

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
Fabryki Kosmetyków „POLLENA-EWA”S.A.
w I półroczu 2006 roku



Łódź, wrzesień 2006 rok

I. INFORMACJE OGÓLNE

NAZWA	- F.K. "POLLENA-EWA" S.A.
FORMA PRAWNA	- Spółka Akcyjna
SIEDZIBA	- Łódź
ADRES	- ul. 6 Sierpnia 15/17, 90-616 Łódź
REGON	- 470035135
PKD	- 24.52.Z
NIP	- 727-012-55-54
KRS	- 0000011250

F.K. „POLLENA-EWA” S.A. to firma z ponad 85-letnią tradycją i doświadczeniem w produkcji kosmetyków. Założona w 1919 roku rozpoczęła swoją działalność od produkcji mydeł i wód kolońskich. Znacjonalizowana po wojnie stała się w niedługim czasie jedną z czołowych firm kosmetycznych w Polsce. Jako pierwsza w kraju opracowała receptury szamponów na bazie naturalnych ekstraktów ziołowych. Szampony ziołowe zajmują czołową pozycję na liście najlepszych wyrobów firmy obok kosmetyków pielęgnacyjnych do twarzy i ciała oraz szerokiej gamy wyrobów perfumerii damskiej i męskiej. Jako Spółka Akcyjna została zawiązana aktem notarialnym z dnia 19 czerwca 1992r. i zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w dniu 24 sierpnia 1992r.

Przedmiotem działalności F.K. "POLLENA-EWA" S.A. zgodnie ze Statutem Spółki, jest prowadzenie działalności gospodarczej w szczególności z zakresu:

- produkcji wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
- sprzedaży hurtowej perfum i kosmetyków,
- sprzedaży detalicznej kosmetyków i artykułów toaletowych.

2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W ciągu I półrocza 2006 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W skład Zarządu do 12 czerwca 2006r. wchodził:

- 1) Przemysław Lis Markiewicz - Prezes Zarządu
- 2) Jolanta Markowska - Członek Zarządu

W dniu 12 czerwca 2006r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie odwołania Pana Przemysława Lisa Markiewicza z funkcji Prezesa Zarządu i powołała na to stanowisko Pana Witolda Bieleckiego. Ponadto w dniu 12 czerwca 2006r. Członek Zarządu Pani Jolanta Markowska złożyła rezygnację z pełnienia tej funkcji.

W ciągu I półrocza 2006 nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Do 03 czerwca 2006r. działała Rada Nadzorcza VI kadencji. W dniu 03 czerwca 2006r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało na **członków Rady Nadzorczej na kolejną VII** kadencję następujące osoby, którym po ukonstytuowaniu się powierzono odpowiednie funkcje:

- 1) Jarosław Józefowicz - Przewodniczący
- 2) Tadeusz Janusz - Zastępca Przewodniczącego
- 3) Piotr Kowalski - Sekretarz
- 4) Sławomir Pełczyński - Członek
- 5) Janina Stankiewicz - Członek
- 6) Arkadiusz Zawisza - Członek

3. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.

Zgodnie z §14 ust. 3 Statutu Spółki Prezesa Zarządu i pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Uprawnienia osób zarządzających określa Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą. Dokumenty te nie zawierają postanowień dających prawo osobom zarządzającym do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

4. 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.

Z byłym Członkiem Zarządu obowiązuje umowa o zakazie konkurencji w okresie 6 miesięcy kalendarzowych następujących po miesiącu, w którym nastąpiło rozwiązanie stosunku pracy ze Spółką. W ww. okresie przysługują byłemu Członkowi Zarządu za powstrzymanie się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wypłaty pieniężne, których podstawą jest wynagrodzenie zasadnicze osoby zarządzającej. Z uwagi na rozwiązanie stosunku pracy niniejsza umowa wygaśnie z dniem 31.03.2007r.

5. Informacje o kapitale zakładowym oraz liczbie głosów

Wartość kapitału zakładowego Spółki na dzień 30 czerwca 2006r. wynosiła **5.659.200,00 zł** (pięć milionów sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście złotych) i dzieliła się na **2.829.600** (dwa miliony osiemset dwadzieścia dziewięć tysięcy sześćset) akcji o wartości nominalnej 2,0 zł; (dwa) złote każda.

Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wg stanu na 30 czerwca 2006r. wynosiła 4.231.540 (cztery miliony dwieście trzydzieści jeden tysięcy pięćset czterdzieści).

Od 1999r. F.K."POLLENA-EWA" S.A. jako jedyna polska firma kosmetyczna posiada status **spółki publicznej i giełdowej**. Akcje firmy są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych. Wg stanu na 30 czerwca 2006r. w obrocie giełdowym znajdowało się 2.479.115 sztuk akcji F.K."POLLENA-EWA"S.A. Kurs akcji firmy na 30.06.2006r. kształtował się na poziomie 13,25 zł., zaś kapitalizacja wynosiła 37,49 mln. zł.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

6. Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień 30 czerwca 2006r. stan posiadania akcji F.K."POLLENA-EWA"S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu i Prokurentów

Tabela nr 1

Lp.	Imię i nazwisko / funkcja	Łączna liczba posiadanych akcji /szt./	Wartość nominalna /zł;/
1.	Witold Bielecki – Prezes Zarządu	0	0
2.	Mariusz Bujakiewicz – Prokurent	0	0
	RAZEM	0	0

Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, członkowie Rady Nadzorczej:

