

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
Fabryki Kosmetyków „POLLENA-EWA”S.A.
w 2010 roku



Łódź, kwiecień 2011 rok

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. Wizytówka 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	- 20.42.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 dziewięćdziesięcioletnią 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. najśłynniejszego 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 2010 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Skład Zarządu na 31.12.2010r. był następujący:

- 1) Marcin Łątkowski - Prezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2010r. był następujący:

- 1) Jarosław Józefowicz - Przewodniczący
- 2) Tadeusz Janusz - Zastępca Przewodniczącego
- 3) Piotr Kowalski - Sekretarz
- 4) Janina Stankiewicz - Członek
- 5) 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.

Umowy tego rodzaju nie występują.

5. Informacje o kapitale zakładowym oraz liczbie głosów

Wartość kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2010r. 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 2010r. 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. Wg stanu na 31 grudnia 2010r. 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. 31 grudnia 2010r. kształtował się na poziomie 12,99 zł., zaś kapitalizacja wynosiła 36,8 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 2010r. stan posiadania akcji F.K."POLLENA-EWA"S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta osoba zarządzająca:

- 1) Marcin Łątkowski – Prezes Zarządu

na dzień 31 grudnia 2010r. nie posiadał 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) **Janina Stankiewicz** - Członek
- 5) **Arkadiusz Zawisza** - Członek

na dzień 31 grudnia 2010r. 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 2010r.** 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.	1.910.819	67,53%	3.289.879	77,75%
2.	Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty	446.320	15,77%	446.320	10,55%

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.

- F.K."POLLENA-EWA"S.A. otrzymała dnia 01 czerwca 2010 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% w stosunku do zawiadomienia z dnia 14 lipca 2009r. 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. oraz akcji imiennych uprzywilejowanych w okresie między 14 lipca 2009 roku a 28 maja 2010 roku.

Przed dniem dokonania w/w transakcji TZMO S.A. posiadała 1.532.885 akcji zwykłych na okaziciela co stanowiło 54,17% w kapitale zakładowym raz 36,23% w ogólnej liczbie głosów (1.532.885 głosów) oraz 342.115 akcji imiennych uprzywilejowanych, co stanowiło 12,09% w kapitale zakładowym oraz 40,42% w ogólnej liczbie głosów (1.710.575 głosów). Łącznie posiadane akcje stanowiły 66,26% w kapitale zakładowym oraz 76,65% w ogólnej liczbie głosów (3.243.460 głosów).

Obecnie TZMO S.A. dysponuje:

- 344.765 akcjami imiennymi, stanowiącymi 12,18% w kapitale zakładowym oraz 40,74% w ogólnej liczbie głosów (1.723.825 głosów),
- 1.566.054 akcjami na okaziciela, stanowiącymi 55,35% w kapitale zakładowym oraz 37,01% w ogólnej liczbie głosów (1.566.054 głosy),
- łącznie 67,53% udziałem w kapitale zakładowym,
- łącznie 3.289.879 głosami wynikającymi z akcji imiennych i akcji na okaziciela,
- łącznie 77,75% udziałem w ogólnej liczbie głosów.

Otrzymane zawiadomienie stwierdza ponadto, iż nie istnieją podmioty zależne od TZMO S.A. posiadające akcje spółki F.K."POLLENA-EWA"S.A. ani osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

- Zarząd F.K."POLLENA-EWA"S.A. poinformował, iż zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt. 1 i w związku z art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. - o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) otrzymał w dniu 16.12.2010r. od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działającego w imieniu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanego Funduszem) zawiadomienie, że w wyniku przekształcenia następujących funduszy: Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Energii Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych Funduszami) w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 26 listopada 2010r., wymieniony Fundusz stał się posiadaczem akcji zapewniających więcej niż 5% oraz 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej F.K."POLLENA-EWA"S.A.

Fundusz powstał w dniu przekształcenia w związku z czym nie posiadał akcji Spółki F.K."POLLENA-EWA"S.A. przed tym dniem. W dniu 26 listopada 2010 roku w posiadaniu Funduszu znajdowało się łącznie 446 320 akcji, co stanowi 15,77% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 446 320 głosów, co stanowi 10,55% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki F.K."POLLENA-EWA"S.A.

Akcje posiadane przez przekształcone Fundusze w dniu przekształcenia weszły w skład aktywów Funduszu.

W okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia możliwe jest zarówno zwiększenie, jak i zmniejszenie zaangażowania kapitałowego funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w spółkę F.K."POLLENA-EWA"S.A. Ewentualne decyzje o nabyciu lub zbyciu akcji przedmiotowej Spółki uzależnione będą od sytuacji Spółki, oceny tej sytuacji i warunków rynkowych. Na decyzje o nabyciu lub zbyciu akcji spółki wpływ będzie miała też wartość aktywów funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Tego rodzaju programy nie występują.

10. 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.

11. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących.

Informacje zostały zaprezentowane w Dodatkowych Notach Objasniających do sprawozdania finansowego SAR 2010 w ust. 10.

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 rynku 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 190 wyrobów**. Jest to 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. Kosmetyki „POLLENY-EWY” są znakomite jakościowo, oryginalne,

odpowiadające najnowszym osiągnięciom z dziedziny kosmetologii 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. 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- w skład której wchodzi:

Pielęgnacja twarzy:

Komfort Młodej Skóry 18+

Profilaktyka Zmarszczek mimicznych 25+

Aktywna walka ze zmarszczkami 40+

Zioła Polskie

Programy Pielęgnacyjne – maseczki w duosaszetkach

Szampony Intensywna Pielęgnacja

Szampony Potrójna Siła Ziół

Odżywki do włosów

Lakiery do włosów

Żele pod prysznic

Dezodoranty spray i roll on

Mydła w płynie

Kremy do rąk

Kremy/balsamy do stóp

Płyny do kąpieli

Sole do kąpieli

EVA NATURA for teens

Kosmetyki pielęgnacyjne dla młodzieży

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.

LOOSE

Wody toaletowe dla kobiet i mężczyzn

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 2010r. przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 29.737 tys. zł., co oznacza wzrost o 14,5% w stosunku do 2009r., w którym wynosiły 25.969 tys. zł.

W wartościowej strukturze sprzedaży w omawianym okresie dominowały wyroby perfumeryjne, które stanowią 25,3% udziału oraz wyroby do pielęgnacji ciała 23,1%, natomiast w strukturze ilościowej są to wyroby do pielęgnacji ciała 35,6% udziału oraz wyroby do pielęgnacji włosów 22,9%. W 2010r. w stosunku do 2009r. Spółka zwiększyła wolumen sprzedaży kosmetyków o 16,1%.

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	2010 rok		2009 rok	
		Wartość	% udział	Wartość	% udział
1.	WYROBY DO PIELĘGNACJI CIAŁA	6 879	23,1	6 607	25,4
2.	WYROBY DO PIELĘGNACJI WŁOSÓW	6 428	21,6	5 574	21,5
3.	WYROBY PERFUMERYJNE	7 537	25,3	5 368	20,7
4.	WYROBY DO KĄPIELI I MYCIA	4 216	14,3	4 394	16,9
5.	WYROBY DO OPALANIA	977	3,3	784	3,0
6.	WYROBY DO PIELĘGNACJI JAMY USTNEJ	34	0,1	23	0,1
7.	POZOSTAŁE WYROBY	3 017	10,1	2 626	10,1
8.	RAZEM WYROBY	29 088	97,8	25 376	97,7
9.	USŁUGI	383	1,3	351	1,4
10.	RAZEM PRODUKTY	29 471	99,1	25 727	99,1
11.	TOWARY I MATERIAŁY	266	0,9	242	0,9
12.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	29 737	100,0	25 969	100,0

Tabela nr 3

Sprzedaż w grupach asortymentowych ilościowo w sztukach

Lp.	Wyszczególnienie	2010 rok		2009 rok	
		Ilość	% udział	Ilość	% udział
1.	WYROBY DO PIELĘGNACJI CIAŁA	3 765 733	35,6	3 208 428	35,2
2.	WYROBY DO PIELĘGNACJI WŁOSÓW	2 426 672	22,9	2 192 381	24,1
3.	WYROBY PERFUMERYJNE	1 568 286	14,8	1 206 195	13,2
4.	WYROBY DO KĄPIELI I MYCIA	1 966 666	18,6	1 784 864	19,6
5.	WYROBY DO OPALANIA	242 249	2,3	189 928	2,1
6.	WYROBY DO PIELĘGNACJI JAMY USTNEJ	10 578	0,1	8 485	0,1
7.	POZOSTAŁE WYROBY	601 997	5,7	521 579	5,7
8.	RAZEM WYROBY	10 582 181	100,0	9 111 760	100,0

Sprzedaż na rynki zagraniczne

W omawianym okresie przychody ze sprzedaży na rynki zagraniczne bezpośrednio z F.K."POLLENA-EWA"S.A. wyniosły 5 193 tys. zł; co stanowi ok. 17,5% przychodów ze sprzedaży ogółem osiągniętych w 2010r. Geograficzna struktura sprzedaży na tych rynkach w okresie sprawozdawczym przedstawiała się następująco:

Tabela nr 4

Lp.	Kraj	Udział %
1.	Wielka Brytania	99,3
2.	Holandia	0,7

Spółka produkuje i sprzedaje do TZMO S.A. wyroby własnych marek z przeznaczeniem do sprzedaży na rynkach zagranicznych w tzw. wersjach strefowych 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 2010r. przychody ze sprzedaży do TZMO S.A. wyrobów z przeznaczeniem na rynki zagraniczne wyniosły **5 422 tys. zł.**, co stanowi ok. **18,2%** przychodów ze sprzedaży ogółem. W 2009 roku sprzedaż tego rodzaju wynosiła 1 211 tys. zł., co stanowiło ok. 4,7% przychodów ze sprzedaży ogółem. Wyroby Spółki dostępne są na rynkach Rosji, Ukrainy, Rumunii, Czech, Niemiec oraz na Tajwanie.

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 2010r. przychody ze sprzedaży do TZMO S.A. wyniosły 23 227 tys. zł., co stanowiło 78,1% udziału w przychodach ogółem, natomiast w 2009r. było to odpowiednio 19 265 tys. zł, co stanowiło 74,2% udziału w przychodach ogółem.

Przychody ze sprzedaży wyrobów produkowanych na zlecenie firmy BOOTS UK Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii w 2010r. przekroczyły wartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosły 4 154 tys. zł; co stanowi 14,0% udziału w przychodach ogółem. O umowie zawartej z firmą BOOTS UK Limited Emitent informował w Raporcie Bieżącym nr 26 z dnia 10.12.2008r.

Ponadto żaden inny 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, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii. Spółka regularnie uczestniczy w targach kosmetycznych i opakowaniowych na Zachodzie Europy. Udział ten pozwala na skuteczne śledzenie rozwoju bazy surowcowej przemysłu kosmetycznego oraz trendów w opakowaniach.

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

W 2010r. F.K."POLLENA-EWA"S.A. rozszerzała źródła zakupu materiałów służących do produkcji w oparciu o nowe, innowacyjne technologie.

Głównym źródłem zakupów opakowań pozostają nadal polscy dostawcy, choć z uwagi na podpisany kontrakt z firmą BOOTS UK Limited następowało dalsze zwiększanie się udziału zakupów komponentów u dostawców zagranicznych.

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

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 2010r.

Firma posiada od 1996r. certyfikat ISO 9001, który jest dowodem na to, że dbając o maksymalne zadowolenie swoich klientów jest gotowa spełniać wszystkie ich oczekiwania.

Klientom oferowane są kosmetyki najwyższej jakości, wszechstronnie przebadane i spełniające podstawową zasadę zapewniającą bezpieczeństwo ich stosowania.

Bieżące śledzenie unijnego prawa w zakresie kosmetyków gwarantuje podjęcie działań wyprzedzających, dostosowujących zarówno skład recepturowy i technologie 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 Fabryki 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 higieniczno-sanitarne.

W 2010 roku Spółka skupiła się na intensywnych pracach modernizacyjnych opakowań tzw. wyrobów bazowych – szamponów i odżywek do włosów, żeli pod prysznic i płynów do kąpieli.

1. Wprowadzone zostały nowe butelki różnicujące kolorystycznie asortyment wyrobów w tych grupach oraz odświeżono szatę graficzną etykiet. Nowe opakowania są łatwo rozpoznawalne na półkach sklepowych, a szata graficzna nawiązuje do zawartych w kosmetykach naturalnych ekstraktów roślinnych.
2. Została wprowadzona na rynek seria wyrobów „mini” z tzw. serii lawendowej – żel pod prysznic, szampon i odżywka do włosów, krem do rąk i balsam do ciała oraz żel antybakteryjny. Opakowania takie doskonale sprawdzają się w czasie podróży oraz wyjazdów weekendowych i wakacyjnych.

Prowadzone też były prace badawczo-wdrożeniowe nowych linii kosmetycznych i prace innowacyjne związane z rozszerzeniem posiadanej już oferty planowane do wprowadzenia na rynek w 2011r.

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 2010 roku wyniosła 48 tys. zł.

Wydatki zostały głównie poniesione na zakupy sprzętu komputerowego oraz laboratoryjnego. 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.

W 2011 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 2011r.

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 31.12.2010r. zawarte umowy ubezpieczenia majątku w PZU S.A. Niniejsze umowy gwarantują uzyskanie odszkodowania w przypadku zajścia zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku F.K. „POLLENA-EWA” S.A. nie zawierała umów znaczących dla jej działalności.

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

- 1) W dniu 17 maja 2010 roku Spółka zawarła umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. firmą "AUDYTOR" spółka z o.o. z siedzibą w Toruniu. Umowa dotyczy przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2010r. oraz badania rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2010r.
- 2) Wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi łącznie 31.000,00 zł + obowiązująca stawka podatku VAT. Spółka nie wypłaciła innego wynagrodzenia, które wynikałoby z ww. umów oraz nie istnieje wynagrodzenie należne firmie "AUDYTOR" spółka z o.o.

W dniu 27 czerwca 2009 roku Spółka zawarła umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. firmą "AUDYTOR" spółka partnerska biegłych rewidentów z siedzibą w Grębocinie. Umowa dotyczyła przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2009r. W dniu 10 listopada 2009 r. zawarto umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. firmą „AUDYTOR” sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Umowa dotyczyła badania rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2009r. Wysokość wynagrodzenia wynikającego z obu umów wynosi łącznie 29.000,00 zł + 22% VAT. Spółka nie wypłaciła innego wynagrodzenia, które wynikałoby z ww. umów oraz nie istnieje wynagrodzenie należne firmie

"AUDYTOR" spółka z o.o. ani firmie „AUDYTOR” spółka partnerska z innych tytułów niż badanie sprawozdania finansowego.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie od 01 stycznia 2010r. do 31 grudnia 2010r. wystąpiły transakcje z podmiotem powiązanym Toruńskimi Zakładami Materiałów Opatrunkowych S.A., których łączna wartość wynosiła 24 512 tys. zł, w tym z tytułu sprzedaży do TZMO S.A. 23 227 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

W okresie sprawozdawczym umowy kredytowe, umowy pożyczek oraz poręczenia i gwarancje nie występowały.

11. Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Tego rodzaju postępowania nie występowały w okresie sprawozdawczym.

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 2009 - 2010

Rachunek zysków i strat (w tys. zł)	ROK 2010	ROK 2009
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	29 737	25 969
2. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	23 107	20 373
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 630	5 596
4. Koszty sprzedaży	2 013	1 502
5. Koszty ogólnego zarządu	3 935	3 481
6. Zysk (strata) na sprzedaży	682	613
7. Pozostałe przychody operacyjne	160	381
8. Pozostałe koszty operacyjne	226	240
9. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	616	754
10. Przychody finansowe	6	6
11. Koszty finansowe	95	109
12. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	527	651
13. Zysk (strata) brutto	527	651
14. Podatek dochodowy	161	0
15. Zysk (strata) netto	366	651

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów uzyskane w 2010 roku wyniosły 29 737 tys. zł i były o 14,5% wyższe w porównaniu z osiągniętymi w 2009 roku. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły w porównywanych okresach o 13,4% a ich udział w przychodach ze sprzedaży pozostał na zbliżonym poziomie. Efektywność podstawowej działalności Spółki w 2010 roku, w odniesieniu do 2009 roku uległa poprawie. Zysk brutto ze sprzedaży był wyższy od uzyskanego w 2009 roku o 18,5%. W odniesieniu do kosztów operacyjnych należy wskazać, iż koszty sprzedaży wzrosły w 2010r. w stosunku do 2009r. o 34,0%, zaś koszty ogólnego zarządu o 13,0%. Spółka zanotowała dodatni wynik finansowy netto na sprzedaży w wysokości 682 tys. zł., zaś w 2009r. 613 tys. zł. Wynik finansowy na poziomie działalności operacyjnej wyniósł 616 tys. zł w porównaniu z 754 tys. zł w 2009r. Zysk netto w 2010r. kształtował się na poziomie 366 tys. zł.

Biorąc pod uwagę zaprezentowane wyniki należy ocenić, iż aktualna sytuacja finansowa Spółki jest stabilna i bezpieczna.

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 2009 - 2010

Wyszczególnienie	j.m.	ROK 2010	ROK 2009
1. Rentowność na sprzedaży	%	2,3	2,4
2. Rentowność działalności operacyjnej	%	2,1	2,9
3. Rentowność EBITDA	%	4,1	5,3
4. Rentowność działalności gospodarczej	%	1,8	2,5
5. Rentowność netto	%	1,2	2,5
6. Rentowność majątku (aktywów)	%	2,0	3,8
7. Rentowność kapitału własnego	%	2,5	4,6

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

W związku ze zmniejszeniem się zysku netto w 2010r. nastąpił spadek wskaźników rentowności w stosunku do 2009r. Wskaźnik rentowności na sprzedaży informuje o tym ile procent sprzedaży stanowi marża zysku na sprzedaży. Wskaźnik rentowności netto informuje o tym ile procent sprzedaży stanowi marża zysku po odliczeniu wszystkich kosztów i zapłaceniu podatków.

Analiza struktury aktywów

Tabela nr 7

Struktura aktywów za okres 2009 - 2010

Wyszczególnienie	j.m.	ROK 2010	ROK 2009
1. Wartości niematerialne	%	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	%	29,2	32,8
3. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	%	0,4	0,7
4. Należności krótkoterminowe	%	29,0	27,6
5. Zapasy	%	38,9	34,5
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	%	1,8	3,8
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	%	0,6	0,5

Wartość majątku ogółem F.K. „POLLENA-EWA” S.A. na dzień 31.12.2010 roku wyniosła 18 214 tys. zł. Udział rzeczowych aktywów trwałych uległ nieznacznemu zmniejszeniu, zwiększeniu uległ natomiast udział zapasów o 4,4%. Stan należności krótkoterminowych zwiększył się o 1,4%. Wartość krótkoterminowych aktywów finansowych spadła o 2,0%. Majątek obrotowy nadal dominuje w strukturze aktywów i jego udział według stanu na dzień 31.12.2010 roku wynosił 70,4%, natomiast na dzień 31.12.2009r. 66,5%.

Wskaźniki rotacji**Tabela nr 8****Wskaźniki rotacji za okres 2009 - 2010**

Wyszczególnienie	j.m.	ROK 2010	ROK 2009
1. Wskaźnik rotacji aktywów	Liczba rotacji	1,6	1,4
2. Wskaźnik obrotu zapasów	Liczba dni	105	106
3. Okres obrotu należności	Liczba dni	59	67
4. Okres obrotu zobowiązań	Liczba dni	35	46

1. Wskaźnik rotacji aktywów – przychody ze sprzedaży przez aktywa,
2. Wskaźnik obrotu zapasów – (zapasy na początek okresu + zapasy na koniec okresu)/2 x liczba dni okresu do kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów,
3. Okres obrotu należności – (należności krótkoterminowe z tytułu dostaw na początek okresu + należności krótkoterminowe z tytułu dostaw na koniec okresu)/2 x liczba dni w okresie do przychodów ze sprzedaży,
4. Okres obrotu zobowiązań – (zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw na początek okresu + zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw na koniec okresu)/2 x 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 2009 – 2010 spadł z 67 dni do 59 dni. Natomiast okres obrotu zobowiązań spadł z 46 dni w 2009r. do 35 dni w 2010r.

2. Zasoby kapitałowe**Informacje dotyczące źródeł kapitału****Tabela nr 9****Źródła finansowania za okres 2009 - 2010**

Pasywa (w tys. zł)	ROK 2010	ROK 2009
A. Kapitał własny	14 742	14 376
I. Kapitał zakładowy	5 659	5 659
II. Kapitał zapasowy	7 656	7 004
III. Zysk (strata) netto	366	651
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 472	3 538
I. Rezerwy na zobowiązania	67	53
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 379	3 458
IV. Rozliczenia międzyokresowe	26	27
Kapitały własne i obce razem	18 214	17 914

W związku z zanotowaniem zysku netto Spółka zwiększyła wartość kapitału własnego. Jego udział w pasywach ogółem jest nadal dominujący i wynosi aż 80,9%. Spółka nie posiadała zewnętrznych źródeł finansowania. Według stanu na 31.12.2010r. źródłem kapitałów obcych były:

- rezerwy na zobowiązania w kwocie 67 tys. zł,

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 3 379 tys. zł, na które składały się przede wszystkim zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń,
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 26 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym suma pasywów wzrosła o 1,7%. Wartość zobowiązań krótkoterminowych spadła o 2,3% i na dzień 31.12.2010 roku wynosiła 3 379 tys. zł. Na koniec omawianego okresu zobowiązania długoterminowe nie występowały.

Według stanu na 31.12.2010 roku kapitał zakładowy F.K."POLLENA-EWA"S.A. wynosił 5.659 tys. zł. Kapitał zakładowy nie uległ zmianie w stosunku do stanu na 31.12.2009r. Spółka nie dokonywała emisji instrumentów finansowych. Kapitał zapasowy na dzień 31.12.2010 roku wynosił 7 656 tys. zł - zwiększenie wynikało z przeznaczenia na ten kapitał zysku netto za 2009r.

Analiza zadłużenia

Tabela nr 10

Wskaźniki zadłużenia za okres 2009 - 2010

Wyszczególnienie	ROK 2010	ROK 2009
1. Wskaźnik struktury kapitału	0	0
2. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	23,6	24,6
3. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	19,1	19,7
4. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0	0

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 2010r. wskaźnik ogólnego zadłużenia jak i wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych obniżył się w stosunku do 2009r.

Wskaźniki płynności

Do oceny płynności finansowej wykorzystano wskaźniki wyszczególnione poniżej:

Tabela nr 11

Wskaźniki płynności finansowej za okres 2009 - 2010

Wyszczególnienie	ROK 2010	ROK 2009
1. Wskaźnik bieżącej płynności	3,80	3,44
2. Wskaźnik płynności szybkiej	1,70	1,65
3. Wskaźnik natychmiastowy	0,10	0,20

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

ukszałtował się na poziomie 0,10 co oznacza, iż Spółka nie jest w stanie pokryć całości zobowiązań krótkoterminowych.

Opis przepływów środków pieniężnych

Tabela nr 12

Przepływy środków pieniężnych

Wyszczególnienie	ROK 2010	ROK 2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-308	1 425
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-48	-796
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-20
Przepływy pieniężne netto razem	-356	609
Środki pieniężne na koniec okresu	329	688

W 2010r. przepływy pieniężne netto wyniosły -356 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do dnia 31 grudnia 2010 roku wyniosły -308 tys. zł. Wynik netto kształtował się na poziomie 366 tys. zł, a korekty razem -674 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały m.in.: zmiana stanu zapasów - 907 tys. zł oraz zmiana stanu należności -339 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły - 48 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 48 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej nie wystąpiły.

Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2010 r. stanowiły 329 tys. zł.

3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania

W strukturze finansowania kapitały własne stanowiły na 31.12.2010r. 80,9%, natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 19,1%. Wśród kapitałów obcych występowały głównie zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 18,6% pasywów Spółki, natomiast zobowiązania długoterminowe nie występowały. Spółka na bieżąco i w pełni wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Poziom zadłużenia pozwala na prognozowanie podobnego stanu w przyszłości.

Spółka nie posiadała na dzień 31.12.2010r. zabezpieczenia w postaci kredytu w rachunku bankowym.

F.K. „POLLENA-EWA” S.A. 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 2010 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.

W 2010r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta.

F.K. „POLLENA-EWA” S.A. nie publikowała prognoz finansowych na 2010 rok.

4. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną rynków

Ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski oraz innych rynków, na których prowadzona jest dystrybucja (w szczególności Rosji, Ukrainy i Rumunii) w tym takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, podwyższanie podatków, poziom inflacji i stóp procentowych, poziom inwestycji w gospodarce oraz poziom bezrobocia mają bezpośredni wpływ na stopień zamożności i siłę nabywczą społeczeństwa. W efekcie czynniki te wpływają także na wielkość popytu na dobra konsumpcyjne, w tym na produkty oferowane przez F.K."POLLENA-EWA"S.A. i mogą mieć wpływ na jej sytuację finansową. W przypadku rynków zagranicznych (w szczególności Rosji i Ukrainy) poza czynnikami gospodarczymi istotnym elementem jest ogólna sytuacja polityczna.

Ryzyko kursowe

W ramach prowadzonej działalności Emitent dokonuje również transakcji opartych na walutach obcych. Związane jest to z jednej strony z uzyskiwaniem wpływów ze sprzedaży zagranicznej, z drugiej strony z koniecznością ponoszenia wydatków na zakupy poza granicami Polski. Konieczność dokonywania transakcji opartych na walutach obcych może narażać Emitenta na ryzyko kursowe wynikające z fluktuacji kursów tych walut, w szczególności kursu EUR i GBP, które są podstawowymi walutami do rozliczeń.

Ryzyko konkurencji

F.K."POLLENA-EWA"S.A. prowadzi działalność na atrakcyjnym, szybko rozwijającym się rynku produktów kosmetyczno-perfumeryjnych, na którym obecni są inni polscy producenci oraz koncerny międzynarodowe działające w Polsce. Konkurenci Emitenta, w szczególności działające w Polsce koncerny międzynarodowe, ze względu na ich wielkość oraz skalę prowadzonej działalności dysponują szerokim portfelem produktów brandowych oraz znaczącymi budżetami marketingowymi. Koncerny te są również w stanie ponosić znaczne koszty wspierania swoich produktów na rynku polskim. Nie można wykluczyć, iż w przyszłości konkurenci Emitenta podejmą intensywne działania mające na celu istotne zwiększenie ich udziału w polskim rynku produktów kosmetyczno-perfumeryjnych, co może mieć wpływ na zmniejszenie pozycji produktów wytwarzanych przez Emitenta w wybranych segmentach rynku. W odpowiedzi na te działania Emitent może być zmuszony ponieść znaczne koszty obrony własnej pozycji rynkowej bądź utrzymania zakładanego tempa wzrostu udziału rynkowego, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność lub wyniki finansowe.

Ryzyko zmian cen surowców i opakowań

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi przez Spółkę w produkcji są: detergenty, kompozycje zapachowe i spirytus, ekstrakty ziołowe, emulgatory, oleje roślinne, natomiast opakowania to słoiczki i butelki ze szkła, butelki PE oraz PET, puszki aluminiowe, tuby tworzywowe oraz aluminiowe. Pomimo istnienia wielu źródeł zakupu tych materiałów oraz grupy ich dostawców oraz prowadzenia działań mających na celu dywersyfikację źródeł ich pozyskiwania, ich ceny mogą podlegać zmianom. Obserwując ostatnie dynamiczne wzrosty cen na rynku wielu surowców nie można wykluczyć dalszych zmian w przyszłości, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

Produkty wytwarzane przez Spółkę służą do pielęgnacji, utrzymania higieny i oczyszczania skóry oraz włosów, przez co mają bezpośredni kontakt z ciałem ludzkim. Wszelkie uchybienia w jakości produktów wytwarzanych przez Emitenta mogą skutkować roszczeniami konsumentów na podstawie przepisów prawa cywilnego odnoszących się do odpowiedzialności za produkt. Mimo objęcia Spółki ochroną wynikającą z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej związanej z wprowadzeniem produktu do obrotu oraz stosowania procedur kontroli jakości produktów, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia w przyszłości z takimi roszczeniami. Koszty obrony interesów Spółki oraz ewentualne koszty związane z ponoszeniem odpowiedzialności za wytwarzane przez nią produkty mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność i sytuację finansową. Należy jednak podkreślić, iż

F.K."POLLENA-EWA"S.A. zapewnia wysoki standard i restrykcyjny proces produkcji, a jego produkty przechodzą szczegółowe badania jakościowe.

5. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki oraz perspektywy działalności z uwzględnieniem strategii rynkowej

Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

- potencjał rozwojowy różnego rodzaju kategorii kosmetyków,
- rosnące wymagania klientów co do właściwości użytkowych produktów,
- dynamiczny rozwój segmentu kosmetyków przeciw starzeniu (dermokosmetyków),
- zwiększająca się świadomość klientów, którzy poszukują produktów czystych, ekologicznych i nietestowanych na zwierzętach oraz zwracają uwagę na naturalny skład kosmetyków i przyjazne środowisku technologie.

Wśród czynników wewnętrznych mogących wpłynąć na rozwój firmy należy wymienić:

- plany wprowadzenia na rynek nowych produktów,
- pozytywny odbiór wizerunku wyrobów potwierdzany rosnącym wolumenem sprzedaży,
- stały proces budowy i kontroli identyfikacji wizualnej firmy,
- specjalistyczną wiedzę i doświadczenie w produkcji kosmetyków,
- dobrą relację wartości użytkowych i ceny oferowanych produktów do jakości,
- skupienie uwagi na zaawansowanych technologiach podnoszących jakość wyrobów,

Mamy świadomość, iż klienci posiadają coraz większą wiedzę z zakresu potrzeb pielęgnacyjnych, a dzięki temu potrafią coraz lepiej dobrać odpowiednie dla siebie preparaty kosmetyczne. W wyborze pomagają informacje zamieszczane w różnego rodzaju mediach w tym nowoczesnych np. w internecie, który staje się miejscem wymiany opinii przez klientów, ułatwia kontakt z firmą, pozwala na szybkie przedstawienie oferty oraz wspiera działania marketingowe. Bardzo dynamiczny rozwój mediów elektronicznych sprawił, że zyskały na znaczeniu rekomendacje produktów na forach internetowych. Takie informacje traktowane są niezwykle opiniotwórczo, co ma bezpośrednie przełożenie na opinię całej marki. Błyskawiczny przepływ informacji i opinii między konsumentami jeszcze bardziej motywuje do ulepszania receptur kosmetyków, jak również rzetelnej komunikacji z konsumentami. