



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Spółki North Coast S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

Pruszków, 29.04.2011 r.

I. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Wprowadzenie

- a. North Coast S.A. (zwana dalej Spółką) powstała w wyniku przekształcenia ze spółki North Coast Sp. z o.o. na podstawie Uchwały nr 3 z dnia 3 sierpnia 2005 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w sprawie przekształcenia spółki North Coast Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny sporządzony w dniu 03.08.2005 r. w Kancelarii Notarialnej Michała Wałkowskiego Notariusza w Warszawie, Repertorium A Nr 6035/2005). W dniu 30 sierpnia 2005 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka North Coast S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000240460.

North Coast Sp. z o.o. powstała w wyniku zawarcia umowy Spółki sporządzonej w dniu 17 stycznia 1992 r., w formie aktu notarialnego, Repertorium nr A.III/844 w Kancelarii Notarialnej Państwowe Biuro Notarialne w Warszawie A. Gen. Świerczewskiego 58. W dniu 07 lutego 1992 r. postanowieniem Sądu Gospodarczego w Warszawie Spółka została wpisana do rejestru handlowego pod nr RHB 31069. W dniu 02 września 2002 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka North Coast Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000116352.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

- b. Siedziba Spółki mieści się w Pruszkowie przy ul. 3-go Maja 8.
- c. Spółka otrzymała numer identyfikacyjny REGON: 010565527.
- d. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa artykułów spożywczych. (wg Polskiej Klasyfikacji Działalności /PKD/: 4639Z - Sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych).

2. Przedmiot działalności Spółki

Od początku działalności North Coast specjalizuje się w imporcie wysokogatunkowych produktów spożywczych pochodzących głównie z Włoch. Oferta spółki skierowana jest do konsumentów, którzy cenią sobie przede wszystkim jakość. W chwili obecnej firma importuje do Polski produkty wytwarzane przez około 70 czołowych producentów markowych wyrobów spożywczych, w przypadku większości z nich posiada prawo do wyłącznej dystrybucji na rynku polskim. W portfolio produktów North Coast można znaleźć między innymi: słynną ekskluzywną włoską kawę ILLY, potrawy z ryżu RISO GALLO, słynne włoskie produkty z pomidorów i na ich bazie CIRIO, oliwę z oliwek CARAPELLI oraz SALVADORI, świeże makarony RANA, francuskie konfitury owocowe ST. DALFOUR, a także napoje izotoniczne ISOSTAR.

Sprzedaż North Coast realizowana jest na polskim rynku, poprzez 4 główne grupy odbiorców: sieci hipermarketów, sieci supermarketów średniej wielkości, około 2000 niezależnych sklepów detalicznych oraz hotele i restauracje.

II. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

1. Informacja o podstawowych towarach i usługach

Spółka prowadzi działalność w zakresie importu i dystrybucji markowych wyrobów spożywczych. Produkty te wytwarzane są przez producentów z których wielu znanych jest na całym świecie. Są to głównie producenci z Włoch. Wśród dostawców znajdują się również dwaj czołowi dostawcy francuscy.

Łączna liczba rodzajów towarów importowanych przez North Coast obejmuje ponad tysiąc pozycji, przy czym najważniejsze kategorie produktów to:

- makarony i sosy do makaronów,
- oliwa z oliwek,
- wina,
- kawa,
- napoje izotoniczne,
- sery,
- ryż,
- produkty z pomidorów,
- paluszki i inne słone przekąski,
- słodczyce,
- chipsy.

Najważniejsze marki towarów obejmują:

- *Agnesi*: makarony i sosy do makaronów,
- *Agriform*: sery parmezan i grana padano,
- *Beretta*: kielbasy salami, szynka parmeńska i inne krojone wędliny,
- *Bindi*: mrożone desery dla restauracji,
- *Carapelli*: oliwę z oliwek z pierwszego tłoczenia i produkty pokrewne,
- *Carbonell*: oliwę Extra Vergine,
- *Cirio*: słynną włoską markę produktów z pomidorów i na bazie pomidorów,
- *Fage*: jogurty (produkt grecki),
- *Granarolo*: sery, w szczególności mozzarella,
- *Illy*: słynną, ekskluzywną markę kawy włoskiej,
- *Isostar*: napoje izotoniczne,
- *Lanterna*: pizza,
- *Lazzaroni*: ciastka, sucharki,
- *Menu*: asortyment produktów dla restauracji,
- *Misura*: produkty dietetyczne, w tym makarony i produkty do podgrzania,
- *Mutti*: nieskoncentrowane przeciery pomidorowe, produkty dla restauracji i pizzerii,
- *Old El Paso*: asortyment produktów kuchni meksykańskiej (produkty meksykańskie),
- *Parmalat*: napoje owocowe
- *Pasqua Vigneti e Cantine*: wina,
- *Ponte*: makarony,
- *Pringles*: chipsy,
- *Rana*: świeży makaron w wersji „precooked”;
- *Riso Gallo*: włoskie potrawy z ryżu znane pod nazwą „risotto”,
- *Sacla*: pesto, suszone pomidory, oliwki,
- *Salvadori*: oliwa z pierwszego tłoczenia i olej słonecznikowy,
- *Solo Italia*: świeże desery,
- *St. Dalfour*: konfitury owocowe (produkt francuski),
- *Univerciok*: pitna czekolada,
- *Valdo*: wina (również wina musujące),
- *Vicenzi*: słodczyce delikatesowe.

