

COMPLEX® S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ COMPLEX ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU
ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Łódź 31 sierpnia 2011 roku

Grup Kapitałw COMPLEX stanowi podmiot dominuj cy COMPLEX S.A. i jednostki zale ne. Jednostkami zale nymi s podmioty w odniesieniu, do których grupa ma zdolno kierowania ich polityk finansow i operacyjn poprzez powi zania kapitałwe i osobowe.

COMPLEX to dynamiczna, rozwijaj c si grupa firm zajmuj cych si produkcj i dystrybucj cz ci maszyn, specjalistycznej aparatury precyzyjnej dla górnictwa i przemysłu maszynowego oraz profesjonalnych elektronarz dzi. Jej celem jest osi gnie pozycji lidera na rynku producentów cz ci maszyn oraz elektronarz dzi w Polsce. Grupa planuje sukcesywne poszerzanie oferty produktowej dystrybuowanej pod dotychczasowymi oraz nowymi markami.

Jednostk dominuj c wzgl dem Grupy Kapitałwej jest COMPLEX S.A. z siedzib w ýodzi, aleja Rydza migóego 20. Spółka zostaj zarejestrowana w dniu 11 maja 2006 roku w Rejestrze Przedsi biorców Krajowego Rejestru S dowego pod numerem KRS: 0000256855 prowadzonym przez S d Rejonowy dla ýodzi- ródmie cia XX Wydziału Krajowego Rejestru S dowego.

KapitałSpółki wynosi 51 000 000 PLN i składa si z 25 500 000 akcji o warto ci nominalnej 2,00 PLN.

Jednostkami zale nymi wobec COMPLEX S.A. s :

- **Quinto sp. z o.o.** z siedzib w Radzionkowie . Spółka jest producentem specjalistycznej aparatury precyzyjnej dla górnictwa oraz maszyn do obróbki plastycznej blach w tym kraw dziarko . zaginarek do blach. Klientami spółki s firmy z bran y górnictwa gó binowego i odkrywkowego, energetyki, przemysłu chemicznego i stoczniowego. QUINTO Sp. z o.o. dostarcza swoje produkty na rynek polski oraz m.in. do Niemiec, Austrii, Holandii, Danii, Czech Rosji, Ukrainy, Turcji i USA. Spółka posiada certyfikat Gównego Instytutu Górnictwa oraz ISO 9001 akredytowany przez TÜV Rheinland,
- **International Business Services Polska sp. z o.o.** z siedzib w ýodzi . gównym przedmiotem działalnoci spółki jest windykacja nale no ci,
- **COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o.** z siedzib w ýodzi . działalnoci spółki obejmuje dystrybucj samochodowych zestawów naprawczych i cz ci dla motoryzacji,
- **COMPLEX Logistic sp. z o.o.** z siedzib w ýodzi . przedmiotem działalnoci spółki jest wiadczenie usług w zakresie magazynowania i obsługi logistycznej przedsi biorstw,
- **Komplexmetal Ukraina z siedzib we Lwowie** . firma zajmuje si dystrybucj produktów COMPLEX S.A. na rynku ukrai skim,
- **COMPLEX Production sp. z o.o.** z siedzib w ýodzi . przedmiotem działalnoci spółki jest produkcja zespołów jezdnych do przyczep oraz metalowych elementów techniki ýo yskowej i cz ci dla przemysłu,
- **PREMIUM TECHNIK Polska sp. z o.o.** z siedzib w ýodzi . działalnoci Spółki obejmuje dystrybucj cz ci dla rolnictwa, przemysłu, motoryzacji oraz narz dzi i elektronarz dzi,
- **Zakłady Elektromaszynowe Ę Elektronarz dzia CELMA S.A.** z siedzib w Goleszowie - Spółka jest producentem profesjonalnych elektronarz dzi, w tym m.in.: wiertarek, szlifierek, obrabiarek do drewna, polerek i mieszarek.
- **COMPLEX Finance sp.z o.o.** z siedzib w ýodzi . przedmiotem działalnoci spółki jest wiadczenie usług ksi gowych i kadrowo-płacowych dla spółek Grupy Kapitałwej COMPLEX,
- **COMPLEX Waelzlager Deutschland GmbH** z siedzib w Berlinie Ę działalnoci spółki obejmuje dystrybucj cz ci maszyn oraz elektronarz dzi na rynku niemieckim,
- **COMPLEX Autoteile Radlagersätze Deutschland GmbH** z siedzib w Berlinie Ę działalnoci spółki obejmuje dystrybucj samochodowych zestawów naprawczych na rynku niemieckim. Wła cicielem 100 % udziałów w Spółce jest COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o.,

