

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
Fabryki Kosmetyków „POLLENA-EWA”S.A.
w 2007 roku



Łódź, kwiecień 2008 rok

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. Prezentacja Spółki

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
Adres strony internetowej	- www.pollenaewa.com.pl

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.

Fabryka Kosmetyków „POLLENA-EWA” S.A. szczyci się ponadosiemdziesięcioletnią tradycją w produkcji kosmetyków. Jej produkty kojarzone są z wysoką jakością, w niczym nie ustępującą porównywalnym kosmetykom uznanych, zachodnich firm oraz są cenione przez znaczną rzeszę klientów od wielu już lat.

Swoją siedzibę firma ma w centrum Łodzi, z głównym wejściem przy ul. 6 Sierpnia 15/17 i zajmuje powierzchnię ponad 18.000 m². W dokumentach zakładowych jako datę powstania firmy zapisano rok 1919, kiedy to dwaj łódzcy przedsiębiorcy: Hugo Güttel i Józef Wójtowicz założyli w centrum miasta małą fabryczkę wyrobów kosmetycznych. Rozpoczęła ona działalność od produkcji mydeł i wód kolońskich (m.in. najsłynniejszego polskiego kosmetyku wody toaletowej „Prastara”), poszerzając wkrótce swoją ofertę o pudry, szampony, emalie do paznokci. W roku 1939, znana powszechnie pod nazwą PIXIN, była jedyną znaczącą wytwórnią kosmetyków w regionie łódzkim, produkującą m.in. 17 gatunków mydła toaletowego — wazelinowe, glicerynowe, liliowe, lanolinowe, dziegciowe, ORO, mydło do golenia PIXIN, pudry ORO, liliowy, rococo. Od 1951 roku była własnością państwa i funkcjonowała pod nazwą Fabryka Kosmetyków „Ewa”. Dwadzieścia lat później fabryka weszła w skład Zjednoczenia Przemysłu Chemicznego „Pollena” i uzyskała nazwę „POLLENA-EWA”, z którą funkcjonuje do dzisiaj.

Pierwsze powojenne produkty fabryki to: mydło toaletowe, proszki i mydła do prania, a dalej mydła do golenia i proszki do zębów. Mając tak szeroki i bardzo poszukiwany w ówczesnych czasach asortyment, niemal natychmiast zajęła ważne miejsce w polskim przemyśle kosmetycznym. Jako pierwsza w Polsce rozpoczęła produkcję płynnych szamponów na bazie naturalnych wyciągów ziołowych, które do dziś stanowią mocną pozycję na liście jej wyrobów. Drugim „hitem” przedsiębiorstwa były lakiery i emalie do paznokci, które kilkakrotnie zdobywały złote medale i wyróżnienia na różnego rodzaju imprezach wystawienniczych.

W latach 90-tych państwowe przedsiębiorstwo F.K. „POLLENA-EWA” zostało przekształcone w pracowniczą Spółkę Akcyjną i w dniu 24.08.1992r. zostało wpisane do Rejestru Handlowego. W wyniku umowy leasingowej z grudnia 1992r. majątek firmy został oddany pracownikom do odpłatnego korzystania. W wyniku negocjacji z Ministerstwem Skarbu Państwa w grudniu 1997 roku została zawarta umowa, zgodnie z którą leasing pracowniczy zamieniono na notarialny akt kupna-sprzedaży majątku. „POLLENA-EWA” S.A. przejęła na własność

dotychczas użytkowany majątek dawnego zakładu państwowego i zmieniła swój status - przestała być spółką pracowniczą, stając się prywatną spółką akcyjną. Jako Spółka Akcyjna została zawiązana aktem notarialnym z dnia 19 czerwca 1992r. i zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w dniu 24 sierpnia 1992r.

W 1996 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu prac nad wprowadzeniem akcji Spółki do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych i we wrześniu 1999 roku Spółka została dopuszczona do obrotu giełdowego, a w dniu 4 listopada 1999r odbyło się pierwsze notowanie giełdowe.

W połowie 2003r. Spółka pozyskała strategicznego inwestora – Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych S.A. Wejście do Spółki inwestora z pokrewnej branży umożliwiło wykorzystanie potencjału produkcyjnego oraz pozwoliło utrzymać wysoki poziom jakości produkowanych wyrobów i zadowolenia klientów.

2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W ciągu 2007 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. W związku z upływem kadencji Zarządu Rada Nadzorcza Spółki w dniu 02 czerwca 2007r. dokonała wyboru na Prezesa Zarządu na kolejną kadencję Pana Witolda Bieleckiego.

Skład Zarządu na 31.12.2007r. był następujący:

- 1) Witold Bielecki - Prezes Zarządu

W ciągu 2007 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 02 czerwca 2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na kolejnego członka Rady Nadzorczej Pana Sławomira Safiana:

Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2007r. był następujący:

- 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
- 7) Sławomir Safian - 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.

Umowy tego rodzaju nie występują.

5. Informacje o kapitale zakładowym oraz liczbie głosów

Wartość kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2007r. 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 31 grudnia 2007r. wynosiła 4.231.540 (cztery miliony dwieście trzydzieści jeden tysięcy pięćset czterdzieści).

Od 1999r. F.K."POLLENA-EWA" S.A. posiada status **spółki publicznej**. Akcje firmy są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych. Wg stanu na 31 grudnia 2007r. w obrocie giełdowym znajdowało się 2.479.115 sztuk akcji F.K."POLLENA-EWA"S.A. Kurs akcji firmy na ostatni dzień sesyjny br. tj. 28 grudnia 2007r. kształtował się na poziomie 16,99 zł., zaś kapitalizacja wynosiła 48,1 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 31 grudnia 2007r. stan posiadania akcji F.K."POLLENA-EWA"S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu i Prokurentów

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta osoby zarządzające:

- 1) Witold Bielecki – Prezes Zarządu
- 2) Wanda Urbańska - Prokurent

na dzień 31 grudnia 2007r. nie posiadały akcji F.K."POLLENA-EWA"S.A.

