



ROCZNE SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ NG2 S.A.  
ZA OKRES 01.01.2011 – 31.12.2011

**SPIS TREŚCI**

1. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	4
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM. ....	4
3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ SĄ NA NIE NARAŻONE. ....	7
4. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁĄCZLIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ. ....	8
5. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY GRUPY OGÓLEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM. ....	8
6. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW. ....	9
7. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.....	10
8. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA. ....	10
9. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI. ....	10
10. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI. ....	10
11. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI. ....	11
12. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA. ....	11
13. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK. ....	11
14. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE GRUPA PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM. ....	11
15. OCENA, MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.....	11
16. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK. ....	11
17. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	12
18. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE.....	12
19. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH,	

ODRĘBNIEM DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA. ....	12
20. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE). ....	13
21. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY. ....	13
22. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH. ....	13
23. INFORMACJE O UMOWIE EMITENTA Z PODMIOTEM UPRAWNIIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH. ....	13
24. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU. ....	13
25. INFORMACJE O NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA. ....	13
26. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH). ....	13
27. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH. ....	14
28. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA. ....	14
29. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH. ....	14
30. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DANYM ROKU OBROTOWYM. ....	14
31. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN. ....	14
32. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA. ....	14
33. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM. ....	15
34. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ NG2 S.A. ....	15
35. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W GRUPIE KAPITAŁOWEJ NG2 S.A. W 2011 ROKU. ....	16

## 1. Informacje podstawowe

<b>Nazwa Spółki dominującej:</b>	NG2 Spółka Akcyjna
<b>Siedziba Spółki dominującej:</b>	Polkowice
<b>Adres:</b>	ul. Strefowa 6, 59-101 Polkowice
<b>Telefon:</b>	+48 (76) 845 84 00
<b>Telefax:</b>	+48 (76) 845 84 31
<b>Poczta elektroniczna:</b>	<a href="mailto:ng2@ng2.pl">ng2@ng2.pl</a>
<b>Strona internetowa:</b>	<a href="http://www.ng2.pl">www.ng2.pl</a>
<b>Rejestracja:</b>	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
<b>KRS:</b>	0000211692
<b>Regon:</b>	390716905
<b>NIP</b>	692-22-00-609
<b>Przedmiot działalności:</b>	Głównym przedmiotem działalności Grupy według Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest handel hurtowy i detaliczny odzieżą i obuwiem (EKD 5142).

Spółka NG2 S.A. notowana jest na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie od 2004 r.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku sieć sprzedaży Grupy Kapitałowej NG2 obejmowała 714 placówek, na co składało się:

- 293 salony firmowe CCC w kraju (273 - na 31.12.2010),
- 37 butików QUAZI (49 – na 31.12.2010)
- 216 sklepów własnych BOTI (213 – na 31.12.2010)
- 52 salonów firmowych CCC w Republice Czeskiej (45 - na 31.12.2010)
- 116 sklepów sieci franczyzowej – w tym 62 sklepy BOTI, 49 salonów CCC w Polsce oraz 5 salonów CCC w Rosji (123 sklepy, w tym 62 BOTI – na 31.12.2010)

Powierzchnia sprzedaży we własnych placówkach zlokalizowanych na terenie kraju wzrosła do 135,1 tys. m<sup>2</sup> (125,0 tys. m<sup>2</sup> na 31.12.2010), tj. o 8,08% wobec 1,90% spadku powierzchni sklepów franczyzowych (z 21,1 tys. m<sup>2</sup> - na dzień 31.12.2010 do 20,7 tys. m<sup>2</sup> na 31.12.2011).

W 2011 r. Grupa Kapitałowa NG2 otworzyła 55 sklepów własnych, zamykając przy tym 37 placówek.

Strategia Grupy Kapitałowej NG2 zakłada konsekwentne powiększanie sieci sprzedaży i otwieranie nowych sklepów, starannie dobranych pod względem spodziewanej zyskowności i stopy zwrotu.

W 2012 r. Grupa Kapitałowa NG2 zwiększy tempo ekspansji, umacniając się na pozycji zdecydowanego lidera w Polsce oraz zdobywając rynek w Czechach i na Słowacji. W najbliższych latach Grupa będzie prowadzić ekspansję również w innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

Zdaniem Emitenta podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej NG2 osiągnięte w najbliższym czasie, to:

- wielkość osiągniętej sprzedaży oraz zrealizowanych marż,
- dalszy dynamiczny rozwój sieci handlowej Grupy Kapitałowej NG2,
- panujące warunki atmosferyczne,
- poziom kursów walutowych.

Podstawowe wielkości i wskaźniki ekonomiczno – finansowe zawarte są w tabelach zamieszczonych poniżej.

**Tabela 1. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe Grupy Kapitałowej NG2 S.A.**

Wielkość	2011 (tys. PLN)	2010 (tys. PLN)	zmiana %
przychody netto ze sprzedaży	1 091 260	1 028 559	6,10%
zysk brutto ze sprzedaży	612 813	556 432	10,13%
koszty sprzedaży i zarządu	447 768	420 978	6,36%
zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	159 052	129 119	23,18%
zysk brutto	151 374	122 609	23,46%
zysk netto	122 776	117 856	4,17%
kapitał własny	495 085	422 848	17,08%
zobowiązania i rezerwy	470 528	255 374	84,25%
zobowiązania długoterminowe i rezerwy długoterminowe, w tym:	208 560	105 117	98,41%
- długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe*	206 800	103 245	100,30%
zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	261 968	150 257	74,35%
- krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe*	71 972	46 006	56,44%
aktywa razem	965 613	678 222	42,37%
aktywa trwałe	367 139	269 959	36,00%
aktywa obrotowe	598 474	408 263	46,59%
zapasy	484 815	252 446	92,05%
należności krótkoterminowe	78 733	72 752	8,22%

\*szczegółowe informacje nt. zaciągniętych kredytów zaprezentowano w nocie 15 sprawozdania finansowego

W 2011 roku Grupa Kapitałowa NG2 S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1.091.260 tys. PLN (+6,10% rdr). Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 994.381 tys. PLN wobec 921.621 tys. PLN w roku 2010 (+7,89% rdr). W tym samym okresie przychody ze sprzedaży franczyzowej i innej (hurt) wyniosły 96.879 tys. PLN (-9,41% rdr) Zmiana struktury źródeł przychodów ze sprzedaży zgodna jest ze strategią rozwoju Grupy. W przyszłości należy spodziewać się dalszego zwiększania udziału sprzedaży detalicznej w przychodach ogółem.