- 1. Jarosław Józefowicz** - Przewodniczący
- 2. Tadeusz Janusz** - Zastępca Przewodniczącego
- 3. Piotr Kowalski** - Sekretarz
- 4. Sławomir Pełczyński** - Członek
- 5. Janina Stankiewicz** - Członek
- 6. Arkadiusz Zawisza** - Członek

na dzień 30 czerwca 2006r. nie posiadali akcji F.K."POLLENA-EWA"S.A.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Według posiadanych przez Spółkę informacji akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu **na 30 czerwca 2006r.** byli:

Tabela nr 2

LP.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
1.	TZMO S.A.	1.337.097	47,25%	2.679.277	63,32%
2.	Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.	551.531	19,49%	551.531	13,03%

8. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta:

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę w okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta. Emitent otrzymał następujące zawiadomienia:

- w dniu 16 stycznia 2006r. od **Toruńskich Zakładów Materiałów Opatrunkowych Spółki Akcyjnej w Toruniu**, że dnia 12 stycznia 2006r. w wyniku zawarcia z 9 osobami fizycznymi umów sprzedaży nabyła 38.580 akcji imiennych uprzywilejowanych Fabryki Kosmetyków "POLLENA-EWA"S.A. z siedzibą w Łodzi.

Liczba akcji posiadanych przed nabyciem: 1 279 852

Procentowy udział w kapitale zakładowym przed nabyciem: 45,23%

Liczba głosów z akcji przed nabyciem: 2 467 712

Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów przed nabyciem: 58,32%

Liczba aktualnie posiadanych akcji: 1 318 432

Aktualny procentowy udział w kapitale zakładowym: 46,59%

Aktualna liczba głosów z akcji: 2 660 612

Aktualny procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 62,88%

W Tabeli nr 2 Emitent zgodnie z posiadanymi informacjami prezentuje stan posiadania przez TZMO S.A., zgodny z udziałem na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki w dniu 03 czerwca 2006r.

W związku z ogłoszeniem **wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji** F.K."POLLENA-EWA"S.A. w dniu 26 lipca 2006 roku przez Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych S.A. z siedzibą w Toruniu nastąpią zmiany w proporcjach posiadanych akcji. Zapisy w Wezwaniu trwały od 07 sierpnia 2006r. do 06 września 2006r. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki posiada Komunikat Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 września 2006r., który informuje, że w dniu 11 września 2006 roku w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki FABRYKA KOSMETYKÓW

„POLLENA-EWA” S.A., notowanych na GPW zawarto transakcje na 280 298 (dwieście osiemdziesiąt tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt osiem) sztuk akcji.

Dokładne informacje o zmianach stanu posiadania liczby akcji i głosów przez akcjonariuszy, Spółka przekaże w raporcie bieżącym niezwłocznie po otrzymaniu stosownych zawiadomień.

F.K. "POLLENA-EWA" S.A. nie posiada poza ww. innymi informacjami o umowach zawartych w okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym pomiędzy akcjonariuszami jak i umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Tego rodzaju uprawnienia nie występują.

10. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Tego rodzaju programy nie występują.

11. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

Tego rodzaju ograniczenia nie występują w przypadku akcji zwykłych na okaziciela.

W przypadku akcji imiennych uprzywilejowanych przeniesienie prawa własności papierów wartościowych emitenta następuje na podstawie paragrafu 11 Statutu Spółki tj.:

„1. Akcje imienne mogą być zbywane za zgodą Zarządu Spółki. W przypadku odmowy zbycia akcji osobie wskazanej we wniosku akcjonariusza, Zarząd w terminie 15 dni od daty przyjęcia wniosku jest zobowiązany do wskazania innego nabywcy, a także określenia ceny i miejsca zapłaty za akcje. Zgody Zarządu wymaga również zastawienie akcji.

2. Ograniczenie, o którym mowa w ust.1 nie dotyczy uprawnień z tytułu dziedziczenia.”

Innego rodzaju ograniczenia poza ww. nie występują.

II. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Struktura organizacyjna Spółki i zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej F.K. "POLLENA-EWA" S.A. oraz w podstawowych zasadach zarządzania.

2. Informacje o podstawowych produktach oraz rynku zbytu

F.K. „POLLENA-EWA” S.A. jest producentem wyrobów kosmetyczno-perfumeryjnych, sprzedawanych głównie na rynku krajowym, ale także na rynkach zagranicznych poprzez sieć dystrybucji TZMO S.A. Produkty ujęte są w następujących grupach:

- | | |
|--------------------------------------|---|
| 1. Wyroby do pielęgnacji ciała | (kremy, mleczka, toniki, balsamy) |
| 2. Wyroby do pielęgnacji włosów | (szampony, odżywki, balsamy) |
| 3. Wyroby perfumeryjne | (płyny po goleniu, wody toaletowe, dezodoranty) |
| 4. Wyroby do kąpieli i mycia | (płyny do kąpieli, żele pod prysznic, sole) |
| 5. Wyroby do opalania | (balsamy, mleczka) |
| 6. Wyroby do pielęgnacji jamy ustnej | (pasty do zębów) |
| 7. Pozostałe produkty | |

Obecnie firma posiada w ofercie ok. 140 wyrobów. Wszystkie produkty oferowane przez Spółkę łączą w sobie sprawdzone naturalne składniki oraz nowoczesne technologie.