Produkty znajdujące się w ofercie North Coast można podzielić na 2 podstawowe grupy: produkty suche i produkty świeże. Przykładami produktów suchych, charakteryzujących się stosunkowo długim okresem ważności, są: kawa *Illy*, makarony *Agnesi*, napoje *Isostar*, oliwa z oliwek *Carapelli*, itp. Przykładami produktów świeżych, zdefiniowanych jako produkty bez konserwantów lub z niewielką ilością

konserwantów oraz ze stosunkowo krótkim okresem ważności, są: ser mozzarella *Granarolo* i desery *Solo Italia*.

Tabela poniżej przedstawia strukturę przychodów netto, dotyczących podstawowej działalności, ze sprzedaży towarów i materiałów Spółki od roku 2006 na produkty suche i produkty świeże (tys. zł):

Wyszczególnienie	2010		2009		2008		2007	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Produkty suche	82 902	84%	87 941	84 %	93 148	84%	79 476	77%
Produkty świeże	15 770	16%	16 388	16 %	17 732	16%	15 226	23%
Razem	98 672	100 %	104 329	100 %	110 880	100%	94 702	100%

2. Informacja o rynkach zbytu, odbiorcach i dostawcach

North Coast S.A. działa wyłącznie na terytorium Polski, zaopatrując cztery grupy odbiorców, stanowiące także główne rynki zbytu Spółki. Największą grupą odbiorców są sieci hipermarketów, które w większości wypadków rozprawdzają produkty nabyte od Spółki w ramach swojej ogólnokrajowej sieci poprzez własne magazyny centralne. Obecnie Spółka posiada 4 filie: w Krakowie, okolicach Wrocławia, Gdańska i Poznania. Sieć regionalnych magazynów powstała z myślą o klientach spoza aglomeracji warszawskiej, którzy nie mogli być efektywnie zaopatrywani z magazynu w Pruszkowie. Z powodów logistycznych trudno było obsługiwać klientów w bardziej odległych częściach Polski, szczególnie klientów z sektora hoteli i restauracji, którzy wymagają częstych dostaw mniejszych ilości produktów.

Sieć hipermarketów (tzw. nowoczesna dystrybucja) jest największym kanałem dystrybucji produktów Spółki pod względem ilościowym i wartościowym. Głównymi klientami w tym segmencie są następujące sieci: Ahold, Auchan, Carrefour, E.Leclerc, Intermarche, Makro C&C, McLane Polska, Minimal, Real, Selgros.

Znaczącymi odbiorcami towarów oferowanych przez Spółkę są również markety średniej wielkości takie jak: Aldi, Alma, Bomi, Mini Europa, Piotr i Paweł, Polo Market, Stokrotka.

Kolejnymi kanałami dystrybucji jest ponad 2 000 niezależnych sklepów detalicznych oraz dynamicznie rozwijająca się branża hotelarska i restauracyjna.

Procentowy podział przychodów netto według kanałów dystrybucji (odbiorców) przedstawia się następująco:

Kanały dystrybucji North Coast S.A. w tys. złotych:

Kanały dystrybucji	2010		2009		2008		2007	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Sieci	43 106	44 %	46 506	45 %	51 914	47 %	46 210	49 %
Supermarkety	16 276	16 %	17 742	17 %	17 058	15 %	13 116	14 %
Sklepy detaliczne	16 742	17 %	17 209	16 %	17 940	16 %	15 965	17 %
Hotele i restauracje	22 548	23 %	22 872	22 %	23 968	22 %	19 410	20 %
Razem	98 672	100%	104 329	100%	110 880	100%	94 702	100%

III. OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI

1. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1.01.2010 do 31.12.2010 i zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuowała działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Porównywalne dane finansowe obejmują lata obrotowe od 1.01.2010 do 31.12.2010 oraz od 1.01.2009 do 31.12.2009.

Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych. Spółka nie posiada na dzień 31 grudnia 2010 r. jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Spółka jest na dzień 31 grudnia 2010 r. jednostką dominującą wobec innych podmiotów i sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2010

Wybrane dane finansowe na dzień 31.12.2010

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2010	2009	2010	2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	103 579	108 610	25 866	25 022
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 188	5 738	1 545	1 322
III. Zysk (strata) brutto	6 023	5 231	1 504	1 205
IV. Zysk (strata) netto	4 791	4 072	1 196	938
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 294	3 119	2 599	759
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 873)	(1 373)	(1 735)	(334)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 395)	(1 988)	(857)	(484)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	26	(242)	7	(59)
IX. Aktywa, razem	94 269	85 227	23 803	20 746
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	40 864	35 014	10 318	8 523
XI. Zobowiązania długoterminowe	97	620	24	151
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	39 419	33 297	9 954	8 105
XIII. Kapitał własny	53 405	50 213	13 485	12 223
XIV. Kapitał zakładowy	640	640	162	156
XV. Liczba akcji (w szt.)	32 000 000	32 000 000	32 000 000	32 000 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,15	0,13	0,04	0,03
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,67	1,57	0,42	0,38
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 31 grudnia 2010 roku przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,9603 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 31 grudnia 2009 roku przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1082 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0044 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,3406 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na dzień 31.12.2010, tj. kurs 3,9603 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na dzień 31.12.2009, tj. kurs 4,1082 zł/EURO.

Struktura aktywów i pasywów na dzień 31.12.2010

	Stan na 31.12.2010 (w tys. PLN)	Stan na 31.12.2009 (w tys. PLN)	Struktura 31.12.2010	Struktura 31.12.2009
Aktywa	94 269	85 227	100%	100%
Aktywa trwałe	48 995	29 015	52%	34%
Aktywa obrotowe	45 274	56 212	48%	66%
Pasywa	94 269	85 227	100%	100%
Razem kapitały własne	53 405	50 213	57%	59%
Rezerwy na zobowiązania	1 348	1 079	1%	1%
Zobowiązania długoterminowe	97	620	-	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	39 419	33 297	42%	39%
Rozliczenia międzyokresowe	-	18	-	-

3. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2010 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Istniejące w Banku Pekao S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyty obrotowe na dzień 31.12.2010 były wykorzystane częściowo.

Kredyt obrotowy w Banku Pekao S.A. posiada limit do wysokości 13 mln zł. Data spłaty kredytu w rachunku bieżącym przypada na dzień 31 maja 2011. Spółka złożyła wniosek o przedłużenie kredytu.

Drugi kredyt obrotowy Spółka posiada w Banku Raiffeisen Polska S.A. z limitem do wysokości 3 mln zł z datą spłaty przypadającą na dzień 30 czerwca 2011.

Warunki oprocentowania oraz prowizje: prowizja przygotowawcza. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stawki procentowej ustalonej na bazie stawki WIBOR powiększonej o marżę Banku.

Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Kredytobiorcy prowadzonymi w V Oddziale Banku Pekao S.A. w Warszawie, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Kredytobiorcy prowadzonym w Raiffeisen Bank Polska S.A.

4. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w Spółce występowało poręczenie Zarządu North Coast S.A. względem Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie za zobowiązanie spółki zależnej Latteria – Tinis Sp. z o.o. z siedzibą w Rzepinie wynikające z umowy kredytu inwestycyjnego w wysokości 4.876.000 EUR oraz pozostałych umów kredytowych w wysokości 4.783 tys. PLN.

Poręczenia zostały udzielone bezterminowo do kwoty kredytu wraz z należnymi, a nie zapłaconymi odsetkami, prowizjami i innymi należnościami Banku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku istnieje zawarta przez Spółkę umowa przystąpienia do długu do kwoty 1.640.000 EUR z tytułu zawarcia umów leasingowych przez spółkę zależną Latteria –Tinīs Sp.z o.o. z siedzibą w Rzepinie.

5. Znaczące umowy zawarte przez Spółkę (w tym umowy zawarte pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi)

Umowy handlowe

01 czerwca 2010 r. Spółka otrzymała podpisane umowy handlowe od Makro Cash and Carry oraz Real Sp. z o.o. i Spółka, Spółka komandytowa, dotyczące warunków handlowych pomiędzy North Coast S.A. a w/w firmami. Przedmiotem umów są zasady współpracy w zakresie sprzedaży i dostawy towarów oraz działań reklamowych i marketingowych (Raport bieżący numer 7/2010).