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
- 7) **Sławomir Safian** - Członek

na dzień 31 grudnia 2007r. 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 31 grudnia 2007r.** byli:

Tabela nr 1

LP.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
1.	TZMO S.A.	1.658.415	58,61%	3.026.875	71,53%
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.

W dniu 27 marca 2007 roku F.K."POLLENA-EWA"S.A. otrzymała na podstawie art. 69 ust. 2 pkt. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005r. nr 184 poz. 1539) zawiadomienie od Toruńskich Zakładów Materiałów Opatrunkowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Toruniu o zwiększeniu o ponad 1% dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów F.K."POLLENA-EWA"S.A. z siedzibą w Łodzi.

Zwiększenie to nastąpiło w wyniku:

- dokonania transakcji nabycia akcji zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniach 14 września 2006 roku, 21 marca 2007 roku i 23 marca 2007 roku,
- zawarcia w dniu 22 marca 2007 roku z 12 osobami fizycznymi umów sprzedaży akcji imiennych.

Przed dniem dokonania w/w transakcji TZMO S.A. posiadała 1.281.850 akcji zwykłych na okaziciela oraz 335.545 akcji imiennych uprzywilejowanych, co stanowiło łącznie 57,16% w kapitale zakładowym oraz 69,94% w ogólnej liczbie głosów (2.959.575 głosów).

Stan posiadania akcji Emitenta przez TZMO S.A. prezentowany w **Tabeli nr 1** wynika z ilości akcji zablokowanych na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 02 czerwca 2007r.

Po dniu bilansowym F.K."POLLENA-EWA"S.A. poinformowała, iż :

1) otrzymała dnia 25 lutego 2008 roku na podstawie art. 69 ust. 2 pkt. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005r. nr 184 poz. 1539) zawiadomienie od Toruńskich Zakładów Materiałów Opatrunkowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Toruniu o zwiększeniu o ponad 1% dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów F.K."POLLENA-EWA"S.A. z siedzibą w Łodzi.

Zwiększenie to nastąpiło w wyniku:

- dokonania transakcji nabycia akcji zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie między 26 marca 2007 roku a 20 lutego 2008 roku,
- zawarcia w dniu 27 marca 2007 roku z osobą fizyczną umowy sprzedaży akcji imiennych.

Przed dniem dokonania w/w transakcji TZMO S.A. posiadała 1.304.465 akcji zwykłych na okaziciela oraz 341.425 akcji imiennych uprzywilejowanych, co stanowiło łącznie 58,17% w kapitale zakładowym oraz 71,17% w ogólnej liczbie głosów (3.011.590 głosów).

W wyniku ww. transakcji TZMO S.A. dysponowała: 342.115 akcjami imiennymi, 1.350.259 akcjami na okaziciela, 59,81% udziałem w kapitale zakładowym, 3.060.834 głosami wynikającymi z akcji imiennych i akcji na okaziciela, 72,33% udziałem w ogólnej liczbie głosów.

2) otrzymała dnia 11 marca 2008 roku na podstawie art. 69 ust. 2 pkt. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005r. nr 184 poz. 1539) zawiadomienie od Toruńskich Zakładów Materiałów Opatrunkowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Toruniu o zwiększeniu o ponad 1% dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów F.K."POLLENA-EWA"S.A. z siedzibą w Łodzi.

Zwiększenie to nastąpiło w wyniku dokonania transakcji nabycia akcji zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie między 21 lutego 2008 roku a 7 marca 2008 roku.

Przed dniem dokonania w/w transakcji TZMO S.A. posiadała 1.350.259 akcji zwykłych na okaziciela oraz 342.115 akcji imiennych uprzywilejowanych, co stanowiło łącznie 59,81% w kapitale zakładowym oraz 72,33% w ogólnej liczbie głosów (3.060.834 głosów).

W wyniku transakcji TZMO S.A. dysponowała: 342.115 akcjami imiennymi, 1.392.668 akcjami na okaziciela, 61,31% udziałem w kapitale zakładowym, 3.103.243 głosami wynikającymi z akcji imiennych i akcji na okaziciela, 73,34% udziałem w ogólnej liczbie głosów.

3) otrzymała dnia 17 kwietnia 2008 roku na podstawie art. 69 ust. 2 pkt. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005r. nr 184 poz. 1539) zawiadomienie od Toruńskich Zakładów Materiałów Opatrunkowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Toruniu o zwiększeniu o ponad 1% dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów F.K."POLLENA-EWA"S.A. z siedzibą w Łodzi.

Zwiększenie to nastąpiło w wyniku dokonania transakcji nabycia akcji zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie między 10 marca 2008 roku a 14 kwietnia 2008 roku.

Przed dniem dokonania w/w transakcji TZMO S.A. posiadała 1.392.668 akcji zwykłych na okaziciela oraz 342.115 akcji imiennych uprzywilejowanych, co stanowiło łącznie 61,31% w kapitale zakładowym oraz 73,34% w ogólnej liczbie głosów (3.103.243 głosów).