Najbardziej znanymi na rynku markami F.K.„POLLENA– EWA”S.A. są:**EVA NATURA LEN**

Linia kosmetyków z biokompleksem lnianym do pielęgnacji skóry i włosów, polecana do cery delikatnej i wrażliwej, skłonnej do podrażnień.

EVA NATURA BURSZTYN

Nowoczesna linia kosmetyków energizujących z biokompleksem bursztynu i wysokoenergetycznym komponentem pochodzenia morskiego Artemia Salina – do pielęgnacji skóry i włosów.

EVA NATURA ZIOŁA POLSKIE

Linia kosmetyków ziołowych do każdego rodzaju skóry i włosów wykorzystująca dobroczynne działanie polskich ziół.

KANION

Seria kosmetyków dla mężczyzn w czterech oryginalnych zapachach. Pierwszą linię marki Kanion wprowadziliśmy na rynek w 1991 roku.

EVA SUN

Seria kosmetyków słonecznych Eva Sun to nowoczesne preparaty: ochronne, przyspieszające opalanie, pielęgnujące skórę po opalaniu, a także zapewniające zdrową opaleniznę bez słońca.

ADENT

Adent to seria kilku past do zębów zawierających aminofluorek, który skutecznie zwalcza próchnicę i pielęgnuje dziąsła, a także preparat do płukania jamy ustnej.

EVA Perfumeria

Oryginalne wyroby perfumeryjne dla pań.

EVA MEDICA

Specjalistyczne wyroby do pielęgnacji włosów oraz do higieny intymnej.

Sprzedaż na rynku krajowym

Sprzedaż, dystrybucję, dostarczanie oraz promowanie wyrobów Spółki na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami zgodnie z zawartą umową prowadzi TZMO S.A. W celu realizacji ww. zadań zostało przekazane partnerowi strategicznemu prawo nabywania od F.K."POLLENA-EWA"S.A. na zasadach wyłączności jej wyrobów i prawo dalszej ich odsprzedaży na swój własny rachunek. TZMO S.A. ponosi pełne ryzyko sprzedaży wyrobów na rynku wyrobów kosmetycznych oraz ryzyko dystrybucyjne i marketingowe.

W I półroczu 2006r. F.K."POLLENA-EWA"S.A. zwiększyła przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, które wyniosły 16.713 tys. zł., co oznacza wzrost o 3,2% w porównaniu z I półroczem 2005r. W wartościowej strukturze sprzedaży w omawianym okresie dominowały wyroby do pielęgnacji ciała, które stanowią 27,6% udziału oraz wyroby do opalania 19,8%, natomiast w strukturze ilościowej są to wyroby do pielęgnacji ciała 31,2% udziału oraz wyroby do pielęgnacji włosów 25,7%. W I półroczu 2006r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego Spółka zwiększyła znacząco wolumen sprzedaży kosmetyków tj. o 27,4%.

Udział poszczególnych grup asortymentowych w przychodach ze sprzedaży ogółem i zmiany w tym zakresie przedstawiają dane w tabelach poniżej:

Tabela nr 3

Sprzedaż w grupach asortymentowych wartościowo w tys. zł.

Lp.	Wyszczególnienie	I PÓŁROCZE 2006 roku		I PÓŁROCZE 2005 roku	
		Wartość	% udział	Wartość	% udział
1.	WYROBY DO PIELĘGNACJI CIAŁA	4 610	27,6	5 440	33,6
2.	WYROBY DO PIELĘGNACJI WŁOSÓW	3 056	18,3	3 184	19,7
3.	WYROBY PERFUMERYJNE	2 849	17,0	4 516	27,9
4.	WYROBY DO KĄPIELI I MYCIA	1 349	8,1	1 114	6,9
5.	WYROBY DO OPALANIA	3 307	19,8	822	5,0
6.	WYROBY DO PIELĘGNACJI JAMY USTNEJ	41	0,2	206	1,3
7.	POZOSTAŁE WYROBY	1 119	6,7	720	4,4
8.	RAZEM WYROBY	16 331	97,7	16 002	98,8
9.	USŁUGI	133	0,8	93	0,6
10.	RAZEM PRODUKTY	16 464	98,5	16 095	99,4
11.	TOWARY I MATERIAŁY	249	1,5	100	0,6
12.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	16 713	100,00	16 195	100,00

Tabela nr 4

Sprzedaż w grupach asortymentowych ilościowo w sztukach

Lp.	Wyszczególnienie	I PÓŁROCZE 2006 roku		I PÓŁROCZE 2005 roku	
		Ilość	% udział	Ilość	% udział
1.	WYROBY DO PIELĘGNACJI CIAŁA	2 008 549	31,2	1 704 942	33,8
2.	WYROBY DO PIELĘGNACJI WŁOSÓW	1 652 975	25,7	1 429 275	28,3
3.	WYROBY PERFUMERYJNE	932 281	14,5	898 852	17,8
4.	WYROBY DO KĄPIELI I MYCIA	648 572	10,1	431 557	8,5
5.	WYROBY DO OPALANIA	933 153	14,5	337 085	6,7
6.	WYROBY DO PIELĘGNACJI JAMY USTNEJ	13 085	0,2	79 053	1,6
7.	POZOSTAŁE WYROBY	239 771	3,8	166 718	3,3
8.	RAZEM WYROBY	6 428 581	100,0	5 047 482	100,0

