



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ**

h.  
P

## Spis zawartości

<b>Spis zawartości .....</b>	<b>2</b>
<b>Opis organizacji grupy kapitałowej .....</b>	<b>4</b>
<b>Informacja o podstawowych składnikach sprawozdań finansowych .....</b>	<b>5</b>
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej (w tysiącach złotych) .....	5
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tysiącach złotych) .....	6
<b>Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....</b>	<b>7</b>
Obejmy.....	7
Chemia .....	7
Wyposażenie serwisów.....	8
Akcesoria samochodowe .....	8
Szyby samochodowe.....	8
Blokady .....	9
Pozostałe przychody .....	9
<b>Informacja o rynkach zbytu Grupy Kapitałowej VARIANT S.A. ....</b>	<b>9</b>
Struktura sprzedaży .....	9
Źródła zaopatrzenia .....	10
<b>Informacje o najistotniejszych zdarzeniach i umowach zawartych w 2010 roku .....</b>	<b>10</b>
<b>Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach.....</b>	<b>12</b>
<b>Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach na dzień 31 grudnia 2010 roku .....</b>	<b>13</b>
<b>Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji .....</b>	<b>13</b>
<b>Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami okresu a publikowaną prognozą.....</b>	<b>13</b>
<b>Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....</b>	<b>13</b>
Rentowność .....	13
Efektywność gospodarowania .....	13
Zadłużenie.....	14
Płynność.....	14
<b>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....</b>	<b>14</b>
<b>Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....</b>	<b>15</b>
Ryzyko kursowe .....	15
Konkurencja na rynku .....	15
Sezonowość .....	15
Czynniki makroekonomiczne .....	16
Dostawcy towarów .....	16
Ryzyko utraty płynności.....	16
<b>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową .....</b>	<b>16</b>
<b>Umowy rekompensacyjne zawarte z osobami zarządzającymi Spółką.....</b>	<b>16</b>
<b>Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących VARIANT S.A. ....</b>	<b>17</b>
Zarząd .....	17
Rada Nadzorcza.....	17
<b>Struktura akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....</b>	<b>18</b>
<b>Umowy rekompensacyjne.....</b>	<b>18</b>
<b>Umowy dotyczące zmiany proporcji posiadanych akcji .....</b>	<b>18</b>
<b>Specjalne uprawnienia papierów wartościowych.....</b>	<b>18</b>
<b>Ograniczenia do wykonania prawa głosu.....</b>	<b>18</b>
<b>Opis szczególnych zasad dotyczących podejmowania decyzji o emisji lub umorzeniu akcji Spółki .....</b>	<b>18</b>
<b>Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych .....</b>	<b>18</b>
<b>Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....</b>	<b>19</b>
<b>Opis postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 procent kapitałów własnych Emitenta albo</b>	

<b>dwu lub więcej postępowań których wartość stanowi co najmniej 10 procent kapitałów własnych Emitenta .....</b>	<b>19</b>
<b>Opis zasad zmiany statutu Spółki .....</b>	<b>19</b>
<b>Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....</b>	<b>19</b>
<b>ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>21</b>
Stosowane Zasady Ładu Korporacyjnego .....	21
Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia Spółki VARIANT, jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	23
Zwoływanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy .....	23
Uprawnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy .....	23
Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy .....	24
Zasady głosowania w trakcie WZA .....	24
Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów .....	25
Zarząd .....	25
Rada Nadzorcza .....	25
Komitet Audytu .....	26
Stosowany w Spółce system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych .....	26

## **Opis organizacji grupy kapitałowej**

VARIANT S.A., jednostka dominująca Grupy Kapitałowej, na dzień 31 grudnia 2010 roku była podmiotem dominującym w stosunku do dwóch spółek – DIPOL Sp. z o.o. w której posiada 100% udziałów oraz w stosunku do spółki VARIANT & FROG d.o.o. 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 31.12.2010
Dipol Sp. z o.o.	Polska, Wisznia Mała	100%
Variant&Frog d.o.o.	Serbia, Mladenovac	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); od połowy 2009 roku Spółka prowadzi także rerafinację olejów przepracowanych
- 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 specjalnym, przygotowywane pod ścisłe potrzeby najbardziej wymagających Klientów

oraz jedna Spółka handlowa:

- VARIANT & FROG d.o.o. z siedzibą w Mladenovac (Serbia)

Dodatkowo Spółka Variant S.A. jest podmiotem powiązanym osobowo ze Spółką MURAPOL S.A. Członkowie Zarządu Emitenta są udziałowcami spółki MURAPOL, ponadto Bożena Cholewa i Joanna Kołodziej, członkinie Rady Nadzorczej Emitenta są równocześnie członkiniami Rady Nadzorczej spółki MURAPOL.