Obecnie TZMO S.A. dysponuje:

**342.115 akcjami imiennymi,
1.440.775 akcjami na okaziciela,
63,01% udziałem w kapitale zakładowym,
3.151.350 głosami wynikającymi z akcji imiennych i akcji na okaziciela,
74,47% udziałem w ogólnej liczbie głosów.**

F.K."POLLENA-EWA"S.A. **nie posiada poza ww.** innych informacji 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 omawianym okresie nie wystąpiły zmiany w strukturze emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

2. Informacje o podstawowych produktach oraz rynki zbytu

F.K. „POLLENA-EWA” S.A. jest producentem wyrobów kosmetyczno-perfumeryjnych, sprzedawanych na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych poprzez sieć dystrybucji TZMO S.A. Obecnie firma oferuje do sprzedaży **ponad 150 wyrobów**. Jest to niezwykle bogata gama produktów kosmetyczno - perfumeryjnych, skierowanych do szerokiego grona odbiorców - w ofercie firmy występują produkty przeznaczone dla kobiet, mężczyzn i dzieci, dla osób młodych i dojrzałych, klientów o skromnym budżecie domowym, jak również adresowane do osób mających większe dochody. Kosmetyki „POLLENY-EWY” są znakomite jakościowo, oryginalne, odpowiadające najnowszym osiągnięciom z dziedziny kosmologii oraz jednocześnie przystępne cenowo dla polskiego klienta. Firma stara się zaspokajać potrzeby i odpowiadać gustom różnego rodzaju klientów, dlatego też w swojej ofercie ma tak bogaty i różnorodny asortyment. Wyroby F.K. „Pollena-Ewa” S.A. otrzymały wiele nagród i wyróżnień na krajowych oraz międzynarodowych Targach i wystawach. Wszystkie produkty oferowane przez Spółkę łączą w sobie sprawdzone naturalne składniki oraz nowoczesne technologie.

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, płyny) |
| 7. Pozostałe produkty | |

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 Polski 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 2007r. przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 27.435, tys. zł., co oznacza spadek o 17,6% w stosunku do 2006r., w którym wynosiły 33.312 tys. zł. Spadek przychodów ze sprzedaży w prezentowanym okresie wynikał z mniejszej niż zaplanowano sprzedaży wyrobów w wersjach przeznaczonych na rynki zagraniczne - głównie wschodnie. Spółka kontynuowała prace związane certyfikacją oraz z przygotowywaniem wyrobów w tzw. wersjach globalnych, tak aby spełnić wymagania zagranicznych rynków w stosunku do oznaczeń kosmetyków, a w wybranych przypadkach w stosunku do receptur. Prace te zostaną zakończone w 2008r. W odniesieniu do rynku polskiego należy wskazać na czynniki związane z silną pozycją koncernów międzynarodowych, które prowadzą w mediach szereg nasilonych kampanii reklamowych i promocyjnych wyrobów.

W wartościowej strukturze sprzedaży w omawianym okresie dominowały wyroby do pielęgnacji ciała, które stanowią 25,5% udziału oraz wyroby perfumeryjne 20,0%, natomiast w strukturze ilościowej są to również wyroby do pielęgnacji ciała 30,2% udziału oraz wyroby do pielęgnacji włosów 24,7%. W 2007r. w stosunku do 2006r. Spółka zmniejszyła wolumen sprzedaży kosmetyków o 21,2%.

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

Tabela nr 2

Sprzedaż w grupach asortymentowych wartościowo w tys. zł.

Lp.	Wyszczególnienie	2007 rok		2006 rok	
		Wartość	% udział	Wartość	% udział
1.	WYROBY DO PIELĘGNACJI CIAŁA	6 993	25,5	9 397	28,2
2.	WYROBY DO PIELĘGNACJI WŁOSÓW	5 299	19,3	6 515	19,6
3.	WYROBY PERFUMERYJNE	5 484	20,0	8 079	24,2
4.	WYROBY DO KĄPIELI I MYCIA	3 499	12,8	2 845	8,5
5.	WYROBY DO OPALANIA	2 348	8,6	3 584	10,8
6.	WYROBY DO PIELĘGNACJI JAMY USTNEJ	64	0,2	167	0,5
7.	POZOSTAŁE WYROBY	3 318	12,1	2 050	6,2
8.	RAZEM WYROBY	27 005	98,5	32 637	98,0
9.	USŁUGI	254	0,9	290	0,9
10.	RAZEM PRODUKTY	27 259	99,4	32 927	98,9
11.	TOWARY I MATERIAŁY	176	0,6	385	1,1
12.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	27 435	100,0	33 312	100,0

Tabela nr 3

Sprzedaż w grupach asortymentowych ilościowo w sztukach

Lp.	Wyszczególnienie	2007 rok		2006 rok	
		Ilość	% udział	Ilość	% udział
1.	WYROBY DO PIELĘGNACJI CIAŁA	3 214 901	30,2	4 408 337	32,6
2.	WYROBY DO PIELĘGNACJI WŁOSÓW	2 630 382	24,7	3 643 572	26,9
3.	WYROBY PERFUMERYJNE	1 580 929	14,9	2 316 069	17,2
4.	WYROBY DO KĄPIELI I MYCIA	1 950 354	18,3	1 577 067	11,7
5.	WYROBY DO OPALANIA	652 736	6,1	985 064	7,3
6.	WYROBY DO PIELĘGNACJI JAMY USTNEJ	24 258	0,2	74 450	0,6
7.	POZOSTAŁE WYROBY	588 900	5,6	497 797	3,7
8.	RAZEM WYROBY	10 642 460	100,0	13 502 356	100,0

Uwzględniając dane z tabeli należy podkreślić, iż w 2007r. sprzedawano więcej wyrobów do kąpieli i mycia, które charakteryzują się niższym poziomem rentowności, niż wyroby perfumeryjne, wyroby do opalania oraz wyroby do pielęgnacji jamy ustnej, których w 2006r. sprzedano znacząco więcej.