Sprzedaż na rynki zagraniczne

W omawianym okresie przychody ze sprzedaży eksportowej bezpośrednio z F.K."POLLENA-EWA"S.A. wyniosły 219 tys. zł; co stanowi ok. 1,4% przychodów ze sprzedaży ogółem osiągniętych w I półroczu 2006r. Geograficzna struktura sprzedaży na tych rynkach w okresie sprawozdawczym przedstawiała się następująco:

Tabela nr 5

Lp.	Kraj	Udział %
1.	Czechy	39,7
2.	Słowacja	25,9
3.	Węgry	25,3
4.	Holandia	5,3
5.	Pozostałe	3,8

Należy podkreślić, iż Spółka produkuje i sprzedaje do TZMO S.A. wyroby własnych marek z przeznaczeniem do sprzedaży na rynkach zagranicznych w tzw. wersjach na rynki wschodnie i w wersjach globalnych. Wyroby te sprzedawane są bezpośrednio za granicą przez dystrybutora. Przychody ze sprzedaży tego rodzaju wyrobów nie są wykazywane w niniejszym sprawozdaniu jako przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. W I półroczu 2006r. przychody ze sprzedaży do TZMO S.A. wyrobów z przeznaczeniem na rynki zagraniczne wyniosły 4 739 tys. zł., co stanowi ok. 28,4 % przychodów ze sprzedaży ogółem. W całym 2005 roku sprzedaż tego rodzaju wynosiła 4 377 tys. zł. Wyroby dostępne są na rynkach

Rosji, Ukrainy, Czech, Słowacji, Niemiec, Holandii i na Węgrzech. Spółka systematycznie podejmuje działania służące uzyskiwaniu stosownych certyfikatów, atestów oraz rejestracji znaków towarowych, które pozwalają dystrybuować wyroby za granicą.

W związku z zawartą umową z Toruńskimi Zakładami Materiałów Opatrunkowych S.A. dotyczącą wyłączności sprzedaży Spółka jest uzależniona od jednego odbiorcy. W okresie sprawozdawczym TZMO S.A. – podmiot dominujący wobec emitenta przekroczył 10% udziału w przychodach ze sprzedaży ogółem Spółki. W I półroczu 2006r. przychody ze sprzedaży do TZMO S.A. wynosiły **15 704 tys. zł, co stanowiło 94,0%** udziału w przychodach ogółem.

Ponadto żaden odbiorca nie przekroczył 10% udziału w przychodach ze sprzedaży ogółem.

3. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji

F.K."POLLENA-EWA"S.A. w I półroczu 2006r. nie dokonywała zmian źródeł zaopatrzenia w materiały służące do produkcji wyrobów.

Podstawowe surowce, które wykorzystuje firma to kompozycje zapachowe, spirytus, oleje roślinne, ekstrakty ziołowe, emulgatory i detergenty, natomiast opakowania to słoiczki i butelki ze szkła, butelki PET i PE, puszki aluminiowe, tuby tworzywowe oraz aluminiowe.

Surowce i opakowania kupowane są głównie od dostawców z Polski.

W minionym półroczu podejmowano działania mające na celu utrzymywanie prawidłowej gospodarki zaopatrzeniowej, prowadzono stały nadzór nad realizacją podpisanych umów, renegocjowano warunki współpracy z dostawcami. Zakupy materiałów realizowane są zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001.

F.K."POLLENA-EWA"S.A. nie jest uzależniona od jednego lub większej ilości dostawców surowców lub opakowań.

W okresie sprawozdawczym żaden z dostawców surowców lub opakowań nie przekroczył 10% udziału w przychodach ze sprzedaży ogółem.

4. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Firma posiada od 1996r. certyfikat ISO 9001, który jest dowodem na to, że dba o najwyższą jakość kosmetyków i maksymalne zadowolenie klientów. Do zagadnień jakości przykłada się w Spółce najwyższą uwagę. Nowo powstałe receptury są testowane pod względem jakości, bezpieczeństwa i tolerancji w laboratorium badawczym oraz w instytutach zewnętrznych. Dopiero po pozytywnych wynikach testów, produkt jest dopuszczany do sprzedaży. Aby zapewnić swoim preparatom najwyższą jakość, laboratorium Spółki stosuje kilkustopniowy system kontroli i badań produkowanych kosmetyków, na każdym etapie ich powstawania. Wnikliwą kontrolę przechodzą także dostarczane do firmy surowce i opakowania. W procesie produkcji zachowane są wysokie standardy higieniczne. Przed wprowadzeniem na rynek produkty poddawane są szczegółowym badaniom oraz testom dermatologicznym i aparaturowym, które potwierdzają ich wysoką skuteczność.

W I półroczu 2006r. w Dziale Rozwoju i Kontroli Jakości kontynuowano prace m. in. nad:

- poszukiwaniem nowych substancji aktywnych, które można zastosować w nowych liniach kosmetyków biorąc pod uwagę trendy światowe w tej dziedzinie,
- identyfikowaniem oczekiwań naszych klientów w zakresie poszukiwanych preparatów pielęgnacyjnych, higienicznych i bezpiecznych.

Elementem prac badawczych jest również poszukiwanie źródeł nowych baz surowcowych przyjaznych człowiekowi i środowisku, oryginalnych kompozycji zapachowych, jak również nowoczesnych i energooszczędnych technologii.

