządzeniem opinii i raportu z badania: 6.000 zł.