# Grupa Kapitałowa VARIANT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

## Informacja o podstawowych składnikach sprawozdań finansowych

*Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej (w tysiącach złotych)*

AKTYWA	31-12-2010	31-12-2009	Zmiana	Dynamika
Wartości niematerialne	1 841	2 573	-732	-28%
Rzeczowe aktywa trwałe	43 737	44 613	-876	-2%
Akcje i udziały w jednostkach powiązanych	0	0	0	
Nieruchomości inwestycyjne	4 042	7 511	-3 469	-46%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 733	1 884	-151	-8%
Pozostałe aktywa finansowe	27	1	26	2600%
Pozostałe aktywa długoterminowe	998	1 055	-57	-5%
<b>Aktywa trwałe, razem</b>	<b>52 378</b>	<b>57 637</b>	<b>-5 259</b>	<b>-9%</b>
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0		
Zapasy	19 167	21 988	-2 821	-13%
Należności z tytułu dostaw i usług	13 302	13 065	237	2%
Pozostałe należności	1 105	1 007	98	10%
Należności podatkowe	221	167	54	32%
Udzielone pożyczki	184	63	121	192%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	474	305	169	55%
Środki pieniężne dostępne	12 128	4 064	8 064	198%
<b>Aktywa obrotowe, razem</b>	<b>46 581</b>	<b>40 659</b>	<b>5 922</b>	<b>15%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>98 959</b>	<b>98 296</b>	<b>663</b>	<b>1%</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	5 752	5 752	0	0%
Kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji pow. ich wart. nominalnej	18 077	18 077	0	0%
Pozostałe kapitały	20 355	24 918	-4 563	-18%
Wynik z lat ubiegłych	525	-724	1 249	-173%
Wynik finansowy netto	1 587	-3 314	4 901	-148%
Udziały nie dające kontroli	42	48	-6	-13%
Różnice kursowe z przeliczenia	171	191	-20	-10%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>46 510</b>	<b>44 949</b>	<b>1 561</b>	<b>3%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Rezerwy	2 579	2 577	2	0%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	12 800	15 863	-3 063	-19%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	145	-145	-100%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>15 379</b>	<b>18 585</b>	<b>-3 206</b>	<b>-17%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 867	3 878	-11	0%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	23 576	25 788	-2 212	-9%
Kredyty i pożyczki dostępne	5 556	2 038	3 518	173%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8	9	-1	-11%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 241	1 901	1 340	70%
Rozliczenia międzyokresowe	821	1 148	-327	-28%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>37 070</b>	<b>34 762</b>	<b>2 308</b>	<b>7%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>98 959</b>	<b>98 296</b>	<b>663</b>	<b>1%</b>

# Grupa Kapitałowa VARIANT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tysiącach złotych)

	Od 01-01-2010 do 31-12-2010	Od 01-01-2009 do 31-12-2009	Różnica	Dynamika
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>70 580</b>	<b>63 136</b>	<b>7 444</b>	<b>12%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	31 186	20 820	10 366	50%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	39 394	42 317	-2 923	-7%
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>67 470</b>	<b>61 756</b>	<b>5 714</b>	<b>9%</b>
Zużycie materiałów i energii	20 344	13 676	6 668	49%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	25 872	25 796	76	0%
Zmiana stanu produktów	131	268	-137	-51%
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	-404	404	-100%
Usługi obce	6 822	6 529	293	4%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	8 686	9 108	-422	-5%
Amortyzacja	3 268	2 982	286	10%
Podatki i opłaty	1 233	1 143	90	8%
Pozostałe koszty	1 115	2 658	-1 543	-58%
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>3 110</b>	<b>1 380</b>	<b>1 730</b>	<b>125%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 955	1 459	3 496	240%
Pozostałe koszty operacyjne	5 133	4 279	854	20%
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>2 931</b>	<b>-1 439</b>	<b>4 370</b>	<b>-304%</b>
Przychody finansowe	833	729	104	14%
Koszty finansowe	4 528	2 842	1 686	59%
Zysk/strata na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych	2 400	0	2 400	
<b>ZYSK BRUTTO</b>	<b>1 636</b>	<b>-3 552</b>	<b>5 188</b>	<b>-146%</b>
Podatek dochodowy	55	-214	269	-126%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0	0	0	
Udział w zyskach/stratach jednostek podporządkowanych	6	25	-19	-76%
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>1 587</b>	<b>-3 314</b>	<b>4 901</b>	<b>-148%</b>

## 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,**
- **blokady.**

Z kolei działalność produkcyjna Emitenta obejmuje **chemię, kosmetyki samochodowe i rerafinację olejów przetworzonych**.