W minionym półroczu Spółka kontynuowała prace projektowe i wdrożeniowe nad nowymi wyrobami, aby móc wprowadzać kolejne innowacyjne produkty oparte na naturalnych składnikach. W I półroczu 2006r. oferta została rozszerzona o kolejne wyroby marki EVA MEDICA, które trafiły do sprzedaży w kanale farmaceutycznym oraz wprowadzono na rynek dwa nowe zapachy EVA Rouge i EVA Violet, a ponadto rozszerzono markę ADENT o preparat do płukania jamy ustnej.

Zakończono w omawianym okresie prace projektowe i badawcze nad nowymi wyrobami tj.: liniami „Komfort młodej skóry 18+” oraz kosmetyków pielęgnacyjnych do włosów marki Eva Natura Zioła Polskie (potrójna siła ziół). Powstały projekty nowej szaty graficznej marki Kanion oraz zakończono prace nad nowymi udoskonalonymi formułami wyrobów marki Eva Natura. Wymienione powyżej nowości trafiają do sprzedaży w II półroczu 2006r.

W kolejnym okresie kontynuowane będą prace mające na celu wprowadzanie kolejnych produktów w celu rozszerzania posiadanej oferty.

5. Nakłady i zamierzenia inwestycyjne oraz możliwość ich realizacji, główne inwestycje krajowe i zagraniczne

Wartość poniesionych nakładów na środki trwałe, środki trwałe w budowie oraz wartości niematerialne i prawne w omawianym okresie wyniosła 75,0 tys. zł. Inwestycje rzeczowe realizowane były ze środków własnych Spółki. W II półroczu 2006 roku planowane nakłady finansowane będą również ze środków własnych.

Spółka przewiduje, iż w kolejnych okresach dokonywać będzie niezbędnych zakupów środków trwałych oraz prowadzić pożądane prace remontowe, służące podniesieniu wydajności oraz zapewnieniu ciągłości produkcji.

Spółka nie dokonywała w okresie sprawozdawczym przedsięwzięć inwestycyjnych zarówno krajowych jak i zagranicznych o charakterze kapitałowym oraz nie przewiduje ich dokonywać w II półroczu 2006r.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

W okresie sprawozdawczym Spółka zawierała umowy handlowe, dostaw, kooperacji zarówno kontynuujące dotychczasową współpracę, jak również nawiązujące nowe stosunki gospodarcze, które wynikały z operacyjnej działalności przedsiębiorstwa.

F.K. "POLLENA-EWA" S.A. w dniu 27.02.2006r. zawarła Aneks z ING Bank Śląski S.A. do znaczącej umowy z dnia 14 lipca 2003r., na mocy którego:

- 1) zmniejszeniu uległa kwota udostępnionego F.K. "POLLENA-EWA" S.A. kredytu z 5.500 tys. zł. do 3.500 tys. zł.,
- 2) zmniejszeniu uległo oprocentowanie i jest obliczane jako: ING Oprocentowanie Preferencyjne dla Przedsiębiorstw plus marża 0,9% p.a. (dotychczas 1% p.a.),
- 3) wprowadzono nową definicję Daty Końcowej, która oznacza dzień 31 października 2006r. i może ulec przedłużeniu o 1 rok, a następnie o kolejne roczne okresy.

Poza ww. Aneks nie zawiera innych istotnych postanowień zmieniających warunki umowy.

Ponadto F.K. "POLLENA-EWA" S.A. zawarła jedną umowę znaczącą dla swojej działalności tj. z firmą ASPEKT Mirosław Kostrzyński i Sławomir Kostrzyński s.c. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest zamówienie złożone przez F.K."POLLENA-EWA"S.A. na dostawę pięciu rodzajów kosmetyczek do wyrobów. Wartość przedmiotu umowy wynosi łącznie 1 479 tys. zł.

Spółka posiadała na 30.06.2006r. zawarte umowy ubezpieczenia majątku w PZU S.A. oraz w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji „Warta” S.A. Niniejsze umowy gwarantują uzyskanie odszkodowania w przypadku zajścia zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku F.K."POLLENA-EWA"S.A. nie zawierała innych znaczących dla jej działalności umów.

7. Informacje na temat umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

- 1) Spółka zawarła umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. firmą "AUDYTOR" spółka partnerska biegłych rewidentów z siedzibą w Grębocinie w dniu 03 czerwca 2006 roku. Umowa dotyczy przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2006r. oraz badania rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2006r.
- 2) Wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi łącznie 26.000,00 zł + 22% VAT.
- 3) Spółka nie wypłaciła innego wynagrodzenia, które wynikałoby z ww. umowy oraz nie istnieje wynagrodzenie należne firmie "AUDYTOR" spółka partnerska biegłych rewidentów z innych tytułów niż określone w punkcie 2).

W 2005r. Spółka zawarła w dniu 01 lipca 2005r. umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, firmą "AUDYTOR" spółka partnerska biegłych rewidentów z siedzibą w Grębocinie. Umowa dotyczyła przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2005r. oraz badania rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2005r. Wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosiła łącznie 24.000,00 zł + 22% VAT. Spółka nie wypłaciła innego wynagrodzenia, które wynikałoby z zawartej umowy oraz nie istnieje wynagrodzenie należne firmie "AUDYTOR" spółka partnerska biegłych rewidentów z innych tytułów.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie od 01 stycznia 2006r. do 30 czerwca 2006r. wystąpiły transakcje z podmiotem powiązanym Toruńskimi Zakładami Materiałów Opatrunkowych S.A., których łączna wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 Euro i wynosiła łącznie 16 325 tys. zł (wartość bez podatku VAT), w tym z tytułu sprzedaży do TZMO S.A. 15 704 tys. zł. Warunki dokonanych transakcji wynikały z łączących te dwa podmioty umów i nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

9. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami. Podmiotem dominującym wobec F.K."POLLENA-EWA"S.A. są Toruńskie Zakłady materiałów Opatrunkowych S.A. z siedzibą w Toruniu.

10. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Dane dotyczące zaciągniętych kredytów i umów pożyczek zostały przedstawione w Sprawozdaniu Finansowym SA-P/06 w Notach objaśniających do bilansu (Nota nr 17C).

W okresie sprawozdawczym poręczenia i gwarancje nie występowały.

III. WYNIKI FINANSOWE I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI

1. Omówienie wyniku finansowego, sytuacji majątkowej i finansowej oraz zarządzania zasobami finansowymi

Wyniki i sytuacja majątkowa Spółki w I półroczu 2006 r. odzwierciedla korzystne zmiany w sposobie funkcjonowania. Uwidaczniają efekt rocznych przemian sposobu działania na rynku i wewnętrznych przemian dostosowujących strukturę asortymentową, politykę produktową i cenową oraz strukturę firmy do pełnionej obecnie roli. Pozytywne zmiany dotyczą wielu obszarów: efektywności działania, płynności, obrotowości, ryzyka finansowego.

Bazą dla poprawy efektywności działalności jest wielkość generowanych przychodów ze sprzedaży kosmetyków. Pobieżne porównanie wartości sprzedaży pomiędzy okresami prezentowanymi w sprawozdaniu nie niesie pełnej oceny zjawiska (przyrost 3% do wysokości 16.713 tys. zł w I półroczu 2006 r.). Włączenie do analizy wolumenu obrotów pokazuje prawidłowe tendencje – wzrost ponad 27% (do ilości ponad 6.400 tys. szt. w I półroczu br.). Na tak znaczące zwiększenie obrotów decydujący wpływ ma eksport pośredni (poprzez dystrybutora) – w I półroczu br. osiągnięto wyniki analogiczne jak w całym roku 2005 (ponad 4.700 tys. zł).

Brak bezpośredniego przełożenia w relacji: wzrost wartości – wzrost wolumenu, wynika ze zmiany polityki cenowej (redukcja cen), której to efekty zaznaczają się już w II półroczu 2005. Źródła takiej decyzji podyktowane były zmianą polityki produktu – oferta skierowana do masowego odbiorcy docelowo w dużej mierze poprzez kanały rynku nowoczesnego, oraz zmianą systemu sprzedaży i promocji (o czym spółka informowała w sprawozdaniu za rok 2005). Przekazanie ryzyka marketingowego dystrybutorowi (TZMO S.A.) skutkuje redukcją do poziomu cen producenta – zmniejszenie średniej ceny sprzedaży o 20% (z 3,17 zł do 2,54 zł pomiędzy porównywanymi okresami).

Pozytywne tendencje zauważalne są również w obszarze ponoszonych kosztów wytworzenia produktów. Porównanie prezentowanych okresów obrazuje niewielki (2%) spadek przeciętnego jednostkowego kosztu wytworzenia na skutek: pojawienia się efektu skali, poprawy wydajności, renegocjacji cen zakupu surowców i opakowań (zniwelowano czynnik inflacyjny).

Podsumowując – efektywność na poziomie kosztów produkcji wyrobów mierzona jedynie wartością wygenerowanej marży brutto na sprzedaży uległa obniżeniu w półroczu 2006 (w relacji do wyniku na analogicznym poziomie I półrocza 2005 o 1.712 tys. zł tj. o 23%), wskaźnik marży brutto na sprzedaży kształtuje się na poziomie 35% wobec 47% w okresie porównywalnym, jednakże uwzględniając transformację systemu polityki cen – jest porównywalna w prezentowanych okresach.

Sygnalizowany powyżej pozytywny efekt przekształceń systemu dystrybucji i promocji w pełni obrazują wyniki osiągnięte po uwzględnieniu kosztów ogólnych zarządu i kosztów sprzedaży. Istotne ich obniżenie – łącznie o ponad 2.800 tys. zł pomiędzy okresami, w znaczącej mierze dotyczy kosztów sprzedaży (spadek o 53%). Ich obecna wartość (2.433 tys. zł) wynika z wyłączenia wydatków o charakterze dystrybucyjno - promocyjnym. Zmniejszenie obciążeń w kolejnych okresach nie będzie miało tak dynamicznego charakteru – Spółka zbliża się do granicy wyznaczonej przez poziom kosztów stałych. Ponadto wciąż w sferze jej działalności leży przygotowanie i wdrażanie nowych produktów (stanowi to obecnie obok premii sprzedażowych jedną z istotniejszych pozycji kosztów sprzedaży). Podsumowując łącznie przychody i koszty działalności operacyjnej - Spółka osiągnęła w bieżącym półroczu marżę w kwocie 1.147 tys. zł, czyli ponad 1.100 tys. zł wyższą niż w okresie analogicznym roku ubiegłego.

Czynniki nie mniej istotne, niż zmiana modelu dystrybucji, w ukształtowaniu wysokiej rentowności na pozostałych poziomach wyniku (zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto) to:

- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość wierzytelności oraz ujęcie odsetek i zwrotu kosztów procesu dotyczących spółki Valdi Spectrum Group Sp. z o.o. (łącznie w kwocie 1.414 tys. zł),
- obniżenie zaangażowania kredytowego i leasingowego do kwoty 1.173 tys. zł na koniec czerwca 2006 r., a w konsekwencji obniżenie kosztów odsetek o 153 tys. zł (z 229 w I półroczu 2005 do 79 w I półroczu 2006).