21 czerwca 2010 r. Spółka otrzymała podpisaną umowę od Auchan Polska Sp z o.o., dotyczącą warunków handlowych pomiędzy North Coast S.A. i jednym z jej głównych odbiorców. Przedmiotem umowy są zasady współpracy w zakresie sprzedaży i dostawy towarów oraz działań reklamowych i marketingowych. (Raport bieżący numer 14/2010).

30 lipca 2010 r. Spółka otrzymała podpisaną umowę handlową od Carrefour Polska, dotyczącą warunków handlowych pomiędzy North Coast S.A. i jednym z jej głównych odbiorców. Przedmiotem umowy są zasady współpracy w zakresie sprzedaży i dostawy towarów oraz działań reklamowych i marketingowych (Raport bieżący numer 21/2010).

Umowy z Biegłym Rewidentem

W dniu 13 sierpnia 2010 została zawarta umowa ze Spółką Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. (obecnie Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o.) – podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o przeprowadzenie przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010 – 30.06.2010.

W dniu 30 września 2010 została zawarta kolejna umowa ze Spółką Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy (obecnie Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o.) Sp. z o.o., o dokonanie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010 – 31.12.2010.

6. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w rocznym raporcie finansowym za rok 2010 a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2010

Nie zostały opublikowane prognozy wyników finansowych jednostkowych North Coast S.A.

7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W chwili obecnej Spółka korzysta z kredytów krótkoterminowych. Dzięki odpowiednim wynikom North Coast S.A. posiada pełną zdolność do terminowego regulowania zaciągniętych zobowiązań.

Spółka obecnie nie przewiduje zapotrzebowania na kredyty długoterminowe, chociaż nie wyklucza możliwości skorzystania z takiego źródła finansowania. Długoterminowe zadłużenie wykazane w zobowiązaniach dotyczy zawartych przez North Coast S.A. umów leasingowych.

Analiza płynności

Wyszczególnienie	2010r.	2009r.	2008r.	2007r.
Wskaźnik bieżącej płynności	1,15	1,7	1,5	1,8
Wskaźnik szybkiej płynności I	0,81	1,3	1,1	1,3
Wskaźnik szybkiej płynności II	0,00	0,00	0,01	0,02

Sposób obliczania wskaźników:

- ✓ Wskaźnik bieżącej płynności = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe;
- ✓ Wskaźnik szybkiej płynności I = (majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe;
- ✓ Wskaźnik szybkiej płynności II = środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe.

Osiągane przez North Coast S.A. wskaźniki płynności oznaczają dobrą kondycję finansową spółki oraz jej zdolność do terminowego regulowania zobowiązań..

Analiza rentowności

Wyszczególnienie	2010r.	2009r.	2008r.	2007r.
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	5,08%	4,8%	7,2%	12,0%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	8,97%	8,1%	13,2%	19,6%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	4,63%	3,8%	5,5%	9,4%

Sposób obliczania wskaźników:

- ✓ Wskaźnik rentowności majątku = (zysk netto x 100) / stan aktywów
- ✓ Wskaźnik rentowności kapitału własnego = (zysk netto x 100) / stan kapitału własnego
- ✓ Wskaźnik rentowności sprzedaży = (zysk netto ze sprzedaży x 100) / przychody ze sprzedaży.

Wskaźniki rentowności wykazują tendencję wzrostową w stosunku do roku 2009 co jest związane z realizacją strategii Zarządu dotyczącej obniżenia kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży.

Wskaźnik rotacji

Wyszczególnienie	2010r.	2009r.	2008r.	2007r.
Cykl rotacji zapasów	47	40	50	49
Cykl rotacji należności	97	108	105	116
Cykl rotacji zobowiązań ogółem	137	110	118	106

Sposób obliczania wskaźników:

- ✓ Wskaźnik rotacji zapasów = (stan zapasów / przychody ze sprzedaży) x liczba dni w okresie
- ✓ Wskaźnik rotacji należności = (należności / przychody ze sprzedaży) x liczba dni w okresie
- ✓ Wskaźnik rotacji zobowiązań ogółem = (zobowiązania krótkoterminowe ogółem i zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży) x liczba dni w okresie

W analizowanym okresie cykl rotacji zapasów oraz zobowiązań uległ wydłużeniu, natomiast cykl rotacji należności zmniejszył się w stosunku do roku poprzedniego co świadczy o poprawie sytuacji windykacyjnej Spółki.