### 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 60% 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 60% przychodów w grupie chemii motoryzacyjnej i kosmetyków, przy czym zdecydowana większość (około 70%) 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 7-10%, z pominięciem rynku masowych płynów eksploatacyjnych, na którym udział ten sięga około 5%.

### *Wypożyczenie 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 następujące podgrupy 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 osiem podgrup produktów:

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

### *Szyby samochodowe*

W tej grupie znajdują się szyby czołowe, tylne i boczne do samochodów osobowych, dostawczych i ciężarowych, grupa ta liczy ponad 6000 pozycji asortymentowych.



### *Blokady*

Oferta blokad skrzyni biegów liczy blisko 1000 pozycji do większości samochodów osobowych, dostawczych. W ofercie znajdują się również blokady zabezpieczające przestrzeń ładunkową samochodów dostawczych, kontenerów a także zabezpieczających przed kradzieżą naczepy i przyczepy pozostawione na parkingach, bazach przeładunkowych firm spedycyjnych, kurierskich i portach.

### *Pozostałe przychody*

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

## **Informacja o rynkach zbytu Grupy Kapitałowej VARIANT S.A.**

### *Struktura sprzedaży*

Emitent 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 Spółki charakteryzuje się wysokim poziomem dywersyfikacji. W 2010 roku tylko jeden odbiorca miał udział w przychodach ze sprzedaży wyższy niż 10 proc. (wyniósł on 11 proc. – Rafineria Trzebinia).

### **Rynki zbytu w 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 kilkuletnią historię współpracy. Pozwala to na prowadzenie bardzo stabilnej polityki na rynku.

Poniższa tabela zawiera zestawienie największych dostawców w 2010 roku:

Dostawca	Rodzaj	Grupa	Udział w dostawach
Norma Germany GmbH	Towary	Obejmy	8,93%
PKN Orlen S.A.	Materiały produkcyjne	Chemia	5,62%
Fuyao	Towary	Szyby	4,84%

## Informacje o najistotniejszych zdarzeniach i umowach zawartych w 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 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 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 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 przesuwą 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 prolongowanie spłaty do czasu podjęcia przez bank decyzji o warunkach prolongowania kredytu na dłuższy okres.

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

**2010-07-01     *Podpisanie aneksu do umowy o kredyt obrotowy w Kredyt Bank S.A.***

W dniu 1 lipca 2010 roku podpisany został Aneks nr 12 do umowy o kredyt obrotowy w Kredyt Bank S.A. Podpisany aneks przesuwą termin spłaty wymienionego kredytu z 30 czerwca 2010 na 31 grudnia 2010. W okresie od dnia 30 czerwca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku dostępny limit środków w wymienionym kredycie wyniesie odpowiednio od 7.650.000 zł do 7.125.000 zł.

Dodatkowo Spółka w okresie kredytowania zobowiązała się do niezaciągania zobowiązań finansowych bez zgody Kredytodawcy.

Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 2 lipca 2010.

**2010-10-15     *Zawarcie znaczącej umowy pomiędzy spółką VARIANT S.A. a spółką NORMA POLSKA Sp. z o.o.***

W dniu 15 października 2010 r. pomiędzy VARIANT S.A. z siedzibą w Krakowie a NORMA POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Sławniowie została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Sławniowie przy ulicy Długiej 2, objętej księgą wieczystą numer CZ1Z/00041311/4 oraz CZ1Z/00041227/8.

Łączna cena netto sprzedaży wyżej wymienionych nieruchomości wyniosła 7 739 694, 62 PLN netto. Strony uzgodniły, że umowa przyrzeczona sprzedaży zostanie zawarta w terminie do dnia 1 grudnia 2010 roku. Umowa sprzedaży została podpisana w dniu 1 grudnia 2010 roku.

Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 24/2010 z dnia 15 października 2010 oraz w raporcie bieżącym nr 28/2010 z dnia 1 grudnia 2010.

**2010-11-23    *Podpisanie umowy o dofinansowanie projektu inwestycyjnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka***

W dniu 23 listopada 2010 roku podpisana została umowa i aneks do umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie realizacji projektu "Opracowanie i wdrożenie rozwiązań technologicznych poprawiających jakość produktów olejowych" w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R.

Projekt składa się z dwóch etapów:

I Etap obejmuje realizację pełnego zakresu rzeczowego związanego z przeprowadzeniem badań przemysłowych lub prac rozwojowych.

II Etap obejmuje realizację pełnego zakresu rzeczowego związanego z wdrożeniem wyników badań przemysłowych lub prac rozwojowych powstałych w ramach I Etapu Projektu do działalności gospodarczej przedsiębiorcy.

Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 11 000 000 PLN .