- **OstranaInternationaleHandelsgesmbH** z siedzibą w Wiedniu . przedmiotem działalności jest dystrybucja narzędzi, elektronarzędzi i części dla przemysłu. Spółka ma ponad trzydziestoletnią historię działalności na rynku austriackim,
- **Przedsiębiorstwo Handlowo - Usługowe HMETALZBYT sp. z o.o.** z siedzibą w Białym Dzinie . Spółka jest podmiotem zależnym od Premium Technik Polska sp. z o.o. Przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja narzędzi, elektronarzędzi, artykułów metalowych oraz chemii budowlanej. PHU "METALZBYT" jest podmiotem o ugruntowanej pozycji na rynku niemieckim,
- **B2B Properties sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (dawniej COMPLEX Nieruchomości sp. z o.o.) . Spółka prowadzi bieżącą działalność w zakresie strategicznego zarządzania nieruchomościami należącymi do spółek Grupy Kapitałowej.
- **COMPLEX Marketing sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi . , Spółka prowadzi bieżącą działalność w zakresie zarządzania nieruchomościami zlokalizowanymi w Łodzi przy ulicy Papierniczej 7 .
- **Polskie Centrum Caravaningu sp. z o.o.** z siedzibą w Niewiadowie - Spółka świadczy usługi w zakresie wynajmu przyczep kempingowych oraz ich napraw i sprzedaży. Oferta firmy obejmuje również dystrybucję sprzętu wodnego i wypoczynkowego.
- **Centrum Nowych Technologii HINVENTIME sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi . Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej.
- **Metrolog Centrum Pomiarowe sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (dawniej COMPLEX Dystrybucja) . spółka na zlecenie podmiotów z Grupy Kapitałowej dokonuje pomiarów technicznych oferowanych przez pozostałe spółki Grupy produktów,
- **ConnectON sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi - Głównym przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie informacją wewnątrz Grupy Kapitałowej,
- **ITC INFOLOGIC sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi . ITC INFOLOGIC sp. z o.o. świadczy usługi informatyczne na rzecz spółek ze swojej Grupy Kapitałowej. Właścicielem 99% udziałów jest spółka COMPLEX Finance sp. z o.o.
- **Trust Properties sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi - Spółka działa w sektorze budowlanym, w szczególności w segmencie wznoszenia małych i średnio powierzchniowych obiektów handlowych. COMPLEX S.A. posiada 51% udziałów w Spółce.
- **HERTZ Polska sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi -. Przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja pojazdów samochodowych.
- **Celma Metalsp. z o.o.** z siedzibą w Goleszowie-. Spółka zajmuje się obróbką mechaniczną komponentów wykorzystywanych przy produkcji elektronarzędzi. 100 % udziałów w Spółce posiada ZEM - EN CELMA S.A. .
- **Celma Motorsp. z o.o.** z siedzibą w Goleszowie - Przedmiotem działalności jest produkcja silników elektrycznych mających zastosowanie m.in. przy produkcji elektronarzędzi. 100 % udziałów w Spółce posiada ZEM - EN CELMA S.A. .
- **Celma Power Toolsp. z o.o.** z siedzibą w Goleszowie . . Spółka zajmuje się montażem elektronarzędzi. 100 % udziałów w Spółce posiada ZEM - EN CELMA S.A. .
- **Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi . Głównym przedmiotem działalności ZHS Sp. z o.o. jest produkcja wyrobów hydraulicznych, m.in. przekładni hydrokinetycznych i pomp hamulcowych do maszyn budowlanych.
- **KENNER sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi . akt założycielski Spółki został podpisany 20 stycznia 2011 r. Spółka prowadzi działalność w zakresie prowadzenia prac badawczo rozwojowych na zlecenie spółek Grupy. Jednocześnie nie jest producentem lamp ledowych oraz elektroniki.
- **CMX Properties sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (wcześniej CMX 1 sp. z o.o.) . akt założycielski Spółki został podpisany 20 stycznia 2011 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej.
- **CMX BearingOutlet sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (wcześniej CMX 2 sp. z o.o.) . akt założycielski Spółki został podpisany 20 stycznia 2011 r. Spółka prowadzi działalność w zakresie uprzątniania trudno zbywalnych zapasów spółek Grupy.

- **CMX 3 sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi. akt założycielski spółki został podpisany 20 stycznia 2011 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej.
- **Travel sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi- akt założycielski spółki został podpisany 24 stycznia 2011 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania właścicielem 100% udziałów w Spółce jest Polskie Centrum Caravaningu sp. z o.o.. Spółka bieżąco prowadzi działalność w zakresie szeroko pojętej działalności turystycznej.
- **Factory Business Park sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi . akt założycielski został podpisany 1 kwietnia 2011 r. Spółka prowadzi bieżącą działalność w zakresie zarządzania nieruchomością zlokalizowaną w Łodzi przy ulicy Przybyszewskiego 176/168 należąca obecnie, częściowo do COMPLEX S.A. a częściowo do ZHS sp. z o.o.
- **CELMA Business Park sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi (w organizacji) - akt założycielski został podpisany 1 kwietnia 2011 r. Spółka prowadzi bieżącą działalność w zakresie zarządzania nieruchomością zlokalizowaną w Goleiszowie, w której działalność operacyjną prowadzi spółka Grupy CELMA.