Zysk na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 751 tys. zł wobec straty półrocza 2005 w kwocie 191 tys. zł, wyniki na działalności finansowej ukształtowały się odpowiednio na poziomie: 222 tys. zł wobec -188 tys. zł.

Wygenerowanie w I półroczu zysku w kwocie 2 065 tys. zł pozwoliło na osiągnięcie satysfakcjonujących poziomów zwrotu z aktywów (11%) i kapitałów własnych (16%) wobec braku rentowności działalności Spółki w okresie porównywalnym.

Podstawowe wskaźniki efektywności funkcjonowania prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 6

Wyszczególnienie	Jedn.	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Wskaźnik marży brutto na sprzedaży Wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży netto	%	35,1	46,8
Wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży Wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży netto	%	6,9	0,2
Wskaźnik marży zysku netto Wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży netto	%	12,4	-2,1
Stopa zwrotu aktywów (ROA) Wynik finansowy netto / aktywa ogółem	%	10,6	-1,6
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) Wynik finansowy netto / kapitał własny	%	16,0	-3,3

W I półroczu 2006 r. Spółka zwiększa efektywność zarządzania majątkiem obrotowym. Skróceniu ulegają wskaźniki:

- rotacji wierzytelności – z 73 dni w półroczu 2005 do 45 dni w półroczu 2006 – z uwagi na sprzedaż do jedyne go znaczącego kontrahenta (TZMO S.A.) o stabilnej sytuacji finansowej oraz istotne skrócenie terminów płatności – przeciętnie do 30 dni,
- rotacji zapasów – ze 142 dni w półroczu 2005 do 118 dni w półroczu 2006.

Podstawowe wskaźniki rotacji składników kapitału obrotowego prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 7

ROTACJA GŁÓWNYCH SKŁADNIKÓW KAPITAŁU OBROTOWEGO

Wyszczególnienie	Jedn.	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Cykl rotacji zapasów Przeciętny stan zapasów * ilość dni w okresie / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni	118	142
Cykl rotacji należności Przeciętny stan należności netto z tytułu dostaw i usług * ilość dni w okresie / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	dni	45	74
Cykl rotacji zobowiązań Przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * ilość dni w okresie / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni	56	108

Struktura udziału majątku obrotowego i trwałego w sumie bilansowej dla półrocza 2005 i 2006 nie podlegała istotnym wahaniom. Aktywa krótkoterminowe stanowią obecnie ok. 65% posiadanych zasobów, w tym zachowane pozostają proporcje składowych – zapasów i należności krótkoterminowych. W perspektywie kolejnych okresów Spółka spodziewa się dalszego ograniczenia zaangażowania w majątek obrotowy, w szczególności w obszarze zapasów.

Posiadana obecnie infrastruktura techniczna pozwala Spółce na bieżącą realizację zleceń produkcyjnych. Nie występowała konieczność poniesienia wydatków inwestycyjnych nakierowanych na zwiększenie zdolności produkcyjnych. Prezentowane w sprawozdaniu nieznaczące nakłady na aktywa trwałe w kwocie 75 tys. zł przyjęły charakter odtworzeniowo - modernizacyjny.

Tendencja do finansowania majątku obrotowego źródłami własnymi, sygnalizowana w sprawozdaniu finansowym za rok 2005, ulega dalszemu umocnieniu - nastąpiła odbudowa kapitału obrotowego do poziomu 6.000 tys. zł, osiągnięto poziom finansowania aktywów krótkoterminowych kapitałem obrotowym na poziomie 48% (wobec 18% w I półroczu 2005). Spółka systematycznie zmniejsza znaczenie zewnętrznych źródeł (kredyt, zobowiązania leasingowe), a odbudowa kapitału własnego drogą generowania zysku zmienia istotnie relacje poszczególnych czynników – obecnie kapitały finansują w 66% posiadane aktywa, podczas gdy rok temu wskaźnik ten wynosił 46%.

Podstawowe wskaźniki stopnia zadłużenia i struktury finansowania.

Tabela nr 8

Wyszczególnienie	Jedn.	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym Kapitał własny / aktywa trwałe	krotność	1,87	1,29
Wskaźnik ogólnego zadłużenia Zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	krotność	0,34	0,52
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Zobowiązania ogółem / kapitał własny	krotność	0,51	1,08

Spółka posiada zdolność do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Nie występuje obecnie mierzalne ryzyko finansowe. Potwierdzają to:

- wskaźniki płynności, zarówno bieżący jak i szybki, na poziomie uznawanym za bezpieczny,
- wskaźnik rotacji zobowiązań – skróceniu uległ cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług o połowę – z 108 dni w półroczu 2005 do 56 dni w półroczu 2006.

Wypracowana w toku działalności operacyjnej nadwyżka finansowa uwidoczniła w rachunku przepływów pieniężnych (2.861 tys. zł w I półroczu 2006 r.) umożliwiła spłatę kredytu bankowego (do kwoty 1.098 tys. zł), a tym samym sygnalizowane powyżej ograniczenie kosztów odsetek.

Podstawowe wskaźniki oceny płynności finansowej.