Kwota dofinansowania wynosi 6 475 000 PLN.

Wydatki związane z realizacją I etapu Projektu wynoszą 1 000 000 PLN, z czego 475 000 zostanie pokryte z dofinansowania.

Wydatki związane z II etapem projektu to 10 000 000 PLN, z czego 6 000 000 PLN zostanie pokryte z dofinansowania.

Pozostałą część wydatków Spółka zamierza sfinansować ze środków własnych i z kredytów inwestycyjnych.

Planowana data zakończenia realizacji projektu to 31 marca 2013, przy czym data zakończenia I etapu projektu to 31 października 2011.

Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 27/2010 z dnia 23 listopada 2010.

**2010-12-27    *Uchwała Zarządu w sprawie zaprzestania sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego***

Dnia 27 grudnia 2010 roku Zarząd spółki VARANT S.A. postanowił zaprzestać sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego od roku obrotowego 2011.

Podstawą do podjęcia takiej decyzji jest fakt, że sumaryczne dane finansowe wszystkich jednostek podlegających dotychczas konsolidacji nie wpływają na realizację przez VARIANT S.A. zasady stosowania przyjętej polityki rachunkowości w taki sposób, by rzetelnie i jasno przedstawiać sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

W związku z zaplanowanym na koniec 2010 roku zakończeniem restrukturyzacji grupy kapitałowej VARIANT w 2011 roku dane finansowe spółek zależnych nie będą w sposób istotny wpływać na prezentację wyniku finansowego spółki VARIANT S.A.

Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 30/2010 z dnia 27 grudnia 2010.

**Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach**

Informacje o zaciągniętych kredytach znajdują się w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2010r. Spółka VARIANT S.A. oraz Spółki od niej zależne nie posiadały udzielonych poręczeń oraz gwarancji.

**Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach na dzień 31 grudnia 2010 roku**

Na dzień 31 grudnia 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 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*

		2010	2009
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>	zysk netto / przychody ze sprzedaży	2,25%	-5,25%
<b>EBITDA (tys. PLN)</b>	zysk operacyjny + amortyzacja	6 199	1 542
<b>Marża EBITDA</b>	EBITDA / przychody ze sprzedaży	8,78%	2,44%
<b>ROE</b>	zysk netto / kapitał własny	3,41%	-7,37%

Rok 2010 charakteryzuje się wzrostem wszystkich z w/w wskaźników rentowności.

1. Rentowność sprzedaży netto w wyniku wzrostu wyniku finansowego netto wzrosła z wartości -5,25% do wartości 2,25%
2. EBITDA uległ zwiększeniu o 4.657 tys. PLN w wyniku wzrostu zysku operacyjnego o 4.370 tys. PLN oraz wzrostu amortyzacji o 286 tys. PLN
3. Wskaźnik ROE uległ zwiększeniu o 10,78 p.p., z wartości -7,37% do wartości 3,41%, na skutek wygenerowania w roku 2010 zysku netto w wysokości 1.587 tys. PLN w porównaniu do straty w roku 2009 wynoszącej 3.314 tys. PLN

*Efektywność gospodarowania*

		2010	2009
<b>Rotacja zobowiązań</b>	stan zobowiązań handlowych / przychody ze sprzedaży × 360 dni	20	22
<b>Rotacja zapasów</b>	stan zapasów / przychody ze sprzedaży × 360 dni	98	125
<b>Rotacja należności</b>	stan należności handlowych / przychody ze sprzedaży × 360 dni	68	74

W 2010 roku kilkudniowemu spadkowi w stosunku do roku poprzedniego uległ wskaźnik rotacji zobowiązań. Spadkowi (o 27 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 nieznaczny wzrost wartości należności handlowych w porównaniu do wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży.

## Grupa Kapitałowa VARIANT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Cykl operacyjny<sup>1</sup> w 2010 roku wynosił 166 dni w porównaniu do 199 dni w 2009 roku, a cykl konwersji gotówki<sup>2</sup> wynosi 146 dni w 2010 roku i 177 dni w 2009 roku.

### Zadłużenie

		2010	2009
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	zobowiązania / suma aktywów	53,00%	54,27%
<b>Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego</b>	zobowiązania krótkoterminowe / suma aktywów	37,46%	35,36%
<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>	zobowiązania długoterminowe / suma aktywów	15,54%	18,91%

W analizowanym okresie wskaźnik ogólnego zadłużenia oraz wskaźnik zadłużenia długoterminowego uległy zmniejszeniu, na skutek spadku wartości zobowiązań długoterminowych oraz zobowiązań ogółem, przy nieznacznym wzroście sumy aktywów.