Wyższa niż w przypadku przychodów ze sprzedaży dynamika zysku brutto ze sprzedaży (10,13% rdr) jest konsekwencją skali działalności oraz zwiększania udziału sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem.

W omawianym okresie koszty sprzedaży i zarządu wzrosły o 26.790 tys. PLN (+6,36% rdr). Stosunek kosztów sprzedaży i zarządu do przychodów ze sprzedaży utrzymał się na poziomie 0,41 i pozostaje na poziomie charakterystycznym dla spółek działających w sektorze detalicznym.

Wyższa dynamika wzrostu marży niż dynamika wzrostu kosztów sprzedaży i zarządu spowodowała wzrost zysku z działalności operacyjnej o 23,18% (rdr).

Bilans Grupy Kapitałowej NG2 S.A. na dzień 31.12.2011 r. po stronie aktywów i pasywów zamknął się kwotą 965.613 tys. PLN. Suma bilansowa wzrosła o 42,37 % w stosunku do wartości z dnia 31.12.2010 r.

Na wzrost ten po stronie aktywów trwałych wpłynął w głównej mierze dynamiczny wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 97.000 tys. PLN (40,27% rdr) związany z budową nowego centrum logistycznego oraz rozwojem sieci sprzedaży.

Istotne zmiany w aktywach obrotowych to wzrost zapasów o 232.369 tys. PLN. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły do poziomu 34.926 tys. PLN (83.065 tys. PLN 31.12.2010).

Po stronie pasywów istotne zmiany to wzrost zobowiązań z tytułu kredytów długoterminowych do kwoty 206.800 tys. PLN (103.245 tys. PLN – 31.12.2010), przy czym zadłużenie finansowe netto z tytułu kredytów bankowych wzrosło o 177.660 tys. PLN rdr. „Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” wzrosły do poziomu 146.356 tys. PLN (86.770 tys. PLN 31.12.2010).

**Tabela 2. Wskaźniki rentowności**

Wielkość	2011 (%)	2010 (%)	zmiana %
marża zysku brutto na sprzedaży	56,16	54,10	3,8%
rentowność operacyjna (marża EBIT)	14,58	12,55	16,2%
rentowność brutto	13,87	11,92	16,4%
rentowność netto	11,25	11,46	-1,8%
rentowność aktywów (ROA)	12,71	17,38	-26,9%
rentowność kapitałów własnych (ROE)	24,80	27,87	-11,0%

Definicje:

- marża zysku brutto na sprzedaży** – stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży,
- rentowność operacyjna (marża EBIT)** – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży,
- rentowność brutto** - stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży,
- rentowność netto** – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży,
- rentowność aktywów (ROA)** – stosunek zysku netto do stanu aktywów,
- rentowność kapitałów własnych (ROE)** – stosunek zysku netto do stanu kapitałów własnych,

W okresie sprawozdawczym nastąpił spadek wielkości wskaźników rentowności.

**Tabela 3. Wskaźniki płynności**

Wielkość	2011	2010	zmiana %
wskaźnik bieżącej płynności	2,26	2,72	-16,9%
wskaźnik szybkiej płynności	0,45	1,04	-56,7%
wskaźnik rotacji zapasów (dni)	281	191	47,1%
wskaźnik rotacji należności (dni)	25	20	25,0%
wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (dni)	59	37	59,5%

Definicje:

- wskaźnik bieżącej płynności** – stosunek aktywów obrotowych ogółem do wartości zobowiązań krótkoterminowych i rezerw krótkoterminowych,
- wskaźnik szybkiej płynności** – stosunek aktywów obrotowych ogółem pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych i rezerw krótkoterminowych,
- wskaźnik rotacji zapasów** – stosunek średniej wielkości zapasów do kosztów sprzedanych towarów i usług pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- wskaźnik rotacji należności** – stosunek średniej wielkości należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- wskaźnik rotacji zobowiązań** – stosunek średniej wielkości zobowiązań handlowych do kosztów sprzedanych towarów i usług pomnożony przez liczbę dni w okresie.

**Tabela 4. Wskaźniki zadłużenia i finansowania majątku**

Wielkość	2011 (%)	2010 (%)	zmiana %
udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (%)	82,72	103,57	-20,1%
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	134,85	156,63	-13,9%
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,73	37,65	29,4%
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	21,60	15,50	39,4%
wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	27,13	22,15	22,5%
wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	95,04	60,39	57,4%

Definicje:

- a) **udział środków własnych w aktywach obrotowych** – stosunek kapitałów własnych do aktywów obrotowych,
- b) **wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym** – stosunek kapitału własnego do majątku trwałego,
- c) **wskaźnik zadłużenia ogólnego** – stosunek wartości zobowiązań i rezerw ogółem do wartości aktywów,
- d) **wskaźnik zadłużenia długoterminowego, krótkoterminowego** – stosunek odpowiednio zobowiązań długoterminowych, krótkoterminowych i rezerw długoterminowych i krótkoterminowych do sumy bilansowej,
- e) **wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego** – stosunek zobowiązań i rezerw ogółem na koniec okresu do wartości kapitałów własnych.