Sprzedaż na rynki zagraniczne

W omawianym okresie przychody ze sprzedaży eksportowej bezpośrednio z F.K."POLLENA-EWA"S.A. wyniosły 396 tys. zł; co stanowi ok. 1,4% przychodów ze sprzedaży ogółem osiągniętych w 2007r. Geograficzna struktura sprzedaży na tych rynkach w okresie sprawozdawczym przedstawiała się następująco:

Tabela nr 4

Lp.	Kraj	Udział %
1.	Czechy	33,3
2.	Słowacja	25,6
3.	Węgry	23,0
4.	Holandia	11,4
5.	Pozostałe	6,7

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 2007r. przychody ze sprzedaży do TZMO S.A. wyrobów z przeznaczeniem na rynki zagraniczne wyniosły **1 998** tys. zł., co stanowi ok. 7,3% przychodów ze sprzedaży ogółem. W 2006 roku sprzedaż tego rodzaju wynosiła **7 070 tys. zł.**, co stanowiło ok. 21,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. Wyroby Spółki dostępne są na rynkach Rosji, Ukrainy, Czech, Słowacji, Niemiec, Holandii, Węgrzech i Rumunii.

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 2007r. przychody ze sprzedaży do TZMO S.A. wynosiły **25 399 tys. zł., co stanowiło 92,5%** 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. używa do produkcji wyrobów kosmetyczno-perfumeryjnych surowców z renomowanych firm zachodnich: z Niemiec, Francji, Austrii, Szwajcarii, Norwegii. Spółka bierze udział we wszystkich prestiżowych dla swojej branży targach i wystawach. Regularnie uczestniczy w targach kosmetycznych na Zachodzie Europy. Udział ten pozwala na skuteczne śledzenie rozwoju bazy surowcowej przemysłu kosmetycznego.

Zakupy materiałów realizowane są zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001.

W 2007r. F.K."POLLENA-EWA"S.A. nie dokonywała zmian źródeł zaopatrzenia w materiały służące do produkcji wyrobów.

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

W 2007r. Pollena-Ewa kontynuowała prace nad wprowadzaniem kolejnych indywidualnych wzorów opakowań (zakup 2 dodatkowych form na opakowania tworzywowe o poj. 400 ml i 500 ml). Pozwoli to na poszerzenie oferty o kolejne pojemności wyrobów detergentowych w 2008 r.

Głównym źródłem zakupów opakowań pozostają nadal polscy dostawcy.

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

Główny nacisk Spółka kładzie na jakość produkcji. Wyjątkowo staranny dobór surowców od najlepszych światowych producentów, liczne próby i testy prowadzone w specjalistycznych klinikach, stały nadzór zakładowych służb kontrolnych nad procesem produkcyjnym oraz dodatkowe kontrole przed ekspedycją wyrobów z Fabryki pozwalają na zaproponowanie odbiorcom kosmetyków atrakcyjnych i w pełni bezpiecznych.

Jakość wyrobów F.K. "Pollena –Ewa" S.A. w Łodzi zapewniają:

- oryginalne receptury kosmetyczne, opracowywane w zakładowym laboratorium, uwzględniające najnowsze osiągnięcia i trendy światowej kosmetyki,
- naturalne substancje pochodzenia roślinnego, doskonale harmonizujące z organizmem człowieka,
- badania stopnia zaspokojenia potrzeb i oczekiwań klientów.

W sferze produkcji i technologii firma planując jakość wyrobów bierze pod uwagę nie tylko rezultaty intensywnej działalności rozwojowej i badawczej, ale także, wyniki badań stopnia zaspokojenia potrzeb i oczekiwań obecnych i przyszłych klientów.

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. Bieżące śledzenie prawa w zakresie kosmetyków, przede wszystkim unijnego, gwarantuje podjęcie działań wyprzedzających, dostosowujących zarówno skład recepturowy jak i zasady wprowadzenia wyrobu do obrotu do najnowszych regulacji prawa. Nowo powstałe receptury są testowane pod względem jakości, bezpieczeństwa dla użytkownika i tolerancji w laboratorium badawczym oraz w instytutach zewnętrznych, zgodnie z najnowszymi zaleceniami Komisji Wspólnot Europejskich. 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. Kompleksową kontrolę przechodzą także dostarczane do firmy surowce i opakowania. W procesie produkcji zachowane są wysokie standardy higieniczne.

W 2007r. w Dziale Rozwoju kontynuowano prace m. in. nad:

- poszukiwaniem nowych substancji aktywnych, które można zastosować w nowych liniach kosmetyków, biorąc pod uwagę osiągnięcia światowych producentów surowców kosmetycznych,
- identyfikowaniem oczekiwań i potrzeb naszych klientów w zakresie poszukiwanych preparatów pielęgnacyjnych nowoczesnych, higienicznych i bezpiecznych,
- indywidualnym dostosowywaniem kosmetyków do wymagań klientów z rynków pozaunijnych.

W 2007r. F.K. "Pollena-Ewa" S.A. pod marką EVA NATURA wprowadziła na rynek rynek:

1. Kemowe mydło w płynie w butelkach z pompkami 300 ml w trzech rodzajach:

- Mydło w płynie Mleko i miód,
- Mydło w płynie Zielona oliwka i limonka,
- Mydło w płynie Witamina E i D-panthenol.

2. Maseczki do twarzy w nowoczesnym podaniu programu pielęgnacyjnego w duosaszetkach:

- peeling (przygotowanie skóry na aplikację maseczki) + maseczka intensywnie nawilżająca,
- peeling + maseczka głęboko oczyszczająca,
- peeling + maseczka relaksująca SOS,
- peeling + maseczka odżywcza.