Niewielkiemu wzrostowi uległ jedynie wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego co wynika z faktu nieco szybszego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu do wzrostu sumy aktywów. Pamiętać należy przy tym, że wzrost zobowiązań krótkoterminowych spowodowany jest wzrostem zobowiązań z tytułu podatków, co jest konsekwencją jednorazowego zdarzenia związanego ze sprzedażą nieruchomości położonej w Sławnie.

### Płynność

		2010	2009
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	1,26	1,17
<b>Wskaźnik płynności szybkiej</b>	(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,74	0,54

W omawianym okresie wskaźniki płynności uległy poprawie w porównaniu do roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł z 1,17 do 1,26 – głównie za sprawą większego wzrostu wartości majątku obrotowego (z 40.659 tys. PLN do 46.581 tys. PLN) w porównaniu do wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych (z 34.762 tys. PLN do 37.070 tys. PLN). Z tego samego powodu wzrostowi uległ również wskaźnik płynności szybkiej z 0,54 na 0,74.

### Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2011 roku planowana jest częściowa realizacja projektu „Opracowanie i wdrożenie rozwiązań technologicznych poprawiających jakość produktów olejowych”, na który Emitentowi przyznano dofinansowanie w kwocie 6.475.000,00 PLN w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013 Działanie 1.4 Wsparcie projektów celowych – Działalność 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R (raport bieżący z dnia 23 listopada 2010). Obecnie trwają prace badawcze i drobne, ale czasochłonne dostosowania i przeróbki instalacji, które służą bezpośrednio zwiększeniu mocy produkcyjnych i poprawie jakości produkcji obecnie działającej linii do rerafinacji olejów przepracowanych. Realizacja całego projektu przewidziana jest na okres najbliższych 2 lat. W 2011 roku Spółka planuje wydać na inwestycje w działalność rerafinacyjną do 4 mln PLN.

W II poł. 2011 roku planowane są też inwestycje związane z remontem bądź adaptacją posiadanych nieruchomości. Wartość inwestycji może wynieść do 2 mln PLN.

W ocenie Zarządu do realizacji obydwu projektów niezbędne jest pozyskanie dodatkowych źródeł finansowania.

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

<sup>2</sup> Cykl konwersji gotówki = cykl operacyjny - cykl spłaty zobowiązań

## 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 kursu 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 Grupy Kapitałowej VARIANT S.A. jest Norma Germany GmbH z udziałem jej obrotów w całości dostaw na poziomie 9 proc w 2010 roku. 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 wielu 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 przedłużył 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).

### *Ryzyko utraty płynności*

Spółka narażona jest na ryzyko utraty płynności, które w głównej mierze może wynikać z niedopasowania wydatków do aktualnego cyklu wpływów środków finansowych wynikającego z dużej sezonowości sprzedaży spółki.

Spółka prowadzi jednak stały monitoring krótko i długoterminowej płynności, co pozwala jej istotnie ograniczyć ryzyko utraty płynności między innymi poprzez wczesne dostosowywanie/renegocjowanie harmonogramu spłat zobowiązań lub wykorzystanie przyznanych a niewykorzystanych limitów kredytowych w rachunkach bankowych.

### *Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową*

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

### *Umowy rekompensacyjne zawarte z osobami zarządzającymi Spółką*

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



## Grupa Kapitałowa VARIANT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

### 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 2010r. skład Zarządu VARIANT S.A. przedstawiał się następująco:

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

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 31 grudnia 2010r. 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 2010 roku:

	Wynagrodzenia, premie, nagrody, ekwiwalent za urlop	Inne świadczenia (ZFSS, świadczenia zdrowotne, kursy językowe)	Wynagrodzenia i nagrody z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostki	Łącznie
Rok 2010 (w tys. PLN)				
Leszek Kołodziej	15,52	-	124,11	139,64
Wiesław Cholewa	15,52	-	124,11	139,64
Zarząd	31,04	-	248,22	279,27
Franciszek Kołodziej	-	-	48,00	48,00
Bożena Cholewa	-	-	42,00	42,00
Joanna Kołodziej	-	-	42,00	42,00
Marek Leśniak	-	-	30,00	30,00
Przemysław Cholewa	-	-	18,00	18,00
Artur Olejnik	29,31	-	9,75	39,06
Rada Nadzorcza	29,31	-	189,75	219,06
Razem	60,35	-	437,98	498,33

## Grupa Kapitałowa VARIANT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

### 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
Wiesław Cholewa - Prezes Zarządu	1 938 853	33,71	3 938 853	40,39
Leszek Kołodziej - Wiceprezes Zarządu	1 939 740	33,72	3 939 740	40,40
Franciszek Kołodziej - Przewodniczący RN	660	0,01	660	Poniżej 0,01
Marek Leśniak - Członek RN	14 646	0,25	14 646	0,15
Demetriusz Kurosad - Prokurent, Dyrektor Finansowy	3 250	0,06	3 000	0,03

### Umowy rekompensacyjne

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

### 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 WZA
Wiesław Cholewa	500 000	co do głosu	5 głosów z akcji na WZA

### Ograniczenia do wykonania prawa głosu

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

### Opis szczególnych zasad dotyczących podejmowania decyzji o emisji lub umorzeniu akcji Spółki

Statut Spółki nie zawiera dodatkowych obostrzeń lub uprawnień ponad te zapisane w Kodeksie Sółek Handlowych.