Tabela nr 9

Wyszczególnienie	Jedn.	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Wskaźnik płynności bieżącej Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	krotność	2,25	1,23
Wskaźnik płynności szybki Aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	krotność	1,05	0,58
Wskaźnik płynności gotówkowej Aktywa obrotowe - zapasy - należności / zobowiązania krótkoterminowe	krotność	0,08	0,03

W półroczu 2006 nie występowały czynniki o nietypowym charakterze mający negatywny wpływ na wyniku finansowe okresu. Kluczowe znaczenie dla generowanych zysków oraz sytuacji majątkowej Spółki ma wyłączenie ze struktur organizacji i przekazanie systemu dystrybucji zewnętrznemu podmiotowi. Model ten w perspektywie czasu będzie niósł dalszą redukcję kosztów oraz zwiększenie przychodów ze sprzedaży własnej oferty asortymentowej.

F.K. „POLLENA-EWA” S.A. nie publikowała prognoz finansowych na 2006 rok.

2. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki to:

- bardzo dobre rozeznanie rynków krajowych i zagranicznych przez TZMO S.A. i stały wzrost wolumenu dokonywanych zakupów,
- rosnąca dynamika sprzedaży kosmetyków na rynkach wschodnich,
- atrakcyjność i potencjał rozwojowy różnego rodzaju kategorii kosmetyków,
- współpraca Spółki z profesjonalną agencją reklamową,
- dobra relacja ceny produktów do oferowanej jakości,
- wysoka świadomość klientów na temat działania produktów naturalnych,
- rozwój rynku kosmetycznego wraz ze zwiększającym się zainteresowaniem zdrowym trybem życia i jego ściśle powiązanie z rynkiem farmaceutycznym, co oznacza rosnące zapotrzebowanie na różnorodne produkty specjalistyczne,
- moda na młody wygląd, powodująca wzrost zapotrzebowania na produkty, które opóźniają procesy starzenia.

Wśród czynników wewnętrznych, które mogą wpłynąć na rozwój firmy należy wymienić:

- staranne przygotowanie produktów oraz ciągłe monitorowanie rynku na każdym etapie wdrażania i realizacji nowego projektu,
- specjalistyczną wiedzę i doświadczenie w produkcji kosmetyków,
- posiadanie szerokiej i zróżnicowanej oferty,
- pozytywny odbiór wizerunku wyrobów potwierdzany rosnącym wolumenem sprzedaży,
- stały proces budowy i kontroli identyfikacji wizualnej firmy,
- znacząca poprawa kondycji finansowej firmy.

Czynniki ryzyka i zagrożeń

Czynnikami ryzyka i zagrożeń mogącymi negatywnie wpłynąć na działalność firmy są m.in.:

- wysoka konkurencja ze strony przedsiębiorstw zarówno krajowych jak i zagranicznych,
- przejęcia kapitałowe w branży i dokonywane inwestycje w umacnianie marek wyrobów przejmowanych firm,
- szybkie tempo wprowadzania na rynek nowych wyrobów i stosowana polityka cenowa przez firmy konkurencyjne,
- niski poziom lojalności klientów w Polsce wobec używanych marek.

3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki z uwzględnieniem strategii rynkowej

W perspektywie najbliższego roku F.K."POLLENA-EWA"S.A. planuje wprowadzać na rynek produkty w ramach posiadanych marek EVA NATURA i KANION, a także opracowywać i wdrażać całkiem nowe kategorie. Oferta Spółki będzie ewoluowała w stronę kosmetyków do pielęgnacji, a także w kierunku wzmocnienia pozycji w segmencie wyrobów detergentowych oraz kosmetyków dla mężczyzn. Z pewnością możliwości rozwojowe na rynku krajowym są ograniczone i dlatego systematycznie rozwijana jest produkcja wyrobów przeznaczonych do sprzedaży na rynkach zagranicznych. Priorytetem dla F.K."POLLENA-EWA"S.A. jest zapewnienie systematycznego zwiększania udziału w rynku kosmetycznym oraz rozwoju firmy. Środkiem do osiągnięcia powyższego będzie między innymi stały wzrost dynamiki sprzedaży zarówno w kraju jak i za granicą oraz aktywizacja działań marketingowych. Realizacja planów Spółki będzie z pewnością uzależniona m.in. od zachowania firm konkurujących, w szczególności od stosowanej polityki cenowej, prowadzonych kampanii reklamowych i unowocześniania produktów. Podkreślić należy, że w wyniku dokonanych zmian w organizacji systemu sprzedaży, a także w wyniku tworzenia wyróżniających się serii wyrobów o odpowiednim poziomie cenowym, pozycja rynkowa firmy zaczyna się umacniać. Spółka posiada możliwości rozwoju, gdyż po obserwacji rynku widać, iż produkcja kosmetyków i wyrobów pokrewnych należy ciągle do atrakcyjnych sektorów gospodarki. Świadczy o tym wciąż rosnąca aktywność czołowych koncernów zagranicznych, a także powadzone inwestycje polskich firm kosmetycznych. Istnieją segmenty, gdzie konkurencja jest słabsza i mniej dojrzała, a nawet całkowicie niewykorzystana, co stwarza szanse rozwoju dla firmy.

Uwzględniając powyższe należy uznać, iż F.K."POLLENA-EWA"S.A. z profesjonalnie przygotowaną ofertą posiada możliwości zwiększania przychodów ze sprzedaży, a tym samym osiągnięcia coraz lepszych wyników ekonomicznych i bycia w pełni konkurencyjnym przedsiębiorstwem.

Witold Bielecki
Prezes Zarządu