Linie te będą systematycznie rozszerzane o nowe wyroby.

3. Krem do codziennej pielęgnacji twarzy i ciała w dużych, ekonomicznych opakowaniach 100 ml i 250 ml.

Opracowano i wdrożono nowe szaty graficzne kolejnych kosmetyków z bieżącej oferty Spółki w tzw. wersjach globalnych – wielojęzyczne opakowania pozwalają sprzedawać kosmetyki na wielu rynkach zagranicznych, dając klientom informacje o wyrobie w rodzimym języku.

Prace innowacyjne są prowadzone na bieżąco – zarówno w celu wprowadzania do oferty nowych, nowoczesnych kosmetyków jak i modernizacji wyrobów z aktualnej 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 758 tys. zł.

Znaczące wydatki zostały poniesione na zakup mieszalników do wyrobów detergentowych oraz na prace przygotowawcze do budowy podocyszczalni ścieków na terenie firmy.

Inwestycje rzeczowe realizowane były ze środków własnych Spółki.

Spółka zakłada, iż w kolejnych okresach dokonywać będzie zakupów środków trwałych oraz prowadzić prace remontowe i konserwacyjne wybranych maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz budynków, które będą służyły podniesieniu wydajności oraz zapewnieniu ciągłości produkcji. Ponadto zaplanowano wydatki na budowę podocyszczalni ścieków, a także na zakup m.in. form do opakowań.

W 2008 roku przewidywane nakłady finansowane będą ze środków własnych.

Spółka nie dokonywała w okresie sprawozdawczym przedsięwzięć inwestycyjnych zarówno krajowych jak i zagranicznych o charakterze kapitałowym oraz nie przewiduje ich dokonywać w 2008r.

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.

Spółka posiadała na 31.12.2007r. 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 2007 roku do 31 grudnia 2007 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 28 maja 2007 roku. Umowa dotyczy przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2007r. oraz badania rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2007r.
- 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 2006r. Spółka zawarła w dniu 03 czerwca 2006r. 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 30.06.2006r. oraz badania rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2006r. Wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosiła łącznie 26.000,00 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 2007r. do 31 grudnia 2007r. 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 27 031 tys. zł (wartość bez podatku VAT), w tym z tytułu sprzedaży do TZMO S.A. 25 399 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-R/07 w Notach objaśniających do bilansu (Nota nr 17C).

W okresie sprawozdawczym poręczenia i gwarancje nie występowały.

III. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ, CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU

1. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego

Tabela nr 5

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres 2006 - 2007

Rachunek zysków i strat (w tys. zł)	ROK 2007	ROK 2006
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 446	33 312
2. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	19 543	22 376
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 903	10 936
4. Koszty sprzedaży	2 713	4 221
5. Koszty ogólnego zarządu	3 619	4 305
6. Zysk (strata) na sprzedaży	1 571	2 410
7. Pozostałe przychody operacyjne	235	1 355
8. Pozostałe koszty operacyjne	432	1 206
9. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 374	2 559
10. Przychody finansowe	59	346
11. Koszty finansowe	20	111
12. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 413	2 794
13. Zysk (strata) brutto	1 413	2 794
14. Podatek dochodowy	89	2
15. Zysk (strata) netto	1 324	2 792

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów uzyskane w 2007 roku wyniosły 27 446 tys. zł i były o 17,6% niższe w porównaniu z osiągniętymi w 2006. Przyczyny braku wzrostu przychodów ze sprzedaży zostały opisane w niniejszym sprawozdaniu w Dziale II ust. 2. Efektywność podstawowej działalności Spółki w 2007 roku, w odniesieniu do 2006 roku uległa pogorszeniu. Zysk brutto ze sprzedaży był niższy od uzyskanego w 2006 o 27,3%, co wynikało ze spadku przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnym wzroście jednostkowych kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Realizowana przez Zarząd Spółki polityka optymalizacji kosztów spowodowała, w stosunku do 2006 roku, obniżenie kosztów działalności operacyjnej o 25,7%, w tym: koszty sprzedaży spadły o 35,7%, zaś koszty ogólnego zarządu uległy zmniejszeniu o 15,9%. Spółka wypracowała dodatni wynik finansowy netto na sprzedaży w wysokości 1 571 tys. zł. Wynik finansowy na poziomie działalności operacyjnej wyniósł 1 374 tys. zł w porównaniu z 2 559 tys. zł w 2006r. (wpływ na wynik z działalności operacyjnej miał wysoki poziom pozostałych przychodów operacyjnych w 2006r., który wynikał z rozwiązania odpisu aktualizującego wartość należności oraz ujęcia odsetek i zwrotu kosztów procesu dotyczących spółki Valdi Spectrum Group Sp. z o.o.). Zysk z działalności gospodarczej kształtował się w 2007r. na poziomie 1 413 tys. zł., natomiast zysk netto wyniósł 1 324 tys. zł.

W 2007 roku nie występowały czynniki o nietypowym charakterze mające negatywny wpływ na wyniki finansowe okresu. Kluczowe znaczenie dla generowanych zysków oraz sytuacji majątkowej Spółki ma wyłączenie ze struktur organizacji i przekazanie w 2005r. systemu dystrybucji partnerowi strategicznemu Spółki - TZMO S.A. Model ten zapewnił redukcję kosztów oraz efektywność ekonomiczną prowadzonej działalności.

Aktualna sytuacja finansowa Spółki jest stabilna i bezpieczna. Do finansowania Spółka wykorzystuje środki własne wypracowane z działalności operacyjnej.

Analiza rentowności

Ocenę rentowności F.K."POLLENA-EWA"S.A. w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności i zyskowności przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6

Wskaźniki rentowności za okres 2006 - 2007

Wyszczególnienie	j.m.	ROK 2007	ROK 2006
1. Rentowność na sprzedaży	%	5,72	7,23
2. Rentowność działalności operacyjnej	%	5,00	7,68
3. Rentowność EBITDA	%	7,84	10,78
4. Rentowność działalności gospodarczej	%	5,15	8,39
5. Rentowność netto	%	4,82	8,38
6. Rentowność majątku (aktywów)	%	7,53	15,36
7. Rentowność kapitału własnego	%	9,25	22,79

1. Wskaźnik rentowności sprzedaży – zysk na sprzedaży za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
2. Wskaźnik rentowności z działalności operacyjnej – zysk z działalności operacyjnej za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
3. Wskaźnik rentowności EBITDA – zysk z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
4. Wskaźnik rentowności z działalności gospodarczej – zysk z działalności gospodarczej za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
5. Wskaźnik rentowności netto – zysk netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
6. Wskaźnik rentowności majątku (aktywów) ROA – zysk netto do (suma bilansowa na początek okresu + suma bilansowa na koniec okresu)/2;
7. Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – zysk netto do (kapitał własny na początek okresu + kapitał własny na koniec okresu)/2.

W związku ze zmniejszeniem wartości zysku netto Spółka zanotowała spadek wskaźników rentowności. Rentowność z działalności operacyjnej spadła z 7,68% w 2006r. do 5,00 % w 2007r., natomiast rentowność z działalności gospodarczej z 8,39% do 5,15%. Wygenerowanie zysku w kwocie 1 324 tys. zł pozwoliło na osiągnięcie satysfakcjonującego poziomu rentowności aktywów i kapitałów własnych.

Analiza struktury aktywów

Tabela nr 7

Struktura aktywów za okres 2006 - 2007

Wyszczególnienie	j.m.	ROK 2007	ROK 2006
1. Wartości niematerialne	%	0,1	0,2
2. Rzeczowe aktywa trwałe	%	34,5	34,4
3. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	%	2,6	3,1
4. Należności krótkoterminowe	%	17,7	11,6
5. Zapasy	%	28,9	37,8
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	%	15,9	12,5
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	%	0,3	0,4

Wartość majątku ogółem F.K., „POLLENA-EWA” S.A. na dzień 31.12.2007 roku wyniosła 17 539 tys. zł. Rzeczowe aktywa trwałe pozostały na tym samym poziomie, zmniejszeniu uległ stan zapasów, których wartość spadła z ponad 6 664 tys. zł do 5 067 tys. zł. Stan należności krótkoterminowych wzrósł o 52,3%. Majątek obrotowy nadal dominuje w strukturze aktywów i jego udział według stanu na dzień 31.12.2007 roku wynosił 62,8%, natomiast na dzień 31.12.2006r. 62,2%.

Wskaźniki rotacji**Tabela nr 8****Wskaźniki rotacji za okres 2006 - 2007**

Wyszczególnienie	j.m.	ROK 2007	ROK 2006
1. Wskaźnik rotacji aktywów	Liczba rotacji	1,6	1,9
2. Wskaźnik obrotu zapasów	Liczba dni	110	115
3. Okres obrotu należności	Liczba dni	34	27
4. Okres obrotu zobowiązań	Liczba dni	49	54

1. Wskaźnik rotacji aktywów – przychody ze sprzedaży przez aktywa,
2. Wskaźnik obrotu zapasów – $(\text{zapasy na początek okresu} + \text{zapasy na koniec okresu})/2 \times \text{liczba dni okresu do kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów}$,
3. Okres obrotu należności – $(\text{należności krótkoterminowe z tytułu dostaw na początek okresu} + \text{należności krótkoterminowe z tytułu dostaw na koniec okresu})/2 \times \text{liczba dni w okresie do przychodów ze sprzedaży}$,
4. Okres obrotu zobowiązań – $(\text{zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw na początek okresu} + \text{zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw na koniec okresu})/2 \times \text{liczba dni okresu do kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów}$.

Wskaźnik rotacji aktywów pokazuje efektywność wykorzystania przez F.K."POLLENA-EWA"S.A. posiadanego majątku – wskazuje jaką wielkość przychodów generuje 1 zł aktywów. Wskaźnik rotacji aktywów w porównywanych okresach był na zbliżonym poziomie. Okresy obrotu należności i obrotu zobowiązań obrazują, jak długo Spółka oczekuje średnio na otrzymanie należności oraz ile dni zajmuje jej średnio spłata zobowiązań. Okres obrotu należności w okresie 2006 – 2007 wzrósł z 27 dni do 34 dni. Natomiast okres obrotu zobowiązań spadł z 54 dni w 2006r. do 49 dni w 2007r. Nieznacznej poprawie uległ wskaźnik obrotu zapasów.