### 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.

### **Opis postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 procent kapitałów własnych Emitenta albo dwu lub więcej postępowań których wartość stanowi co najmniej 10 procent kapitałów własnych Emitenta**

W omawianym okresie nie toczyły się takie postępowania.

### **Opis zasad zmiany statutu Spółki**

Zmiana statutu Spółki może nastąpić na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W celu zmiany statutu w zawiadomieniu o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółka powołuje dotychczas obowiązujące postanowienia statutu oraz treść proponowanych zmian.

Zmiana statutu może być uchwalona przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy większością trzech czwartych głosów.

W przypadku zmian postanowień statutu dotyczących: przedmiotu działalności spółki – zmiana wymaga większości dwóch trzecich głosów, przy czym w głosowaniu nad istotną zmianą przedmiotu działalności akcje nie korzystają z uprzywilejowania co do prawa głosu, zwiększenia świadczeń akcjonariuszy lub uszczuplenia ich praw przyznanych osobiście – konieczna jest dodatkowa zgoda wszystkich akcjonariuszy, których zmiany dotyczą.

Jeżeli w spółce istnieją akcje o różnych uprawnieniach, uchwała o zmianie statutu mogąca naruszyć prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji powinna być podejmowana na podstawie uchwał w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie (rodzaju) akcji. W każdej z tych grup uchwała powinna być powzięta wymaganą większością głosów. W uchwale zmieniającej statut, Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym.

### **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 przebadał 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.

Umowa o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego została zawarta 22 lipca 2010r.

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.

Wynagrodzenie za przeprowadzone prace w roku 2009 wyniosło:

- Za przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2009 roku wraz ze sporządzeniem raportu z badania: 8.000 zł
- Za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 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 2009 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 2009 roku wraz ze sporządzeniem opinii i raportu z badania: 7.000 zł.

**ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ****Stosowane Zasady Ładu Korporacyjnego**

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki z 26 lutego 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie rekomendacji stosowania zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Pełny tekst zbioru zasad dostępny jest na stronie internetowej:

<http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>.

Na podstawie rekomendacji Zarząd VARIANT S.A. informuje, iż w Spółce nie są przestrzegane (lub będą przestrzegane z ograniczeniami) następujące zasady:

Nr zasady	Opis	Opis zakresu w jakim spółka nie przestrzega zasady
<b>II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH</b>		
Zasada 1.6.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa (...) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, (...)	Spółka nie będzie spełniała zasady w części dotyczącej oceny przez Radę Nadzorczą systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki (porównaj wyjaśnienie Część III, zasada 1.1.).
Zasada 2.	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	Spółka rozważy prowadzenie strony internetowej w języku angielskim w zakresie opisanym w „Dobrych Praktykach (...) o ile w akcjonariacie Spółki pojawią się istotni akcjonariusze zagraniczni.
Zasada 3.	Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).	Spółka będzie spełniała zasadę tylko w przypadku podmiotów powiązanych niezależnych, natomiast nie będzie spełniała w przypadku spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta, ze względu na dużą ilość zawieranych transakcji, co powodowałoby istotne trudności o charakterze organizacyjnym oraz generowałoby nieuzasadnione koszty.
<b>III. DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH</b>		
Zasada 1.1.	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu	Zasada nie będzie przestrzegana, ponieważ Rada Nadzorcza Spółki nie prowadzi oceny systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, a pozostałe elementy znajdują się standardowo w corocznym raporcie Rady Nadzorczej.

## Grupa Kapitałowa VARIANT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

	zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki (...)	
Zasada 3.	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	Zasada nie będzie spełniana zawsze, jednakże Spółka podejmie starania, aby zapewnić, by w obradach walnego zgromadzenia uczestniczył co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej.
Zasada 6.	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.	W kwestii niezależności członków RN i z uwzględnieniem struktury akcjonariatu, Spółka uważa za wystarczające stosowanie przepisów dot. niezależności członka komitetu audytu określonych w ustawie o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 roku (Dz. U. Nr 77, poz. 649).
Zasada 8.	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).	Zasada nie będzie przestrzegana, ponieważ w opinii Spółki przedstawione w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej zasady funkcjonowania komitetów dotyczą spółek o złożonej, dużej strukturze organizacyjnej, ponadto ich zastosowanie w przypadku Spółki byłoby utrudnione ze względu na strukturę Rady Nadzorczej Spółki.
Zasada 9.	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	Spółka będzie spełniała zasadę tylko w przypadku podmiotów powiązanych niezależnych, natomiast nie będzie spełniała w przypadku spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta, ze względu na dużą ilość zawieranych transakcji, co powodowałoby istotne trudności o charakterze organizacyjnym oraz generowałoby nieuzasadnione koszty.
<b>IV. DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY</b>		
Zasada 10.	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie	Struktura akcjonariatu i wielkość Spółki nie uzasadniają ponoszenia przez spółkę kosztów związanych z przygotowaniem do spełnienia tej zasady, ale Spółka rozważy możliwość transmisji głosowych z Walnych Zgromadzeń za pomocą powszechnie dostępnych komunikatorów internetowych.

	<p>rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,</p> <p>3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.</p> <p>Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r.</p>	
--	--	--

Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że niestosowanie wymienionych zasad nie wynika ze złej woli spółki, lecz jest rezultatem ogólnie przyjętych zasad funkcjonowania oraz specyfiki Spółki i jej organów. Zarząd Spółki jednocześnie informuje, że poczyni starania, aby zredukować ilość niestosowanych przez spółkę Dobrych Praktyk.

## Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia Spółki VARIANT, jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

### Zwoływanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może obradować jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie, Wrocławiu, Katowicach, Trzebini, Sławniowie lub Pilicy.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwoływane jest przez Zarząd Spółki w miarę potrzeb z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariusza (akcjonariuszy) reprezentującego co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.
5. We wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wnioskodawca obowiązany jest wskazać sprawy wnoszone do porządku obrad.

### Uprawnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

1. Poza sprawami wymienionymi w przepisach kodeksu spółek handlowych, pozostałych powszechnie obowiązujących przepisach oraz innych postanowieniach Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy:
  - a) wybór i odwołanie członków Zarządu Spółki,
  - b) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków
  - c) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
  - d) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
  - e) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
  - f) zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej, uchwalonego przez Radę Nadzorczą,
  - g) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu, uchwalanego przez Zarząd.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, jak również obciążenie nieruchomości ograniczonymi prawami rzeczowymi, w tym hipoteką nie

wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a decyzja w tej sprawie stanowi kompetencję Zarządu.

#### *Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy*

1. Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki. W przypadku nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy otwiera Prezes Zarządu Spółki lub inna osoba wskazana przez Zarząd Spółki.
2. Pierwszą czynnością następującą po otwarciu obrad jest wybór Przewodniczącego Zgromadzenia.
3. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwała swój regulamin, w którym określa tryb, szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał, a w szczególności zasady przeprowadzania wyborów, w tym wyborów w drodze głosowania oddzielnymi grupami przy wyborach Rady Nadzorczej. Do czasu uchwalenia regulaminu Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy obraduje zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu oraz przepisami Kodeksu spółek handlowych.
4. Jeżeli Spółka posiada status spółki publicznej w rozumieniu odpowiednich przepisów, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działa zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego spółek akcyjnych uchwalonymi przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Z uzasadnionych przyczyn Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może zdecydować o wyłączeniu zastosowania niektórych zasad ładu korporacyjnego spółek akcyjnych uchwalonych przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie odnoszących się do walnych zgromadzeń. Uzasadnienie powinno być podane do protokołu.

#### *Zasady głosowania w trakcie WZA*

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podejmowane są bezwzględną większością głosów za wyjątkiem spraw, dla których przepisy prawa przewidują surowsze wymogi dotyczące większości głosów.
2. Większości dwóch trzecich głosów wymaga w szczególności podjęcie uchwały w sprawie:
  - a. przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
  - b. znaczącej zmiany przedmiotu działalności Spółki. Jawne głosowanie w tej sprawie odbywa się bez zachowania uprzywilejowania głosowego akcji imiennych, to jest jednej akcji odpowiada jeden głos. Jeżeli uchwała została podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego przepisów kodeksu spółek handlowych dotyczących wykupu akcji osób niezgadzających się na zmianę nie stosuje się.
3. Większości trzech czwartych głosów wymaga podjęcie uchwały w sprawach:
  - a. emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
  - b. zmiany statutu,
  - c. umorzenia akcji i obniżenia kapitału zakładowego,
  - d. zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części,
  - e. rozwiązania spółki.
4. Dla podjęcia uchwały o rozwiązaniu Spółki wystarcza bezwzględna większość głosów w sytuacji, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego.
5. Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o umorzeniu akcji wystarczy zwykła większość głosów.



## Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów

### *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 2010r. skład Zarządu VARIANT S.A. przedstawiał się następująco:

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

Kompetencje i zasady pracy Zarządu VARIANT S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

- Kodeks Spółek Handlowych
- Statut Spółki Akcyjnej VARIANT S.A.
- Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Zarząd prowadzi sprawy Spółki, zarządza jej majątkiem i reprezentuje Spółkę na zewnątrz, ponadto do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki.

### *Rada Nadzorcza*

Rada Nadzorcza VARIANT S.A. składa się z 5 do 7 osób powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną 3-letnią kadencję.

Na dzień 31 grudnia 2010r. skład Rady Nadzorczej VARIANT S.A. przedstawiał 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.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej VARIANT S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

- Kodeks Spółek Handlowych
- Statut Spółki Akcyjnej VARIANT S.A. (dostępny na stronie internetowej Spółki)
- Regulamin Rady Nadzorczej Spółki VARIANT S.A. (dostępny na stronie internetowej Spółki)

### *Komitet Audytu*

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego składu trzyosobowy Komitet Audytu.
2. W miarę możliwości w skład Komitetu Audytu powinna wchodzić przynajmniej jedna osoba posiadająca kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów.
3. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:
  - a. przygotowywanie projektów uchwał Rady Nadzorczej w sprawach finansowych Spółki,
  - b. opiniowanie Radzie Nadzorczej wszelkich dokumentów finansowych, które mają stać się przedmiotem obrad Rady Nadzorczej,
  - c. opiniowanie Radzie Nadzorczej sprawozdań finansowych Spółki, jeżeli sprawozdania takie mają być przedmiotem obrad Rady Nadzorczej,
  - d. opiniowanie Radzie Nadzorczej wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty,
  - e. przygotowywanie rocznego sprawozdania ze swojej działalności; sprawozdanie to jest przekazywane Radzie Nadzorczej i udostępniane akcjonariuszom.

Kompetencje i zasady pracy Komitetu audytu VARIANT S.A. określone zostały w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki VARIANT S.A. (dostępny na stronie internetowej Spółki).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Komitetu audytu wchodziły następujące osoby:

- Pan Artur Olejnik
- Pan Marek Leśniak
- Pan Przemysław Cholewa

### Stosowany w Spółce system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki fundamentalnym elementem kontroli jest audyt sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. Do jego zadań należy w szczególności:

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego
- badanie wstępne i badanie zasadnicze jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania rocznego.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona firm audytorskich, które są w stanie zagwarantować wysokie standardy świadczonych usług z jednoczesnym zapewnieniem wymaganej przez prawo niezależności.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, w tym okresowej sprawozdawczości finansowej, odpowiedzialny jest pion podległy Dyrektorowi Finansowemu Spółki. Sprawozdania finansowe, przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi, sprawdzane są przez Dyrektora Finansowego. Na tym etapie następuje weryfikacja sprawozdań pod kątem kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym okresie.

Spółka posiada następujące procedury wpływające na dane zawarte w sprawozdaniu finansowym:

- Politykę Rachunkowości uwzględniającą zasady zawarte w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej,
- Zasady Amortyzacji Bilansowej Rzeczowych Aktywów Trwałych oraz Wartości Niematerialnych i Prawnych,
- Instrukcję Inwentaryzacyjną.

Funkcjonująca w Spółce polityka rachunkowości stosowana jest zarówno podczas tworzenia okresowej jak i rocznej sprawozdawczości, a więc Spółka posługuje się spójnymi zasadami księgowymi prezentując dane finansowe w rocznych sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i ewentualnych innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z miesięcznej sprawozdawczości finansowej. Kierownictwo Spółki, po zamknięciu ksiąg każdego miesiąca kalendarzowego, wspólnie analizuje wyniki finansowe Spółki, porównując je do założeń biznesowych, a zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

VARIANT S.A. prowadzi księgi rachunkowe w systemie informatycznym CDN XL 10.2. System posiada pełną dokumentację techniczną, a dostęp do danych zawartych w systemie określany jest odpowiednimi uprawnieniami dla poszczególnych użytkowników w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków.

Kontrola wewnętrzna jak i zarządzanie ryzykiem istotnym dla Spółki jest przedmiotem bieżącego zainteresowania organów zarządzających.

VARIANT S.A.  
Prezes Zarządu  
*Wiesław Cholewa*

VARIANT S.A.  
Wiceprezes Zarządu  
*Leszek Kołodziej*