Zarząd NG2 S.A. wysoko ocenia zdolność wywiązywania się Spółek z zaciągniętych zobowiązań.

### 3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółki Grupy Kapitałowej są na nie narażone.

W opinii Zarządu spółki dominującej, na działalność Spółek Grupy Kapitałowej NG2 S.A. wpływ mają następujące czynniki zewnętrzne:

- Poziom kursów walutowych. Z uwagi na fakt, iż Spółki Grupy Kapitałowej NG2 S.A. realizują przychody w PLN i CZK, a większość kosztów ponoszą w walutach obcych, kursy wymian CZK, USD i EUR (praktycznie całość importu Grupy denominowana jest w tych walutach, a także duży odsetek kosztów wynajmu powierzchni) będą mieć wpływ na strukturę kosztów, ewentualną zmianę źródeł zaopatrzenia oraz wykazywanie różnic kursowych w zestawieniu dochodów całkowitych. Ponieważ głównym rynkiem zaopatrzeniowym dla Grupy Kapitałowej NG2 S.A. jest rynek chiński, nie bez znaczenia pozostaje także kurs waluty chińskiej do głównych walut światowych. Jej aprecjacja może pogorszyć warunki importu. Część kosztów wywołanych wahaniami kursów może być przerzucana na konsumentów.
- Zmiana stóp procentowych. Grupa Kapitałowa NG2 S.A. jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z zawartymi umowami kredytowymi. Kredyty te są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR. Wzrost stóp procentowych będzie miał wpływ na wysokość płaconych odsetek od kredytów.
- Ryzyko kredytowe. Źródłem tego ryzyka jest niepewność w zakresie tego, czy i kiedy należności zostaną uregulowane. W ramach sprzedaży hurtowej prowadzona jest również sprzedaż z odroczonym terminem płatności, przez co Grupa Kapitałowa NG2 S.A. narażona jest na ryzyko finansowania odbiorców. W celu utrzymania pozycji lidera na rynku obuwniczym Grupa Kapitałowa NG2 S.A. stosuje instrument kredytu kupieckiego, dodatkowo zwiększając atrakcyjność firmy dla kontrahentów hurtowych.
- Ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce. Zdecydowana część przychodów Grupy Kapitałowej NG2 S.A. generowana jest w Polsce, stąd dla Grupy istotna jest siła nabywcza krajowych konsumentów i ich skłonność do konsumpcji. Pogorszenie sytuacji gospodarczej w kraju może mieć negatywny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Emitenta, a w konsekwencji Grupy.

- Ogólna sytuacja gospodarcza w Republice Czeskiej. Część przychodów Grupy Kapitałowej NG2 S.A. generowana jest w Czechach, stąd istotna jest siła nabywcza czeskich konsumentów i ich skłonność do konsumpcji. Pogorszenie sytuacji gospodarczej może mieć negatywny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową spółki zależnej i Grupy.
- Sezonowość sprzedaży i warunki pogodowe. Sprzedaż i wartość zapasów uzależnione są od sezonowości popytu (szczyt popytu to wiosna i jesień). Zaburzenie warunków pogodowych może skutkować odłożeniem przez klientów decyzji zakupowych lub też skróceniem sezonu najwyższej sprzedaży. Czynnikiem pozwalającym na obniżenie wrażliwości Grupy Kapitałowej NG2 S.A. na czynniki sezonowe i pogodowe jest posiadanie własnych mocy wytwórczych. Grupa jest w stanie w szybkim tempie dopasować produkcję i dostarczyć do sklepów towar zbieżny z oczekiwaniami i aktualnymi warunkami pogodowymi.
- Lokalizacja placówek handlowych. Wzmacnianie pozycji na rynku poprzez dynamiczny rozwój sieci placówek handlowych może się wiązać z ryzykiem nietrafionej lokalizacji salonu, a także z ograniczoną liczbą nowych, atrakcyjnych lokalizacji.
- Tendencje w modzie i nietrafione kolekcje. Grupa Kapitałowa NG2 S.A. narażona jest na ryzyko związane z nietrafionymi kolekcjami obuwia. Czynnikiem pozwalającym na ograniczenie tego ryzyka jest wieloletnie doświadczenie rynkowe podmiotu dominującego, stała obserwacja trendów w europejskiej i światowej modzie (uczestnictwo w międzynarodowych targach mody obuwniczej w m.in. Mediolanie, Gardzie, Dusseldorfie).

Zarząd podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej NG2 S.A. informuje, że w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Grupy.

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

Spółki Grupy Kapitałowej NG2 S.A. nie są stroną w postępowaniu sądowym, którego wartość przedmiotu sporu przekracza 10% kapitałów własnych Grupy.

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

Działalność gospodarcza Spółek Grupy Kapitałowej NG2 S.A. obejmuje poniższe zasadnicze obszary:

- sprzedaż detaliczną i hurtową obuwia poprzez własną i franczyzową sieć dystrybucji,
- import towarów z Azji i Europy,
- sprzedaż detaliczną i hurtową akcesoriów i drobnej galanterii odzieżowej,
- wynajem powierzchni handlowych,
- sprzedaż licencji dot. znaków towarowych CCC, BOTI, Lasocki.

Strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej NG2 S.A. według wartości i wolumenu, przedstawiają poniższe tabele.

**Tabela 5. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej NG2 S.A.**

KATEGORIA	2011		2010	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %
Obuwie	1 017 160	93,2	965 296	93,9
Pozostała sprzedaż	74 100	6,8	63 263	6,1
<b>Razem</b>	<b>1 091 260</b>	<b>100,0</b>	<b>1 028 559</b>	<b>100,0</b>

*Pozycja „Pozostała sprzedaż” obejmuje m.in. przychody ze sprzedaży torebek, komponentów do produkcji obuwia, akcesoriów i drobnej galanterii odzieżowej oraz refakturowane koszty wynajmu powierzchni.*



**Tabela 6. Wolumen i wartość sprzedaży obuwia Grupy Kapitałowej NG2 S.A.**

KATEGORIA	2011		2010	
	Wolumen w tys. szt.	Wartość w tys. PLN	Wolumen w tys. szt.	Wartość w tys. PLN
Obuwie damskie	10 074	654 190	9 349	624 027
<i>udział %</i>	57,26%	64,32%	56,29%	64,65%
Obuwie męskie	2 714	192 451	2 759	195 488
<i>udział %</i>	15,43%	18,92%	16,61%	20,25%
Obuwie dziecięce	4 804	170 519	4 502	145 781
<i>udział %</i>	27,31%	16,76%	27,10%	15,10%
<b>Razem</b>	<b>17 592</b>	<b>1 017 160</b>	<b>16 610</b>	<b>965 296</b>
<i>udział %</i>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

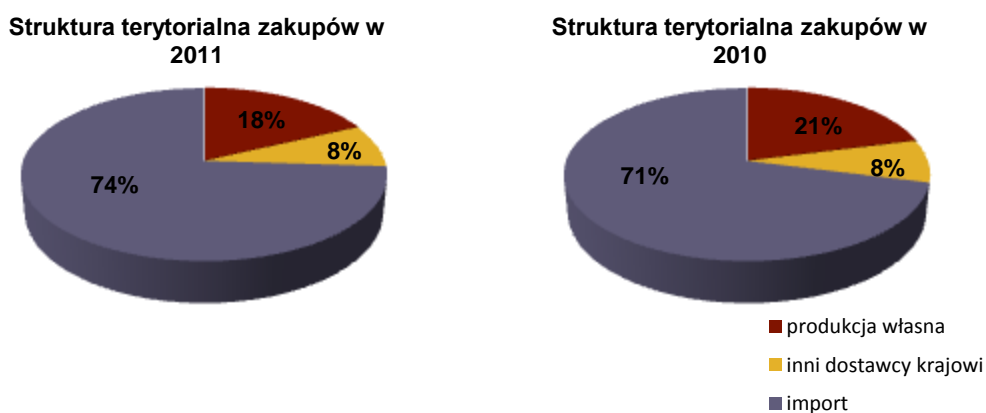
W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej NG2 S.A. dominuje sprzedaż obuwia damskiego stanowiąca 64,32% wartości sprzedaży obuwia w 2011 roku.

**6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców.**

W 2011 roku udział sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 91,0% (89,6% w 2010 roku). Rozwój własnych salonów sprzedaży jest istotnym czynnikiem poprawiającym rentowność działalności gospodarczej ze względu na uzyskiwanie wyższej marży ze sprzedaży detalicznej. W przypadku sklepów franczyzowych podmiot dominujący realizuje niższą marżę hurtową. Strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej NG2 S.A. przedstawiono w tabeli 7.

**Tabela 7. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej NG2 S.A. wg kanałów dystrybucyjnych.**

KATEGORIA	2011		2010	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	994 381	91,1	921 621	89,60
Sprzedaż franczyzowa i inna	96 879	8,9	106 938	10,40
<b>Razem</b>	<b>1 091 260</b>	<b>100,0</b>	<b>1 028 559</b>	<b>100,0</b>

**Rysunek 1. Główne kierunki zaopatrzenia w produkty Grupy Kapitałowej NG2 S.A. (wartość)**


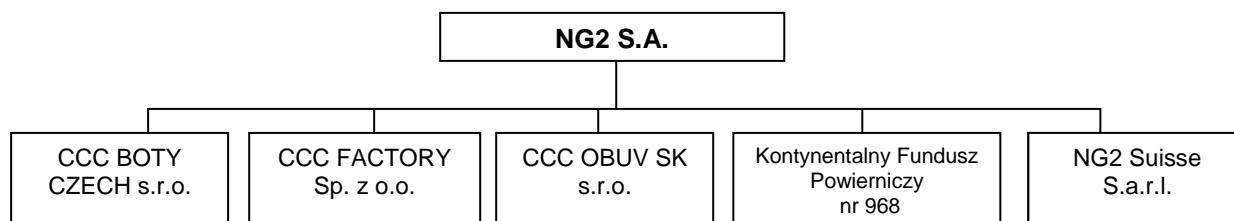
Źródła zaopatrzenia Grupy Kapitałowej NG2 S.A. to dostawcy krajowi, własna fabryka i import. Struktura zaopatrzenia (kraj, import) pozostaje na stałym poziomie. W zależności od warunków ekonomicznych Grupa posiada możliwość szybkiej zmiany zagranicznych źródeł zaopatrzenia. Importowane z terenu Chin obuwie pochodzi od kilkudziesięciu producentów.

**7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał nowych umów znaczących, za wyjątkiem umów kredytowych opisanych w punkcie 10.

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

NG2 S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej NG2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej NG2 S.A. przedstawia się następująco:



**Tabela 8. Podmioty powiązane według stanu na 31.12.2011 r.**

Podmioty zależne NG2 S.A.	Udział w kapitale podmiotu %	Wartość nominalna udziałów
CCC Factory Sp. .z o.o.	100	15 036 000 PLN
CCC Boty Czech s.r.o.	100	112 600 000 CZK
CCC Obuv Sk s.r.o.	100	5 000 EUR
Kontynentalny Fundusz Powierniczy nr 968	100	10 USD
NG2 Suisse S.a.r.l.	100	20 000 CHF

**9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanimi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

Według wiedzy Emitenta nie zawarto żadnych wyżej wymienionych transakcji.