2. Zasoby kapitałowe**Informacje dotyczące źródeł kapitału****Tabela nr 9****Źródła finansowania za okres 2006 - 2007**

Pasywa (w tys. zł)	ROK 2007	ROK 2006
A. Kapitał własny	14 971	13 647
I. Kapitał zakładowy	5 659	5 659
II. Kapitał zapasowy	6 921	4 112
III. Zysk (strata) netto	1 324	2 792
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 568	3 996
I. Rezerwy na zobowiązania	13	51
II. Zobowiązania długoterminowe	20	44
III. Zobowiązania krótkoterminowe	2 508	3 879
IV. Rozliczenia międzyokresowe	27	22
Kapitały własne i obce razem	17 539	17 643

Spółka realizowała politykę finansowego umacniania i wypłacalności, o czym świadczy wzrost udziału kapitału własnego. Jego udział w pasywach ogółem wynosił aż 85,4%. Spółka systematycznie zmniejsza znaczenie zewnętrznych źródeł finansowania. Według stanu na 31.12.2007r. źródłem kapitałów obcych były:

- rezerwy na zobowiązania w kwocie 13 tys. zł,

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 2 508 tys. zł, na które składały się przede wszystkim zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń,
- zobowiązania długoterminowe w kwocie 20 tys. zł,
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 27 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym suma pasywów spadła o 0,6%. Wartość zobowiązań krótkoterminowych obniżyła się o 35,3% i na dzień 31.12.2007 roku wynosiła 2 508 tys. zł. Na koniec omawianego okresu zobowiązania długoterminowe stanowiły 0,1% pasywów ogółem.

Według stanu na 31.12.2007 roku kapitał zakładowy F.K."POLLENA-EWA"S.A. wynosił 5.659 tys. zł. Kapitał zakładowy nie uległ zmianie w stosunku do stanu na 31.12.2006r. Spółka nie dokonywała emisji instrumentów finansowych. Kapitał zapasowy na dzień 31.12.2007 roku wynosił 6 921 tys. zł - zwiększenie wynikało z przeznaczenia na ten kapitał w całości zysku netto za 2006r.

Analiza zadłużenia

Tabela nr 10

Wskaźniki zadłużenia za okres 2006 - 2007

Wyszczególnienie	ROK 2007	ROK 2006
1. Wskaźnik struktury kapitału	0,1	0,3
2. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	17,2	29,3
3. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	14,6	22,6
4. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,1	0,2

1. Wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego.
2. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego.
3. Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów.
4. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

W okresie objętym raportem wskaźniki zadłużenia spadły. W 2007r. wskaźnik ogólnego zadłużenia jak i wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych uległ znacznemu obniżeniu w stosunku do 2006r.

Wskaźniki płynności

Do oceny płynności finansowej wykorzystano wskaźniki wyszczególnione poniżej:

Tabela nr 11

Wskaźniki płynności finansowej za okres 2006 - 2007

Wyszczególnienie	ROK 2007	ROK 2006
1. Wskaźnik bieżącej płynności	4,4	2,8
2. Wskaźnik płynności szybkiej	2,4	1,1
3. Wskaźnik natychmiastowy	1,1	0,6

1. Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu.
2. Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych.
3. Wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Spółka posiada zdolność do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Nie występuje ryzyko finansowe utraty płynności. Potwierdzają to wskaźniki płynności, zarówno bieżący jak i szybki, na poziomie uznawanym za bezpieczny. Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi ukształtował się na poziomie 1,1 co oznacza, iż Spółka jest w stanie pokryć całość zobowiązań krótkoterminowych.

Opis przepływów środków pieniężnych

Tabela nr 12

Przepływy środków pieniężnych

Wyszczególnienie	ROK 2007	ROK 2006
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 490	6 309
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-871	-300
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-27	-3 887
Przepływy pieniężne netto razem	592	2 122
Środki pieniężne na koniec okresu	2 790	2 198

W 2007r. przepływy pieniężne netto wyniosły 592 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do dnia 31 grudnia 2007 roku wyniosły 1 490 tys. zł. Wynik netto kształtował się na poziomie 1 324 tys. zł, a korekty razem 166 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały m.in.: zmiana stanu należności - 1 068 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów) - 1 364 tys. zł oraz zmiana stanu zapasów 1 597 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły - 871 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 798 tys. zł oraz na inne wydatki inwestycyjne 97 tys. zł. Wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 24 tys. zł pochodziły ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to - 27 tys. zł. Nie wystąpiły wpływy z działalności finansowej. Wydatki dotyczyły płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego 21 tys. zł oraz odsetek 6 tys. zł.

Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2007 r. stanowiły 2 790 tys. zł.

Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania

W strukturze finansowania kapitały własne stanowiły na 31.12.2007r. 85,4%, natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 14,6%. Wśród kapitałów obcych występowały głównie zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 14,3% pasywów Spółki, natomiast zobowiązania długoterminowe to zaledwie 0,1 %. Spółka na bieżąco i w pełni wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Poziom zadłużenia pozwala na prognozowanie podobnego stanu w przyszłości.

Spółka posiadała na dzień 31.12.2007r. zabezpieczenie w postaci kredytu w rachunku bankowym. Po dniu bilansowym tj. w dniu 21 marca 2008 roku została podpisana z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach umowa rozwiązująca umowę kredytową z dnia 14 lipca 2003 roku wraz z późniejszymi zmianami, na mocy której ING Bank Śląski S.A. udzielił F.K."POLLENA-EWA"S.A. kredytu w wysokości 2.000.000 PLN (dwa miliony złotych polskich). Umowa kredytowa została rozwiązana z dniem 21 marca 2008r. Rozwiązanie umowy kredytowej nastąpiło na wniosek Spółki. Emitent dokonał weryfikacji swoich potrzeb kredytowych i w związku z finansowaniem w całości swojej działalności operacyjnej z

bieżących wpływów i niekorzystaniem z udzielonego kredytu od sierpnia 2006r. podjął decyzję o rozwiązaniu przedmiotowej umowy. Nie wystąpiły dla Emitenta skutki finansowe z rozwiązania przedmiotowej umowy.

F.K. „POLLENA-EWA” S.A. oczekuje, że środki potrzebne do dalszego rozwoju pozyska z wypracowanych w kolejnych latach zysków. Nie planuje w najbliższym okresie zaciągania długoterminowych kredytów. W zależności od występujących potrzeb i sytuacji rynkowej nie wyklucza jednak tego rodzaju źródeł finansowania.