Wskaźnik zadłużenia

Wyszczególnienie	2010r.	2009r.	2008r.	2007r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	43%	41%	45%	39%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	73,99%	69,7%	81,4%	62,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,10%	1,99%	1,35%	1,00%
Wskaźnik struktury kapitału	0,18%	3,4%	2,5%	1,7%

Sposób obliczania wskaźników:

- ✓ Wskaźnik ogólnego zadłużenia = stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania na koniec okresu / stan aktywów na koniec okresu x 100
- ✓ Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = stan zobowiązań na koniec okresu / stan kapitałów własnych na koniec okresu x 100
- ✓ Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = stan zobowiązań długoterminowych na koniec okresu / stan aktywów ogółem na koniec okresu x 100
- ✓ Wskaźnik struktury kapitału = stan zobowiązań długoterminowych na koniec okresu / stan kapitałów własnych na koniec okresu x 100.

W analizowanym okresie poziom wskaźników ogólnego zadłużenia i zadłużenia kapitału własnego, uległy zwiększeniu w związku ze zwiększeniem się udziału kapitałów obcych w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa natomiast wskaźniki zadłużenia długoterminowego i struktury kapitału zmniejszyły się ze

względem na zmniejszające się corocznie zadłużenie długoterminowe z tytułu zawartych umów leasingowych.

8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Spółki w roku obrotowym 2010

Spółka dokonuje całości zaopatrzenia u zagranicznych kontrahentów w Euro, zaś prawie całość przychodów osiąga na terenie kraju w walucie krajowej. Jest zatem narażona na wpływ niekorzystnych różnic kursowych, ponieważ w wyniku dewaluacji złotego względem Euro, koszty dostaw w przeliczeniu na złote wzrastają. Ryzyko to ograniczane jest poprzez odpowiednią kalkulację cen sprzedawanych towarów. W 2010 roku Spółka uzyskała przychody z tytułu różnic kursowych w kwocie 290 tys. PLN.

9. Przewidywana sytuacja finansowa, inne aspekty finansowe

Spółka w 2010 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 103 579 tys. PLN uzyskując wynik ze sprzedaży w wysokości 45.269 tys. PLN i zamykając rok zyskiem netto w wysokości 4 791 tys. PLN tj. o 17,6 % więcej w porównaniu do roku 2009. Sytuacja finansowa Spółki jest dobra. Przez cały okres sprawozdawczy Spółka utrzymując dobrą płynność finansową starała się terminowo realizować wszelkie zobowiązania, zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych.

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

Zarząd North Coast S.A. nie posiada informacji o toczących się postępowaniach przed Sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie nastąpiły zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki.

12. Opis wykorzystania wpływów z emisji

North Coast S.A nie emitowała papierów wartościowych w okresie objętym raportem

IV. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Spółki

Na działalność Spółki zasadniczo ma wpływ ogólna sytuacja polityczno – gospodarcza w Polsce oraz sytuacja na rynku FMCG, na którym Spółka działa i realizuje swoje przychody.

Tendencje rozwojowe zagrożone są również przez napięcia w bilansie płatniczym, utrzymywanie nierentownych przedsiębiorstw państwowych oraz niebezpieczeństwo gwałtownego wzrostu wydatków budżetowych. Ogólna polityka gospodarcza, fiskalna i pieniężna, mające duży wpływ na kreowanie popytu krajowego, również stanowią istotne czynniki oddziałujące na działalność przedsiębiorstw. Wszelkie zmiany wpływające na tempo wzrostu popytu mogą warunkować wielkość sprzedaży i przyszłe wyniki finansowe podmiotów gospodarczych, a ewentualne zachwianie tendencji rozwojowych polskiej gospodarki może mieć niekorzystny wpływ również na działalność North Coast S.A. w przyszłości.

Podejmowane są w Spółce działania, które mają za zadanie przygotowanie na to zagrożenie, wśród których najważniejsze to koncentracja na segmentach działalności, w których pozycja konkurencyjna

Spółka jest najmocniejsza, poszukiwanie nowych rynków zbytu, powiększanie zakresu usług i produktów oraz nawiązywanie i umacnianie współpracy ze strategicznymi partnerami.

W segmencie rynku wysoko wyspecjalizowanych hurtowni oferujących produkty dla sektora FMCG istnieją również inne mniejsze spółki funkcjonujące w oparciu o ten sam model biznesowy, co North Coast. Nie ma pewności, że konkurenci spółki nie urosną szybko do rozmiarów, które stanowiłyby zagrożenie konkurencyjne dla firmy. Taki scenariusz rozwoju konkurencji mógłby mieć negatywny wpływ na przyszłe przychody i rentowność Spółki. Innym zagrożeniem mogłoby być wejście do Polski silnego konkurenta zagranicznego działającego w oparciu o ten sam model biznesowy.

Utworzenie Grupy Kapitałowej i co za tym idzie rozpoczęcie własnej produkcji wiąże się także z potencjalnym ryzykiem. North Coast S.A. dotychczas nie zajmowała się tego typu działalnością.

2. Sposoby zabezpieczenia Spółki przed występującymi ryzykami

Ryzyko kredytowe

Główne ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Ryzyko kursów walut

Spółka dokonuje całości zaopatrzenia u zagranicznych kontrahentów w Euro, zaś prawie całość przychodów osiąga na terenie kraju w walucie krajowej. Jest zatem narażona na wpływ niekorzystnych różnic kursowych, ponieważ w wyniku dewaluacji złotego względem Euro, koszty dostaw w przeliczeniu na złote wzrastają. Niekorzystne zmiany kursu walutowego (wzrost kursu Euro) narażają Spółkę na dodatkowe koszty finansowe w postaci ujemnych różnic kursowych. Ryzyko to ograniczane jest poprzez odpowiednią kalkulację cen sprzedawanych towarów.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka obecnie korzysta z kredytu, co może niekorzystnie wpływać na osiągane wyniki, z uwagi na wahającą się wysokość oprocentowania kredytów. Ryzyko stopy procentowej każdorazowo rośnie, gdy na rynku pojawi się tendencja i przesłanki ku wzrostowi stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej maleje, gdy na rynku pieniężnym panuje tendencja spadku stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej w Spółce wyraża się poprzez możliwość niedopasowania cen sprzedawanych towarów i produktów do kosztu finansowania zapasu magazynowego lub należności powstających w wyniku sprzedaży. Wzrost ryzyka stopy procentowej związany jest z czynnikami makroekonomicznymi polskiej gospodarki, szczególnie sytuacją finansów publicznych oraz różnicą w oprocentowaniu waluty krajowej i walut obcych. Stałemu monitoringowi podlegają czynniki mogące wpływać na wzrost stóp procentowych.

Sposoby zabezpieczenia ryzyka płynności

Płynność bieżąca Spółki jest na bieżąco monitorowana. Analiza płynności opiera się na zestawieniu planowanych przychodów i wydatków związanych z bieżącą działalnością gospodarczą, wydatków inwestycyjnych oraz innych wpływów i płatności. Prognoza płynności przedsiębiorstwa bazuje na danych z systemu finansowo-księgowego. Analizie i kontroli podlega wysokość dostępnych środków w ramach posiadanych przez Spółkę linii kredytowych, w konfrontacji z potrzebami finansowymi w horyzoncie rocznym. W ramach prognozowania i zarządzania płynnością, kontroli podlegają zmiany majątku obrotowego netto, a także poziomy współczynników rotacji składników majątku obrotowego – rotacja zapasów należności i zobowiązań.

V. OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości są:

- a) czynniki zewnętrzne:
 - ✓ sytuacja makroekonomiczna, w tym w szczególności kurs polskiej waluty w stosunku do Euro,
 - ✓ zapotrzebowanie polskich konsumentów na wysokojakosciowe produkty spożywcze,
 - ✓ poziom inflacji,
- b) czynniki wewnętrzne:
 - ✓ poszerzenie oferty asortymentowej,
 - ✓ rozwój sieci logistycznej,
 - ✓ rozwijanie skutecznych metod działania na konkurencyjnym rynku spożywczym,

Oprócz powyższych czynników Zarząd North Coast S.A. nie przewiduje, aby w 2011 roku wystąpiły inne, które znacząco wpłyną na wyniki finansowe Spółki North Coast w tym okresie.

2. Opis perspektyw rozwoju działalności Spółki

Spółka dostrzega duży potencjał polskiego rynku spożywczego, w szczególności dynamicznie rozwija się rynek sprzedaży produktów wysokogatunkowych. Jest wiele czynników na to wpływających, a jednym z głównych jest wzrost zamożności polskiego społeczeństwa i zmiana gustów kulinarnych.

Jednym z podstawowych celów strategii North Coast S.A. jest zapewnienie zwrotu, z zainwestowanego przez akcjonariuszy spółki, kapitału i zwiększenie wartości rynkowej spółki. Wzrost zysków spółki oraz kursu jej akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest również bardzo istotny.

Nadrzędnym celem strategii firmy jest dotarcie do szerokiej rzeszy odbiorców w całej Polsce. Spółka wykorzystuje w tym zbudowaną sieć filii. Dodatkowo utworzenie Grupy Kapitałowej wiąże się z zamierzeniami wzrostu skali działalności North Coast, a także z dywersyfikacją działalności.

Polityka personalna jest jednym z podstawowych czynników rozwoju Spółki. Prawidłowo prowadzona polityka zatrudniania sprzyja nie tylko temu, by pracownicy wzmacniali firmę w bieżącej działalności, ale także by chcieli pozostać w niej jak najdłużej. Zatrudnione osoby posiadają określone doświadczenie zawodowe, wyróżniają się dużą kreatywnością i mobilnością.

3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2010 roku North Coast S.A. kontynuował realizację ustalonej strategii rozwoju. Kluczowym jej elementem jest rozwój organiczny Spółki, jako wiodącej firmy w Polsce, specjalizującej się w imporcie wysokogatunkowych produktów spożywczych. North Coast zamierza nadal kierować swoją ofertą do 4 segmentów rynku: sieci sklepów wielkopowierzchniowych, supermarketów i delikatesów, hoteli i restauracji oraz sklepów detalicznych. Głównym czynnikiem rozwoju będzie dalsza ekspansja w oparciu o sieć 5 magazynów w Polsce.

W styczniu 2010 roku Spółka zależna Latteria Tinis Sp. z o.o. uruchomiła docelową produkcję włoskich serów w zakładzie w Rzepinie. W pierwszej fazie rozwoju zakładu w Rzepinie większość produkcji jest eksportowana do krajów zachodnioeuropejskich, takich jak: Włochy, Francja. Uruchomiona produkcja pozwoli Grupie North Coast na istotne zwiększenie skali działalności i osiągniętych obrotów. Dodatkowo wpłynie znacząco na zmniejszenie ryzyka walutowego.

VI. INFORMACJA O POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH I ORGANIZACYJNYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI

1. Stan powiązań kapitałowych i organizacyjnych Spółki z innymi podmiotami

Spółka dominująca North Coast S.A. posiada udziały w spółkach zależnych:

- Latteria Tinis Sp. z o.o. z siedzibą w Rzepinie przy ul. Hanki Sawickiej 1 - North Coast S.A. posiada 50% udziałów – przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności przetwórstwo mleka i wyrób serów,
- Habitat Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Szpitalnej 6 – North Coast S.A. posiada 100% udziałów – przedmiotem działalności jest wynajem nieruchomości na własny rachunek.

2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W roku 2010 roku Spółka dominująca udzieliła pożyczki w kwocie 6.650 tys PLN spółce zależnej Latteria Tinis Sp. z o.o. Pożyczka ta była związana z modernizacją zakładu produkcyjnego w Rzepinie.

VII. INFORMACJA O ZARZĄDZANIU I NADZOROWANIU SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

Stosownie do § 14 Statutu North Coast Spółka Akcyjna Zarząd składa się z 1 do 3 osób powoływanych uchwałą Walnego Zgromadzenia na samodzielną pięcioletnią kadencję, w tym Prezesa oraz Wiceprezesa Zarządu.

Zarząd Spółki na dzień publikacji sprawozdania jest następujący:

ZARZĄD	Pełniona funkcja
Fiocco Silvano	Prezes Zarządu
Pezzolato Giorgio	Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu Pan Silvano Fiocco oraz Wiceprezes Zarządu Pan Giorgio Pezzolato zostali powołani na kolejną kadencję w dniu 30 czerwca 2010 roku.

Zgodnie z § 14 ust. 2 Statutu Spółki członkowie Zarządu mogą być powoływani na następne kadencje.

Stosownie do art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandaty członków zarządu wygasają najpóźniej z chwilą odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 11 ust. 2 Statutu North Coast Spółka Akcyjna członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na samodzielną trzyletnią kadencję.

Rada Nadzorcza Spółki na dzień przekazania sprawozdania jest następująca:

Rada Nadzorcza	Pełniona funkcja
Czaja Jan	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Colalillo Vincenzo	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Federowicz-Gałczyńska Agnieszka	Sekretarz Rady Nadzorczej
Sygitowicz Ewa	Członek Rady Nadzorczej
Skłodowski Robert	Członek Rady Nadzorczej

Następujący członkowie Rady Nadzorczej North Coast Spółka Akcyjna zostali powołani na kolejną kadencję w dniu:

Pan Jan Czaja - 17 czerwca 2009 roku;
 Pani Agnieszka Federowicz-Gałczyńska - 17 czerwca 2009 roku;
 Pan Robert Skłodowski - 17 czerwca 2009 roku;
 Pan Vincenzo Colalillo - 17 czerwca 2009 roku;
 Pani Ewa Sygitowicz – 12 czerwca 2007 roku;

Stosownie do art. 386 § 2 w związku z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandaty członków zarządu wygasają najpóźniej z chwilą odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu.

Zgodnie z § 11 ust. 5 Statutu Spółki członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani na kolejną kadencję.

2. Informacja o wynagrodzeniach, nagrodach lub innych korzyściach wypłaconych i należnych osobom zarządzającym i nadzorującym

Łączna wartość wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej North Coast S.A. wraz z wypłaconą dywidendą Zarządowi wyniosła w 2010 roku 2.839 tys. zł. brutto, z czego poszczególni członkowie otrzymali następujące wynagrodzenie:

Zarząd	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie wypłacone za 2010r. w tys. zł.	Wypłacona dywidenda za 2010r. w tys. zł.
Fiocco Silvano	Prezes Zarządu	900	425
Pezzolato Giorgio	Wiceprezes Zarządu	900	425
Hilla Claudius J.	Członek Zarządu	58	-

Rada Nadzorcza	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie wypłacone za 2010r. w tys. zł.
Czaja Jan	Przewodniczący Rady Nadzorczej	31
Colalillo Vincenzo	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	25
Federowicz-Gałczyńska Agnieszka	Sekretarz Rady Nadzorczej	25
Sygitowicz Ewa	Członek Rady Nadzorczej	25
Skłodowski Robert	Członek Rady Nadzorczej	25

3. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień przekazania raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 640.000 PLN i dzieli się na 32.000.000 akcji, w tym 10.000.000 akcji serii A, 15.000.000 akcji serii B oraz 7.000.000 akcji serii C. Wszystkie akcje są wartości nominalnej 0,02 każda.

Członkowie Zarządu będący w posiadaniu akcji Spółki:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Fiocco Silvano	8.500.000	26,56 %	13.500.000	32,14 %
Pezzolato Giorgio	8.500.000	26,56 %	13.500.000	32,14 %

Członkowie Rady Nadzorczej będący w posiadaniu akcji Spółki zgodnie z otrzymaną informacją:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Colalillo Vincenzo	10.500	0,03%	10.500	0,03%

VIII. INFORMACJA O KAPITALE AKCYJNYM I AKCJONARIUSZACH SPÓŁKI

1. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Na dzień przekazania raportu struktura akcjonariatu posiadającego co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na WZA North Coast S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Fiocco Silvano	8.500.000	26,56 %	13.500.000	32,14 %
Pezzolato Giorgio	8.500.000	26,56 %	13.500.000	32,14 %
OFE PZU „Złota Jesień” *	4.114.561	12,86 %	4.114.561	9,80 %

* wg stanu posiadanych akcji na WZA w dniu 30 czerwca 2010 r.

2. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie zawarto umów w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

3. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień

Spółka wyemitowała 10.000.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A z datą rejestracji 30 sierpnia 2005 roku.

Akcje są imienne uprzywilejowane co do głosu w taki sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Zbycie i zastawienie akcji serii A wymaga zgody Spółki wydawanej w formie pisemnej przez Zarząd.

AKCJE UPRIWILEJOWANE – seria A				
Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	W tym akcje uprzywilejowane	Udział w kapitale zakładowym
Fiocco Silvano	5 000 000	100 000	5 000 000	15,625%
Pezzolato Giorgio	5 000 000	100 000	5 000 000	15,625%
Razem	10 000 000	200 000	10 000 000	31,25%

4. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki

- akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne. Decyzję o zamianie akcji imiennych na akcje na okaziciela podejmuje Zarząd Spółki na wniosek akcjonariusza.
- zbycie i zastawienie akcji serii A wymaga zgody Spółki wydawanej w formie pisemnej przez Zarząd.
- zastawnik ani użytkownik z akcji imiennych nie mogą wykonywać prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu.

IX. INFORMACJA O BADANIU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI

Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z zawartych umów z Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. (obecnie Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o.) należnego z tytułu przeglądu i badania jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku i rok 2010 wynosi 26.000 PLN.

Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. (obecnie Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o.) wypłaconego z tytułu przeglądu i badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze i rok 2010 wynosi 15.000 PLN.

Łączna wysokość wynagrodzeń wypłaconych Biegłemu Rewidentowi, wynikająca z umów dotyczących przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za roku 2010 wyniosła 41.000 PLN.

Łączna wysokość wynagrodzeń wypłaconych Biegłemu Rewidentowi, wynikająca z umów dotyczących przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za roku 2009 wyniosła 41.000 PLN.

Powyżej wymienione kwoty są kwotami netto.

Prezes Zarządu
Silvano Fiocco

Wiceprezes Zarządu
Giorgio Pezzolato

Pruszków, dnia 29 kwietnia 2011 r.