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

Spółka NG2 S.A. (Pożyczkobiorca) w okresie sprawozdawczym zawarła z podmiotem zależnym NG2 Suisse S.a.r.l. (Pożyczkodawca) następujące umowy pożyczki:

Data zawarcia umowy	Kwota pożyczki	Oprocentowanie* w skali roku	Termin wymagalności
05-01-2011	8.250 tys. PLN	5,5%	31.12.2012 r.
26-07-2011	9.000 tys. PLN	5,5%	31.12.2012 r.
15-12-2011	7.000 tys. PLN	5,5%	31.12.2013 r.
15-12-2011	6.000 tys. CZK	4,5%	31.12.2013 r.

\*oprocentowanie stałe w okresie obowiązywania umowy

W okresie sprawozdawczym Spółka NG2 S.A. podpisała aneksy do następujących umów zwiększających wartość kredytów:

1/ W dniu 8 lutego 2011 r. Spółka NG2 S.A. podpisała aneks do umowy kredytowej z dnia 30 stycznia 2009 roku, zawartej z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotowy aneks zwiększył wartość udzielonego kredytu obrotowego do kwoty 70 000 000 PLN, oprocentowanie wg stawki WIBOR + marża banku.

2/ W dniu 4 maja 2011 r. Spółka NG2 S.A. podpisała aneks do umowy kredytowej z dnia 3 marca 2009 roku, zawartej z Bankiem Handlowym z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks zwiększył kwotę kredytu do 64 000 000 PLN, oprocentowanie wg stawki WIBOR + marża banku.

3/ W dniu 10 czerwca 2011 r. Spółka NG2 S.A. podpisała aneks do umowy kredytowej z dnia 23 grudnia 2009 roku, zawartej z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks zwiększył kwotę kredytu do 45 000 000 PLN, oprocentowanie wg stawki WIBOR + marża banku.

Pozostałe informacje zostały zamieszczone w nocie 15 skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK NG2 za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 r.

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

W okresie sprawozdawczym NG2 S.A. udzieliła spółce 3S Retail sp. z o.o. pożyczkę w wysokości 500 tys. USD o oprocentowaniu 5% w skali roku ustalając termin spłaty na dzień 31.12.2014 r.

**12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta.**

W okresie sprawozdawczym Emitent udzielił poręczenia limitu na gwarancje zaciągniętego przez spółkę zależną CCC Boty s.r.o. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 40.000 tys. CZK.

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

Nie publikowano prognoz wyników za 2011 r.

**14. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Zarząd NG2 S.A. wysoko ocenia zdolność wywiązywania się Grupy Kapitałowej NG2 S.A. z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu realizowany poziom przepływów pieniężnych oraz osiągnięte wyniki finansowe pozwolą utrzymać wskaźniki płynności na poziomie umożliwiającym prawidłowe funkcjonowanie Spółek Grupy Kapitałowej. Ponadto, w celu przeciwdziałania ewentualnym zagrożeniom, Grupa stale dywersyfikuje zewnętrzne źródła pozyskania kapitału obrotowego.

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

Grupa Kapitałowa NG2 S.A. zamierza finansować przedsięwzięcia inwestycyjne środkami własnymi jak i kapitałem obcym (wzrost wartości zadłużenia obcego). W ocenie Zarządu Emitenta aktualnie nie występują większe zagrożenia, mogące negatywnie wpłynąć w przyszłości na realizację zamierzeń inwestycyjnych.

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności.

**17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.**

W okresie objętym sprawozdaniem nie wprowadzono zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem oraz Grupą Kapitałową.

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

Członkowie Zarządu zatrudnieni są na podstawie umów o pracę, regulowanych przez Kodeks Pracy.

**19. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie emitenta.**

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Emitenta, otrzymane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, przedstawiają poniższe tabele.

**Tabela 9. Wynagrodzenia osób zarządzających**

Stanowisko/funkcja Imię nazwisko	kwota brutto (w PLN) 2011	kwota brutto (w PLN) 2010	liczba potencjalnie należnych warrantów subskrypcyjnych*
Prezes Zarządu- Dariusz Miłek	502 500	450 000	-
Wiceprezes Zarządu - Mariusz Gnych	581 000	473 600	50 000
Wiceprezes Zarządu - Piotr Nowjalis	596 000	473 600	50 000
Wiceprezes Zarządu – Lech Chudy**	-	59 200	-
<b>Razem</b>	<b>1 679 500</b>	<b>1 456 400</b>	<b>100 000</b>

\* szczegóły odnośnie „Programu motywacyjnego” zawarte zostały w nocie nr 4 i nr 16 sprawozdania finansowego

\*\* Pan Lech Chudy pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu do dnia 28.02.2010 r.

**Tabela 10. Wynagrodzenia osób nadzorujących**

Stanowisko/funkcja Imię nazwisko	kwota brutto (w PLN) 2011	kwota brutto (w PLN) 2010
Przewodniczący RN – Henryk Chojnacki	24 000	24 000
Członek – Rafał Chwast	8 357	18 000
Członek – Wojciech Fenrich	18 000	18 000
Członek – Martyna Kupiecka	18 000	18 000
Członek – Paweł Tamborski	18 000	18 000
Członek – Piotr Nadolski	9 714	-
<b>Razem</b>	<b>96 071</b>	<b>96 000</b>

W dniu 17 maja 2011 roku Zarząd NG2 S.A. otrzymał informację od Członka Rady Nadzorczej - Pana Rafała Chwast o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasł z dniem 16 czerwca 2011 roku.

W dniu 16 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy NG2 S.A. powołało na dwuletnią kadencję rozpoczynającą się w dniu 16 czerwca 2011 roku na Członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Nadolskiego.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie pobierają z tytułu pełnionej funkcji w spółkach GK NG2 S.A. wynagrodzenia innego niż wskazane w tabeli nr 9 i 10.

**20. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).**

Kapitał zakładowy Emitenta składa się z 38.400.000 akcji:

- 6.650.000 akcji uprzywilejowanych co do głosu - 2 głosy z jednej akcji;

- 31.750.000 akcji zwykłych na okaziciela.

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,1 PLN.

Na dzień sporządzenia raportu za rok 2011 w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta znajdowały się następujące ilości akcji Spółki NG2 S.A.:

**Tabela 11. Liczba i wartość nominalna posiadanych akcji przez członków Zarządu**

Stanowisko/funkcja Imię nazwisko	Akcje posiadane na dzień przekazania raportu	Wartość nominalna w tys. PLN
Prezes Zarządu – Dariusz Miłek	4 750 000	475,00
Wiceprezes Zarządu – Mariusz Gnych	120 000	12,00

Pan Prezes Dariusz Miłek posiada również pośrednio (jako podmiot dominujący w spółce zależnej Luxprofi S.a.r.l.) 10.610.000 akcji Spółki NG2 S.A. o wartości nominalnej 1.061 tys. PLN.

Według wiedzy Emitenta Przewodniczący oraz członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki

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

Według wiedzy Emitenta, na dzień przekazania niniejszego raportu, oprócz uruchomionego Programu Motywacyjnego adresowanego do obecnych i przyszłych Członków Zarządu oraz kierownictwa Spółki, nie istnieją inne umowy mogące w przyszłości skutkować zmianą w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**22. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W spółce funkcjonuje Program Motywacyjny adresowany do obecnych i przyszłych Członków Zarządu oraz kierownictwa Spółki. W ramach Programu uczestnicy będą mogli objąć akcje serii E (akcje nowej emisji). Prawo to będzie mogło być zrealizowane, jeśli łączny skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej NG2 SA za lata 2010, 2011, 2012, obliczony z pominięciem kosztów poniesionych w związku z wprowadzeniem Programu Motywacyjnego, wyniesie nie mniej niż 450.000 tys. PLN.

**23. Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

Informacje zostały zamieszczone w nocie 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NG2 S.A. za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 r.

**24. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.**

Nie dotyczy.

**25. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.**

Grupa Kapitałowa NG2 S.A., w okresie sprawozdawczym, nie dokonała operacji nabycia akcji własnych.

**26. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).**

Nie dotyczy.

**27. Informacje o instrumentach finansowych.**

W okresie sprawozdawczym Spółki Grupy Kapitałowej NG2 S.A. nie stosowały instrumentów pochodnych. Ryzyka na jakie Spółki są narażone w związku z wykorzystywaniem innych niż ww. instrumentów finansowych zostały opisane w nocie 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NG2 S.A. za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 r.

**28. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta.**

Charakterystyki struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu Grupa dokonuje w pkt. nr 2.

**29. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły pojedyncze zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w danym roku obrotowym i w latach następnych.

**30. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.**

W okresie sprawozdawczym nie dokonano istotnych lokat (inwestycji) kapitałowych.

**31. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.**

NG2 S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej NG2 S.A.. Podmioty zależne NG2 S.A przedstawia tabela 12.

**Tabela 12. Podmioty powiązane według stanu na 31.12.2011 r.**

Podmioty zależne NG2 S.A.	Siedziba/Kraj	Udział w kapitale podmiotu %	Metoda konsolidacji
CCC Factory Sp. .z o.o.	Polkowice, Polska	100	pełna
CCC Boty Czech s.r.o.	Praga, Czechy	100	pełna
CCC Obuv Sk s.r.o.	Bratysława, Słowacja	100	pełna
Kontynentalny Fundusz Powierniczy nr 968	USA	100	-
NG2 Suisse S.a.r.l.	Zug, Szwajcaria	100	pełna

W okresie objętym sprawozdaniem nie wprowadzono zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem oraz Grupą Kapitałową.

**32. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.**

Strategia Grupy Kapitałowej NG2 zakłada dalszy dynamiczny wzrost i powiększanie udziału rynkowego poprzez rozwój organiczny sieci sprzedaży. Rozwój odbywać się będzie poprzez konsekwentne powiększanie sieci sprzedaży i otwieranie nowych sklepów, starannie dobranych pod względem spodziewanej zyskowności i stopy zwrotu.

W 2012 r. Grupa Kapitałowa NG2 zwiększy tempo ekspansji, umacniając się na pozycji zdecydowanego lidera w Polsce oraz zdobywając rynek w Czechach i na Słowacji. W najbliższych latach Grupa będzie prowadzić ekspansję również w innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

**33. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.**

<b>POZYCJE POZABILANSOWE GK NG2 S.A.</b> (w tys. PLN)	<b>stan na</b> <b>2011-12-31</b>	<b>stan na</b> <b>2010-12-31</b>
<b>I. NALEŻNOŚCI</b>	<b>33 800</b>	<b>34 800</b>
<b>1. Inne należności</b>	<b>33 800</b>	<b>34 800</b>
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	33 800	34 800
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	33 800	34 800
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>68 199</b>	<b>71 361</b>
<b>2. Inne zobowiązania</b>	<b>68 199</b>	<b>71 361</b>
2.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	68 199	71 361
- gwarancje celne	8 500	22 500
- pozostałe gwarancje	52 699	41 861
- udzielone zabezpieczenia	7 000	7 000

Gwarancje celne stanowią zabezpieczenie spłaty należności celnych w związku z prowadzeniem przez Spółkę składów celnych, a ich termin zapadalności przypada na 17.06.2012 r. Pozostałe gwarancje stanowią zabezpieczenie przy zawartych umowach najmu lokali, a ich termin zapadalności przypada do 30.04.2012 r.

Udzielone zabezpieczenia związane są z uruchomioną w Banku Handlowym linią kredytową Paylink na rzecz klientów franczyzowych oraz poręczeniem kredytów na rzecz spółek zależnych, a ich termin zapadalności jest nieokreślony.

**34. Oświadczenie Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej NG2 S.A.**

Zgodnie z § 92 ust. 1 pkt 5,6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd NG2 S.A. oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NG2 SA, a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej NG2 SA,
- roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej NG2 SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć, sytuacji Grupy Kapitałowej NG2 SA, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NG2 SA został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Grupy spełnili warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami i normami zawodowymi.

<b>PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU</b>		
Dariusz Miłek	Prezes Zarządu	
Mariusz Gnych	Wiceprezes Zarządu	
Piotr Nowjalis	Wiceprezes Zarządu	

Polkowice, 27 kwietnia 2012 roku

**35. Oświadczenie Zarządu Emitenta o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Grupie Kapitałowej NG2 S.A. w 2011 roku.**

**Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

W 2011 r. Emitent przestrzegał zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, zawartych w załączniku do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. Zbiór zasad dostępny jest m.in. na stronie internetowej GPW :  
<http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf>

**Wskazanie zakresu w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.**

W 2011 r. Emitent przestrzegał zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

**Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej NG2 S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Za skuteczność funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w poszczególnych spółkach GK NG2 S.A. odpowiedzialny jest Zarząd tych jednostek. W przypadku skonsolidowanych sprawozdań finansowych wskazana rola przypada Zarządowi jednostki dominującej.

Nadzór merytoryczny nad procesem sporządzania sprawozdań finansowych sprawuje Wiceprezes Zarządu. Za organizację procesu sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Główny Księgowy Spółki, który jednocześnie sprawuje nadzór nad prawidłowym ewidencjonowaniem operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Spółki. Sposób obiegu dokumentów pozwala na zminimalizowanie ewentualnych ryzyk związanych z prawidłowym ewidencjonowaniem operacji gospodarczych. W Spółce funkcjonuje wielopoziomowy system kontroli wewnętrznej, pozwalający zdaniem Zarządu na efektywne przeciwdziałanie i szybkie eliminowanie ewentualnie powstałych nieprawidłowości.

Ponadto roczne i półroczne sprawozdania finansowe polegają badaniu przez organ niezależny - biegłego rewidenta . Wyniki badania każdorazowo dołączane są do publikowanych raportów.

**Wskazanie akcjonariuszy spółki dominującej posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.**

Wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie (zgodnie ze stanem na dzień przekazania raportu rocznego):

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji (szt.)	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu (szt.)	udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Dariusz Miłek, w tym:	15 360 000	40,00	20 110 000	44,64
-bezpośrednio,	4 750 000	12,37	9 500 000	21,09
-pośrednio przez spółkę zależną Luxprofi S.a.r.l.	10 610 000	27,63	10 610 000	23,55
Leszek Gaczorek	3 010 000	7,84	4 760 000	10,57
ING OFE	2 477 486	6,45	2 477 486	5,50
PKO TFI	2 350 500	6,12	2 350 500	5,22
Aviva OFE	2 305 389	6,00	2 305 389	5,12



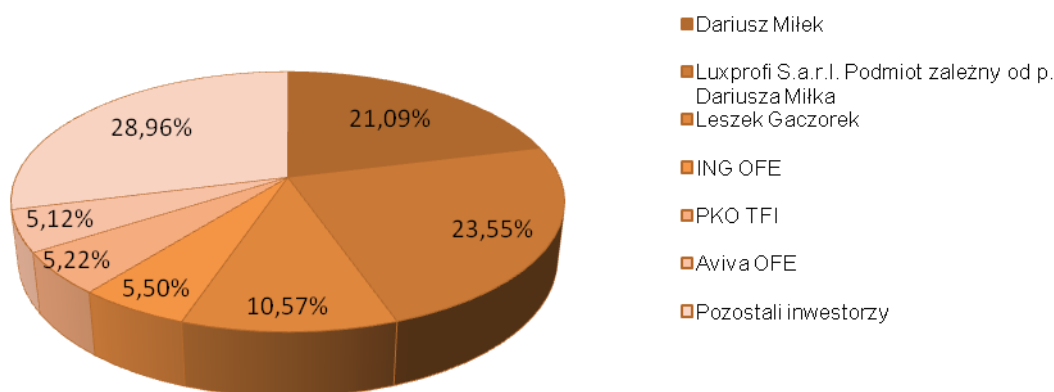
Akcje spółki dominującej dzielą się na:

- zwykłe na okaziciela,
- imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu spółki dominującej.

Część wskazanych wyżej akcji przysługujących Panu Dariuszowi Miłek i Leszkowi Gaczorek jest uprzywilejowana co do głosu:

akcjonariusz	liczba posiadanych akcji uprzywilejowanych co do głosu (szt.)	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu (szt.)	udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Dariusz Miłek	4 750 000	12,37	9 500 000	21,09
Leszek Gaczorek	1 750 000	4,56	3 500 000	7,77

#### Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy



#### Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w spółce Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

Wykaz akcjonariuszy posiadających akcje uprzywilejowane (zgodnie ze stanem na dzień przekazania raportu rocznego):

akcjonariusz	liczba posiadanych akcji (szt.)	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu (szt.)	udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Dariusz Miłek	4 750 000	12,37	9 500 000	21,09
Leszek Gaczorek	1 750 000	4,56	3 500 000	7,77
Lech Chudy	50 000	0,13	100 000	0,22
Mariusz Gnych	50 000	0,13	100 000	0,22
Renata Miłek	50 000	0,13	100 000	0,22
<b>Razem</b>	<b>6 650 000</b>	<b>17,32</b>	<b>13 300 000</b>	<b>29,52</b>

Wskazane wyżej akcje są uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą przypadają dwa głosy.

#### Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu w spółce Emitenta.

Ograniczenia nie występują.

**Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.**

Akcjonariuszom spółki dominującej przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia. W przypadku nie skorzystania z tego prawa wobec całości lub części akcji przeniesienie własności tych akcji wymaga zgody Zarządu Spółki emitenta.

**Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających w jednostce dominującej oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Członków Zarządu Spółki Emitenta powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki Emitenta. Kompetencje i zasady działania Zarządu NG2 S.A. zostały określone w dokumentach:

- 1) Statucie Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- 2) Regulaminie Zarządu, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- 3) Kodeksie Spółek Handlowych.

Emisja nowych akcji może nastąpić po podjęciu uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki Emitenta i skutkuje podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki. Obowiązującymi w zakresie emisji nowych akcji i wykupu akcji są regulacje Kodeksu Spółek Handlowych i przepisy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

**Opis zasad zmiany statutu spółki Emitenta.**

W zakresie zmian w statucie stosuje się odpowiednio przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Zmiana statutu spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego. Rada Nadzorcza Spółki może, zgodnie z udzielonym jej przez Walne Zgromadzenie upoważnieniem, ustalić jednolity tekst zmienionego statutu lub wprowadzić inne zmiany o charakterze redakcyjnym określone w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Uchwała o zmianie statutu jest skuteczna od chwili wpisu do KRS.

**Sposób działania Walnego Zgromadzenia Emitenta i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.**

Walne Zgromadzenia w jednostce dominującej działa na podstawie udostępnionych przez Spółkę emitenta do publicznej wiadomości m.in. na stronie internetowej NG2 S.A. Statutu Spółki i Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz w zakresie nieuregulowanym wskazanymi dokumentami Kodeksu Spółek Handlowych.

**Zwoływanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy:**

- 1) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może być zwoływane w trybie zwyczajnym lub nadzwyczajnym.
- 2) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się w siedzibie Spółki, w Warszawie lub we Wrocławiu, w miejscu i terminie wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
- 3) Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się corocznie w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.
- 4) Informację o zwołaniu Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem miejsca i terminu (dzień i godzina) Zarząd zamieszcza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, udostępnia w formie raportu bieżącego oraz zamieszcza na stronie internetowej Spółki.

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy:

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą poza wszelkimi sprawami z działalności spółki i sprawami określonymi w przepisach prawa, z wyłączeniem nabycia i zbycia nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości:

- 1) Wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej
- 2) Zatwierdzenie regulaminu Rady Nadzorczej
- 3) Ustalanie zasad wynagradzania Rady Nadzorczej
- 4) Ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru.

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia określone zostały w dokumentach:

- 1) Statucie Spółki emitenta, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- 2) Regulaminie Walnego Zgromadzenia NG2 S.A., który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- 3) Kodeksie Spółek Handlowych

Z uwzględnieniem Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych.

Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy:

- 1) Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy otwiera Prezes Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona i zarządza przeprowadzenie wyborów Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
- 2) Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie doprowadza do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który kieruje jego pracami oraz zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy.
- 3) Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.
- 4) Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki oraz biegły rewident powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzyganych spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia informacji i wyjaśnień dotyczących Spółki.
- 5) Przebieg Walnego Zgromadzenia jest protokołowany przez notariusza.

Głosowanie:

- 1) Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Dodatkowo tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego akcjonariusza lub jego reprezentanta.
- 2) Walne Zgromadzenie może dokonać wyboru Komisji Skrutacyjnej, do której obowiązków należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem każdego głosowania, nadzorowanie obsługi komputerowej (w przypadku głosowania z wykorzystaniem techniki elektronicznej) oraz ustalanie wyników głosowania i przekazywania ich Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia.
- 3) Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku akcji uprzywilejowanych serii A<sub>1</sub> (akcja imienna uprzywilejowana) jedna akcja daje prawo do dwóch głosów.
- 4) Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza wyniki głosowania, które następnie wnoszone są do protokołu obrad.

**Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.**

Zarząd Spółki jednostki dominującej:

Zarząd Spółki składa się z jednego do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na czteroletnią kadencję.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

Dariusz Miłek	-	Prezes Zarządu
Mariusz Gnych	-	Wiceprezes Zarządu
Piotr Nowjalis	-	Wiceprezes Zarządu

Kompetencje i zasady działania Zarządu NG2 S.A. zostały określone w dokumentach:

- 1) Statucie Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- 2) Regulaminie Zarządu, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- 3) Kodeksie Spółek Handlowych.

Rada Nadzorcza jednostki dominującej:

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na dwuletnią kadencję. Rada Nadzorcza zbiera się w miarę potrzeb, nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym i są zwoływane przez Przewodniczącą Rady.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Henryk Chojnacki	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Martyna Kupiecka	-	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Tamborski	-	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Nadolski	-	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Fenrich	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 17 maja 2011 roku Zarząd NG2 S.A. otrzymał informację od Członka Rady Nadzorczej - Pana Rafała Chwast o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygaś z dniem 16 czerwca 2011 roku.

W dniu 16 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy NG2 S.A. powołało na dwuletnią kadencję rozpoczynającą się w dniu 16 czerwca 2011 roku na Członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Nadolskiego

W dniu 23 stycznia 2012 r. Zarząd NG2 S.A. otrzymał informację od Pana Pawła Tamborskiego o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej z powodu nominacji na podsekretarza stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa. W dniu 6 marca 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Adama Szczepanika na Członka Rady Nadzorczej.

Kompetencje i zasady działania Rady Nadzorczej NG2 S.A. zostały określone w dokumentach:

- 1) Statucie Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- 2) Regulaminie Rady Nadzorczej, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- 3) Uchwałach Walnego Zgromadzenia Spółki
- 4) Kodeksie Spółek Handlowych i innych obowiązujących przepisów prawa.

Dokumenty korporacyjne NG2 S.A. są dostępne na stronie internetowej Spółki:

<http://new-gate-group.ng2.pl/RELACJEINWESTORSKIE/Dokumentykorporacyjne.aspx>

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU		
Dariusz Miłek	Prezes Zarządu	
Mariusz Gnych	Wiceprezes Zarządu	
Piotr Nowjalis	Wiceprezes Zarządu	

*Polkowice, 27 kwietnia 2012 roku*