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Jest również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi niżej wymienione jednostki:

lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Właściciel	Wartość udziałów w tys. zł	Ilość udziałów /akcji	% udziałów w kapitale i głosach
30.06.2011							
1	Quinto Sp. z o.o.	91 - 922 Radzionków ul. Objazdowa 5/9	Produkcja urządzeń i aparatury przemysłowej	Complex S.A.	5 795	2 550	100%
2	International Business Services Polska Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. migójskiego Rydza 20	Windykacja należności	Complex S.A.	754	1 491	99,87%
3	COMPLEX Automotive Bearings Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. migójskiego Rydza 20	Dystrybucja samochodowych zestawów naprawczych i części dla motoryzacji	Complex S.A.	1 000	20 000	100%
4	COMPLEX Logistic Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. migójskiego Rydza 20	Wydawanie usług logistycznych	Complex S.A.	4 850	1 000	100%
5	Komplexmetal Ukraina	Ukraina . Lwów ul. Zołota 8 m 21	Dystrybucja części do maszyn	Complex S.A.	405	1	100%
6	COMPLEX Production Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. migójskiego Rydza 20	Produkcja części dla przemysłu	Complex S.A.	400	1 000	100%
7	PREMIUM TECHNIK POLSKA Sp. z o.o.	90-766 Łódź Al. 1 Maja 119/121	Dystrybucja części dla przemysłu, rolnictwa, motoryzacji oraz elektronarzędzi	Complex S.A.	5 400	108 000	100%
8	ZEM- EN CELMA S.A.	43-440 Goleiszów ul. Przemysłowa 10	Dystrybucja elektronarzędzi	Complex S.A.	8 664	1 707 089	92,92%
9	COMPLEX Finance Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. migójskiego Rydza 20	Usługi finansowe	Complex S.A.	50	1 000	100%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy COMPLEX za I półrocze 2011 roku

Ip.	Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Właściciel	Wartość udziałów w tys. zł	Ilość udziałów /akcji	% udziałów w kapitale i głosach
10	COMPLEX WaelzlagerDeutschland GmbH	13403 Berlin ul. Augusta ViktoriaAllee 3	Dystrybucja części maszyn i elektronarzędzi	Complex S.A.	103	25 000	100%
11	COMPLEX AutoteileRadlagerstatze Deutschland GmbH	13403 Berlin ul. Augusta ViktoriaAllee 3	Dystrybucja samochodowych zestawów naprawczych	Complex Automotive Bearings Sp. z o.o.	98	25 000	100%
12	OSTRANA Internationale GmbH	1030 Wiede ul. Grasbergergasse 7	Dystrybucja elektronarzędzi i części do elektronarzędzi	Premium Technik Polska Sp. z o.o.	1 055	1	100%
13	Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe METALZBYT Sp. z o.o.	42-504 B dzielnica ul. Bory 53	Dystrybucja narzędzi, elektronarzędzi i artykułów metalowych	Premium Technik Polska Sp. z o.o.	2 220	16 150	85%
14	B2B Properties Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Mickiewicza 20 Rydzyna	Zarządzanie nieruchomościami	Complex S.A.	50	1 000	100%
15	COMPLEX Marketing Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Mickiewicza 20 Rydzyna	Spółka prowadzi biuro działalności w zakresie zarządzania nieruchomościami	Complex S.A.	855	17 100	100%
16	Polskie Centrum Caravaningu Sp. z o.o.	Osiedle Niewiadów 47 97-225 Ujazd	Sprzedaż, wynajem i naprawa przyczep kempingowych, dystrybucja sprzętu wodnego i wypoczynkowego	Complex S.A.	200	200	100%
17	Centrum Nowych Technologii INVENTIME Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Mickiewicza 20 Rydzyna	Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej	Complex S.A.	5	100	100%
18	Metrolog Centrum Pomiarowe Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Mickiewicza 20 Rydzyna	Wydawanie usług pomiaru parametrów technicznych wyrobów	Complex S.A.	263	26 000	100%
19	ConnectON Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Mickiewicza 20 Rydzyna	Zarządzanie informacją wewnątrz	Complex S.A.	400	8 000	100%
20	ITC Infologic Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Mickiewicza 20 Rydzyna	Wydawanie usług informatycznych	Complex Finance Sp. z o.o.	7	100	99%
21	Trust Properties Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Mickiewicza 20 Rydzyna	Wydawanie usług budowlanych	Complex S.A.	1 147	22 949	51%
22	HERTZ Polska Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Mickiewicza 20 Rydzyna	Dystrybucja pojazdów ciężarowych	Complex S.A.	1 851	37 000	100%
23	CELMA Metal Sp. z o.o.	43-440 Goleiszów ul. Przemysłowa 10	Obrobka mechaniczna komponentów do produkcji elektronarzędzi	ZEM- EN Celma S.A.	7	93	92,92%
24	CELMA Motors Sp. z o.o.	43-440 Goleiszów ul. Przemysłowa 10	Produkcja silników elektrycznych	ZEM- EN Celma S.A.	7	93	92,92%
25	CELMA Power Tools Sp. z o.o.	43-440 Goleiszów ul. Przemysłowa 10	Montaż elektronarzędzi	ZEM- EN Celma S.A.	7	93	92,92%
26	Zakłady Hydrauliki Siłowej Sp. z o.o.	93-120 Łódź ul. Przybyszewskiego 176/178	Produkcja urządzeń hydraulicznych	Complex S.A.	6 161	40 946	96,63%
27	KENNER Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. Mickiewicza 20 Rydzyna	Działalność badawcza i rozwojowa	Complex S.A.	490	9 800	100%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy COMPLEX za I półrocze 2011 roku