Podsumowując podstawowe wskaźniki działalności osiągnięte przez F.K. „POLLENA-EWA” S.A. w 2007 roku należy stwierdzić, iż sytuacja finansowa Spółki jest stabilna i brak jest ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki.

F.K. „POLLENA-EWA” S.A. nie publikowała prognoz finansowych na 2007 rok.

4. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki to:

- ciągle rosnąca świadomość własnej estetyki polskich konsumentów, troska o zdrowie i bezpieczeństwo,
- atrakcyjność i potencjał rozwojowy różnego rodzaju kategorii kosmetyków,
- zaufanie konsumentów do naturalnych produktów,
- znacząca rola czasopism kobiecych i młodzieżowych, które tematowi dbania o urodę poświęcają wiele miejsca,
- moda na młody wygląd, powodująca wzrost zapotrzebowania na produkty, które opóźniają procesy starzenia,
- zakładane podniesienie konkurencyjności i innowacyjności całej gospodarki poprzez dostępność środków finansowych UE na lata 2007-2013,
- coraz lepsza sytuacja makroekonomiczna w kraju i lepsze nastroje konsumenckie.

Wśród czynników wewnętrznych mogących wpłynąć na rozwój firmy należy wymienić:

- staranne przygotowanie produktów oraz ciągle monitorowanie rynku na każdym etapie wdrażania i realizacji nowego projektu,
- zaawansowane plany wprowadzania na rynek kolejnych nowych wyrobów,
- specjalistyczną wiedzę i doświadczenie w produkcji kosmetyków,
- dobrą relację wartości użytkowych i ceny oferowanych produktów do jakości,
- rozpoznawalne marki wyrobów,
- umacnianie kondycji finansowej firmy,
- współpraca z profesjonalną agencją reklamową,
- stałą obserwację trendów w europejskiej kosmetologii poprzez uczestnictwo w prestiżowych targach branży kosmetycznej i chemicznej,
- stały proces budowy i kontroli identyfikacji wizualnej firmy,
- doskonalenie procesów zarządzania Spółką.

Czynniki ryzyka i zagrożeń

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

- silna konkurencja ze strony przedsiębiorstw zarówno krajowych jak i zagranicznych,
- mnogość kampanii reklamowych w mediach prowadzonych przez koncerny międzynarodowe,
- szybkie tempo wprowadzania na rynek nowych wyrobów i stosowana polityka cenowa przez firmy konkurencyjne,
- przejęcia kapitałowe w branży i dokonywane inwestycje w umacnianie marek wyrobów przejmowanych firm.

5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki z uwzględnieniem strategii rynkowej

W okresie sprawozdawczym F.K."POLLENA-EWA"S.A. osiągnęła z podstawowej działalności gospodarczej satysfakcjonujące wyniki ekonomiczne. Zarząd nie przewiduje negatywnych zmian w sytuacji Spółki ze względu na rozwijający się rynek kosmetyków oraz posiadanie uznanych marek, będących gwarantem dalszego rozwoju.

Poziom ogólnych wydatków na produkty kosmetyczno-perfumeryjne jest uzależniony od poziomu konsumpcji w gospodarce. Obecne pozytywne prognozy długookresowego wzrostu polskiej gospodarki oznaczają m.in. perspektywy utrzymania i wzrostu popytu na rynku kosmetycznym, w tym na wyroby produkowane przez Spółkę. Ponadto rosnące zainteresowanie własnym wyglądem, higieną i pielęgnacją ciała przyczyniać się będzie z pewnością do intensyfikacji sprzedaży kosmetyków. Polscy producenci kosmetyków w tym F.K."POLLENA-EWA"S.A. posiadają bardzo zróżnicowany asortyment wyrobów i oferują szereg nowości, chętnie kupowanych oraz akceptowanych przez polskich konsumentów. Ponadto rynek kosmetyczny powiązany z farmaceutycznym i medycznym, ma znaczne możliwości rozwoju związane z szybko rosnącym zapotrzebowaniem na różnorodne produkty specjalistyczne. Należy więc stwierdzić, iż produkcja kosmetyków i wyrobów pokrewnych należeć będzie nadal do atrakcyjnych sektorów gospodarki, o czym świadczyć może wciąż rosnąca aktywność czołowych koncernów zagranicznych, a także inwestycje i konsolidacje polskich firm kosmetycznych.

W celu bycia w pełni konkurencyjnym przedsiębiorstwem F.K."POLLENA-EWA"S.A. planuje wprowadzać na rynek produkty w ramach już posiadanych marek EVA NATURA i KANION, oraz kreować całkiem nowe - w wybranych kategoriach produktów. Oferta Spółki będzie ewoluowała w stronę innowacyjnych kosmetyków do pielęgnacji, a także w kierunku wzmocnienia pozycji w segmencie kosmetyków dla mężczyzn oraz wyrobów detergentowych. Ponadto systematycznie rozwijana jest produkcja wyrobów przeznaczonych do sprzedaży na rynkach zagranicznych w tzw. wersjach globalnych, gdzie zakładane jest stopniowe zwiększanie dostępności produkowanych wyrobów.

Dzięki doskonałemu zapleczu badawczo-rozwojowemu, zaufaniu do posiadanych marek, i wysokiej jakości oferowanych wyrobów, Spółka będzie mogła umacniać swoją pozycję rynkową i osiągać coraz lepsze wyniki ekonomiczne.

Witold Bielecki
Prezes Zarządu
F.K."POLLENA-EWA"S.A.