Ip.	Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Właściciel	Wartość udziałów w tys. zł	Ilość udziałów /akcji	% udziałów w kapitale i głosach
28	CMX Properties Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. migajewskiego Rydzka 20	Zarządzanie nieruchomościami	Complex S.A.	6	100	100%
29	CMX Bearings Outlet Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. migajewskiego Rydzka 20	Używanie trudno zbywalnych zapasów spółek	Complex S.A.	55	1 100	100%
30	CMX 3 Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. migajewskiego Rydzka 20	Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej	Complex S.A.	5	100	100%
31	Travel Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. migajewskiego Rydzka 20	Szeroko pojęta działalność turystyczna	Polskie Centrum Caravaningu Sp. z o.o.	50	800	80%
32	Factory Business Park Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. migajewskiego Rydzka 20	Zarządzanie nieruchomościami	Complex S.A.	5	100	100%
33	CELMA Business Park Sp. z o.o.	93-281 Łódź Al. migajewskiego Rydzka 20	Zarządzanie nieruchomościami	Complex S.A.	5	100	100%
Razem spółki, w których Emitent posiada udziały				-	38 920	-	-
Razem pozostałe spółki w Grupie Kapitałowej				-	3450	-	-

W półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy, konsolidacji podlegają podmioty zależne:

- QUINTO sp. z o.o.
- COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o.
- COMPLEX Logistic sp. z o.o.
- Premium Technik Polska sp. z o.o.
- OSTRANA Internationale GmbH
- PHU METALZBYT sp. z o.o.
- ZEM- EN CELMA S.A.
- Celma Motors Sp. z o.o.
- Celma Power Tools Sp. z o.o.
- Celma Metal Sp. z o.o.
- Zakładów Hydrauliki Siłowej sp. z o.o.

Zgodnie z zasad istotności zdefiniowanymi w § 29 i 30 założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych MSR, Spółka nie obejmuje konsolidacji jednostki zależnej, jeżeli dane finansowe tej jednostki są nieistotne z punktu widzenia realizacji obowiązku przedstawienia rzetelnie i jasno sytuacji majątkowej i finansowej oraz założeń przyjętej polityki rachunkowości określającej próg istotności.

Podstawowe wielkości finansowe jednostek zależnych nie podlegających konsolidacji według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku zostały zaprezentowane w poniższej tabeli (w tys. PLN), tabela poniżej zawiera również informacje o udziałach sumy bilansowej oraz udziałach w przychodach netto ze sprzedaży i operacji finansowych spółek zależnych nie podlegających konsolidacji, w sumie bilansowej oraz przychodach netto ze sprzedaży Emitenta:

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy COMPLEX za I półrocze 2011 roku

Wyszczególnienie	Suma bilansowa	% udziałów sumie bilansowej COMPLEX S.A.	Przychody ze sprzedaży	% udziałów przychodach ze sprzedaży COMPLEX S.A.	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Warto aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Warto zobowiązań	Warto przychodów
30.06.2011													
Jednostka dominująca	139 709	100%	48 165	100%	76 273	51 000	25 273	2 907	139 709	77 375	62 334	63 436	48 165
International Business Services Polska Sp. z o.o.	1 204	0,86%	322	0,67%	1 078	746	332	23	1 204	458	746	126	322
Komplexmetal Ukraina	1 978	1,42%	2 808	5,83%	1 456	21	1 435	1 434	1 978	54	1 924	522	2 808
COMPLEX Production Sp. z o.o.	426	0,30%	260	0,54%	-335	400	-735	-60	426	98	328	761	260
COMPLEX Finance Sp. z o.o.	487	0,35%	839	1,74%	233	50	183	96	487	40	447	254	839
COMPLEX WaelzlagerDeutschland GmbH	62	0,04%	69	0,14%	1	100	-99	-28	62	4	58	61	69
COMPLEX AutoteileRadlagersätze Deutschland GmbH	34	0,02%	28	0,06%	22	100	-78	2	34	0	34	12	28
B2B Properties Sp. z o.o.	49	0,04%	0	0,00%	40	5	35	-7	49	0	49	9	0
COMPLEX Marketing Sp. z o.o.	851	0,61%	0	0,00%	844	5	839	-8	851	36	815	7	0
Polskie Centrum Caravaningu Sp. z o.o.	1 135	0,81%	659	1,37%	-126	200	-326	124	1 135	588	547	1 261	659
Centrum Nowych Technologii	5	0,00%	0	0,00%	-5	5	-10	-7	5	0	5	10	0

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy COMPLEX za I półrocze 2011 roku

Wyszczególnienie	Suma bilansowa	% udziałów sumie bilansowej COMPLEX S.A.	Przychody ze sprzedaży	% udziałów przychodach ze sprzedaży COMPLEX S.A.	Kapitały własne	Kapitały zakładowe	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Warto aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Warto zobowiązań	Warto przychodów
INVENTIME Sp. z o.o.													
Metrolog Centrum Pomiarowe Sp. z o.o.	428	0,31%	212	0,44%	162	130	32	30	428	294	134	266	212
ConnectON Sp. z o.o.	411	0,29%	342	0,71%	358	250	108	-42	411	275	136	53	342
ITC Infologic Sp.	91	0,07%	406	0,84%	-36	5	-41	-42	91	0	91	127	406
Trust Properties Sp. z o.o.	2 432	1,74%	29	0,06%	2 116	2 250	-134	-134	2 432	2 159	273	316	29
HERTZ Polska Sp. z o.o.	3 025	2,17%	1 855	3,85%	1 644	1 850	-206	-206	3 025	29	2 996	1 381	1 855
KENNER Sp. z o.o.	649	0,46%	91	0,19%	461	490	-29	-29	649	75	574	188	91
CMX Properties Sp. z o.o.	5	0,00%	0	0,00%	5	5	0	0	5	0	5	0	0
CMX Bearings Outlet Sp. z o.o.	42	0,03%	32	0,07%	12	55	-43	-43	42	5	37	30	32
CMX 3 Sp. z o.o.	5	0,00%	0	0,00%	5	5	0	0	5	0	5	0	0
Travel. Sp. z o.o.	40	0,03%	0	0,00%	40	40	0	0	40	0	40	0	0
Factory Business Park Sp. z o.o.	5	0,00%	0	0,00%	-28	5	-33	-33	5	0	5	33	0
CELMA Business Park Sp. z o.o.	0	0,00%	0	0,00%	0	5	-5	-5	0	0	0	0	0

2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym poūczenia, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Z dniem 1 lutego 2011 roku działalność produkcyjna COMPLEX S.A., została przeniesiona do spółki zależnej Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Produkcja tulei hydraulicznych została wznowiona po przeszłym półrocznym przestoju związanym z pożarem w wyniku którego zniszczeniu uległy maszyny produkcyjne Emitenta.

Rozszerzenie asortymentu produktów wytwarzanych przez Zakłady Hydrauliki Siłowej Sp. z o.o. przełożyło się na wzrost przychodów Spółki a samo wznowienie procesu produkcyjnego na nieznaczny wzrost przychodów Grupy ogółem, w stosunku do II półrocza 2010 roku.

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

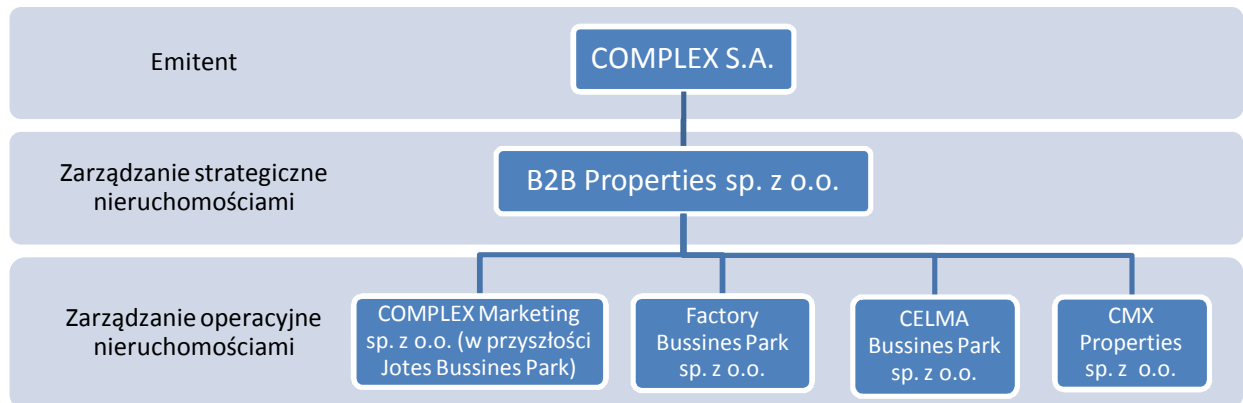
Emitent rozpoczyna ponadto wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzącej działalność w zakresie hurtowej dystrybucji części maszyn ze swoich struktur oraz planuje wnieść aportem do spółki zależnej. Hurtowa dystrybucja części maszyn stanowi będzie główny przedmiot działalności tej Spółki. Emitent zostanie spółką holdingową zarządzającą strukturą swojego portfela inwestycji, alokując zasoby wewnątrz Grupy oraz prowadząc działalność nakierowaną na wzrost wartości swojej kapitalizacji. Podobny model zarządzania, w opinii Zarządu Emitenta, wpłynie na wzrost efektywności funkcjonowania Grupy oraz wartości akcji Emitenta.

Z racji wysokich inwestycji poczynionych przez Emitenta w 2010 i 2011 roku na zakup nieruchomości oraz spółek posiadających atrakcyjne nieruchomości, w celu ich efektywniejszego wykorzystania, Emitent podjął decyzję o reorganizacji ich struktury własnościowej. Wartościowa netto nieruchomości będących własnością spółek Grupy, na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiła ponad 34 mln zł. Istotny udział wartości nieruchomości w sumie aktywów Grupy powoduje, iż efektywne ich wykorzystanie ma znaczący wpływ na rentowność całego majątku Grupy. Tym samym, Emitent planuje w najbliższym czasie w ramach Grupy utworzyć osobny sektor nieruchomościowy oraz powołać spółki celowe, do których wniesione zostaną wszystkie nieruchomości należące do spółek Grupy. W ramach nowego sektora, zespół zatrudnionych specjalistów związanych z rynkiem nieruchomości i sektorem budowlanym, zarządzający wszystkimi gruntami i budynkami Grupy.

W dniu 3 sierpnia 2011 roku COMPLEX Marketing sp. z o.o. nabyła od syndyka zorganizowaną część przedsiębiorstwa Fabryki Szlifierek Jotes w upadłości likwidacyjnej. W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa wchodzi m.in. grunty w użytkowaniu wieczystym wraz z naniesieniami stanowiącymi odrębny przedmiot własności obejmujący m.in. budynek hali produkcyjnej oraz część budynku biurowego. Wraz z wcześniej nabytymi od syndyka przez COMPLEX S.A., a wniesionymi aportem w dniu 15 lipca 2011 roku do COMPLEX Marketing sp. z o.o. nieruchomościami, spółka posiada ponad 3,5 ha gruntów w użytkowaniu wieczystym oraz jest właścicielem budynków

magazynowych o powierzchni ponad 21 tys. m² oraz budynku biurowego o powierzchni około 4 tys. m². Nieruchomości są zlokalizowane w bliskiej odległości od centrum miasta Łodzi przy ulicy Papierniczej 7. Tym samym COMPLEX Marketing sp. z o.o. została pierwszym spółką celowo powołaną w celu efektywniejszego wykorzystania nieruchomości Grupy.

Docelowo pozostałe nieruchomości Grupy zostaną również przeniesione do spółek zależnych a struktura sektora nieruchomościowego Grupy będzie wyglądała jak na schemacie poniżej:



3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Emitenta nie publikował prognoz wyników dotyczących roku obrotowego 2011.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

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

- Pan Michał Nowacki posiadający 20 041 938 sztuk akcji, co stanowi 78,60% kapitału zakładowego Emitenta oraz 20 041 938 głosów, stanowiących 78,60% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
- Pani Katarzyna Nowacka posiadająca 1 277 600 sztuk akcji, co stanowi 5,01% kapitału zakładowego Emitenta oraz 1 277 600 głosów, stanowiących 5,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

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

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 rok	Zwiększenie w okresie	Zmniejszenie w okresie	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 rok
Michał Nowacki	Prezes Zarządu	20 038 417	3 521	-	20 041 938
Radosław Jódziato	Wiceprezes Zarządu	47 854	0	-	47 854

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

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

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

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

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

Nie toczy się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani przed organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności COMPLEX S.A. lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych jednostki dominującej lub dwu lub więcej postępowania dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

7. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie objętym raportem Emitent ani jego podmioty zależne nie zawarły umów z podmiotami powiązanymi poza transakcjami typowymi zawieranymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

8. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji przez Emitenta lub jednostkę zależną od tego podmiotu, jeżeli istnieją istotne powiązania lub gwarancja stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W dniu 12 stycznia 2011 roku COMPLEX S.A. podpisał z BRE Bank S.A. umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 4.500.000 zł z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu udziałów w spółce Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. W związku z podpisaniem umowy, spółki Premium Technik Polska sp. z o.o., Complex Logistic sp. z o.o., Complex Automotive Bearings Polska sp. z o.o. oraz Zakłady Hydrauliki Siłowej sp. z o.o. awalowały weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez COMPLEX S.A., stanowiącą zabezpieczenie wspomnianej umowy kredytowej.

W dniu 20 lipca 2011 roku spółki zależne od Emitenta, IBS Polska sp. z o.o., COMPLEX Logistic sp. z o.o. oraz Premium Technik Polska sp. z o.o. udzieliły poręczenia wg prawa cywilnego ING Bankowi Śląskiemu S.A. za zobowiązania COMPLEX S.A., w związku z podpisaniem przez Emitenta umowy wieloproduktowej, w ramach której został Emitentowi przyznany limit kredytowy do wysokości 15.000.000 zł.

Jednocześnie, w związku z rozwiązaniem umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. zwolnione zostały zabezpieczenia w postaci m.in. gwarancji korporacyjnych spółek IBS Polska sp. z o.o., COMPLEX Logistic sp. z o.o. oraz COMPLEX Automotive Bearings sp. z o.o.

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

9. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.

Program Pracowniczy

W dniu 12 maja 2011 roku ZWZ podjął uchwałę nr 25 w sprawie nabycia akcji własnych przez Spółkę i spółki zależne od Spółki w celu ich zaoferowania do nabycia pracownikom Spółki lub spółek z nią powiązanych. Następnie Zarząd COMPLEX S.A. przyjął uchwałę nr 28/XXV/2011 z dnia 4 lipca 2011 roku "Regulamin nabywania akcji własnych COMPLEX S.A. w celu ich zaoferowania do nabycia pracownikom Spółki lub spółek z nią powiązanych".

Skup akcji własnych rozpoczął się w dniu 7 lipca 2011 roku i odbywał się w trybie i na zasadach określonych w ww. Regulaminie. Skup będzie prowadzony nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2012 roku. W ramach realizacji Programu Pracowniczego skup akcji własnych, Spółka może nabyć nie więcej niż 500.000 sztuk akcji.

Powołanie członków rady Nadzorczej na kolejną kadencję

W dniu 12 maja 2011 roku ZWZ w związku z wygaśnięciem mandatów członków Rady Nadzorczej powołał na nową kadencję dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, to jest: Pani Urszul Izabel Nowack, Pani Ewa Ann Nowack, Pani Katarzyn Ann Nowack, Pana Lucjana Nowackiego i Pana Stanisława Osieckiego. Kadencja ww. członków Rady Nadzorczej rozpoczyna się w dniu 12 maja 2011 roku.

10. Wskazanie czynników które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału

W ocenie Zarządu Emitenta w perspektywie co najmniej jednego kwartału istotny wpływ na osiągnięte wyniki (jednostkowe i skonsolidowane) będą miały następujące czynniki:

W skali przedsiębiorstwa:

- Proces uzyskiwania odszkodowania za straty poniesione w związku z pożarem siedziby Emitenta

W kolejnych kwartałach Emitent kontynuować będzie rozmowy i prace zmierzające do wypłaty odszkodowania w pełni rekompensującego poniesione przez Grupę straty związane z pożarem w siedzibie Emitenta w dniu 29 czerwca 2010 roku. Prace zmierzające do uzyskania odszkodowania są prowadzone zarówno odnośnie dodatkowego odszkodowania jakiego Emitent oczekuje, i otrzyma z PZU S.A., za zniszczone a ubezpieczone nieruchomości, jak i odnośnie odszkodowania, które w opinii Emitenta, powinien on otrzymać od podmiotu w którego budynku wybuchł pożar.

Na dzień bilansowy, Emitent uzyskał od PZU S.A. większość odszkodowania z tytułu polis ubezpieczeniowych.

W związku z faktem, i efekty prowadzonych rozmów w zakresie wypłaty pozostałej kwoty odszkodowania są w opinii Emitenta niezadawalające, COMPLEX S.A. rozważa możliwość dochodzenia roszczeń na drodze sądowej. Jest to tym bardziej uzasadnione, i wszelkie ekspertyzy dot. wartości strat poniesionych przez Emitenta w wyniku pożaru potwierdzają, i wypłacona przez ubezpieczyciela kwota jest niewystarczająca i nie rekompensuje w całości poniesionych przez niego strat.

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

W przeciągu trzech minionych kwartałów, Emitent (bezpośrednio oraz poprzez spółki zależne) dokonał znaczących inwestycji w zakup nieruchomości położonych w Łodzi. Łączna powierzchnia budynków nabytych w dniu 29 października i 18 grudnia 2010 roku przy ulicy Przybyszewskiego 176/178 oraz w dniach 23 lutego i 3 sierpnia 2011 roku przy ulicy Papierniczej 7 wynosi ponad 50 tys. m². Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent prowadzi zaawansowane prace w zakresie koncepcji zagospodarowania nieruchomości, cz. nieruchomości zostają już wynajęte a w stosunku do pozostałej części aktywnie poszukiwani są nowi najemcy. W zamierzeniu Emitenta znaczna część powierzchni nieruchomości zostanie wynajęta podmiotom trzecim w celu generowania przychodów z tytułu najmu.

Ponadto, ze względu na istotną sumę wartości nieruchomości których właścicielami są spółki Grupy Kapitałowej Emitenta, w celu szerszego wykorzystania ich potencjału do generowania dochodów, Emitent prowadzi proces wnoszenia wszystkich nieruchomości należących do spółek Grupy do

specjalnie powoływanych w celu zarządzania nieruchomościami spółek celowych. W ramach nowoutworzonego sektora nieruchomościowego, zespół zatrudnionych specjalistów związanych z rynkiem nieruchomości i sektorem budowlanym, zarządzająb dzie wszystkimi gruntami i budynkami Grupy. Spółki będące obecnie właścicielami nieruchomości w których prowadzą działalność operacyjną, zostaną tym samym najemcami użytkowanych nieruchomości oraz udziałowcami spółki będącej nowym właścicielem tych obiektów.

- Inwestycje w powiększenie mocy produkcyjnych zlokalizowanych w kraju

W nadchodzącym okresie, Emitent zamierza kontynuować inwestycje zmierzające do powiększenia mocy produkcyjnych zlokalizowanych na terenie Polski. Z początkiem 2011 roku, Spółka przeznaczyła znaczące środki finansowe na odbudowę, zniszczonego w wyniku pożaru działu produkcyjnego. Jednocześnie, w zamierzeniu Zarządu Emitenta, w związku z planowanymi, kolejnymi nakładami finansowymi oraz powiększeniem asortymentu produktów wytwarzanych w kraju, przychody z tytułu sprzedaży krajowej produkcji własnej, w kolejnych okresach sprawozdawczych będą wartością istotnie większą.

- Kontynuacja procesu rozwoju grupy kapitałowej poprzez akwizycje oraz rozwój organiczny

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

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

W skali makroekonomicznej:

- Zmiany wartości produkcji przemysłowej, stopy inwestycji oraz stopy bezrobocia, zarówno w Polsce jak w Europie, będą miały wpływ na popyt na towary oferowane przez spółki Grupy Kapitałowej COMPLEX S.A.
- Gwałtowne zmiany kursów walut będą wpływać zarówno na wielkość generowanych przez grupę przychodów jak i jej kosztów
- Zmiany poziomu stóp procentowych będą wpływać na zmianę wielkości kosztów obsługi zadłużenia, przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta
- Gwałtowne zmiany cen surowców (metali, ropy naftowej), będą mieć wpływ na wysokość kosztów ponoszonych przez spółki Grupy Kapitałowej
- Koniunktura na rynku nieruchomości będzie na tempo wynajmowania powierzchni w halach magazynowo-produkcyjno-biurowych zlokalizowanej na ul. Przybyszewskiego 176/178 oraz Papierniczej 7 w Łodzi.

11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

W związku z inwestycjami związanymi z zakupem nieruchomości dokonanymi przez Emitenta oraz spółki do niego zależne w minionych miesiącach, wyniki finansowe Grupy są silnie uzależnione od koniunktury na rynku nieruchomościowym. Na wyniki finansowe Emitenta w nadchodzących miesiącach wpływ będzie miało tempo prac remontowych i modernizacyjnych przeprowadzanych w nowo nabytych nieruchomościach oraz szybko pozyskiwania nowych najemców.

Proces wypłaty kwot odszkodowania z polis jak i kwot odszkodowania od pozostałych pomiotów, w stosunku do których Emitent ma roszczenie w związku z pożarem mającym miejsce w dniu 29 czerwca 2010, mogą w znaczący sposób wpływać na wyniki finansowe Emitenta odnotowywane w najbliższych kwartałach.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku nie zostały spełnione warunki przyznania kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz jednego z trzech kowenantów bankowych, określonych w umowie z dnia 28 października 2010 roku zawartej z ING Bank Śląski S.A. (zadłużenie oprocentowane/EBITDA). Jednocześnie nie w związku z przyznaniem wyższego limitu kredytowego, na lepszych warunkach finansowych, w dniu 20 lipca 2011 roku Emitent wystąpił o rozwiązanie a następnie rozwiązało porozumienie stron umów kredytowych z Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz podpisało nową umowę kredytową z ING Bank Śląski S.A. W ocenie Zarządu Spółki, nie spełnienie warunków umowy kredytowej z dnia 28 października 2010 roku w ING Banku Śląskim S.A. nie rodzi niebezpieczeństwa wypowiedzenia przez Bank wspomnianej umowy. Zdaniem Zarządu Spółki, nie ma ryzyka, iż posiadane linie kredytowe zostaną wycofane, a tym samym Spółce nie grozi ryzyko utraty płynności finansowej. Wszystkie pozostałe identyfikowalne zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej COMPLEX S.A. w pozostałych miesiącach roku obrotowego zostały wymienione w punkcie 10 niniejszego sprawozdania.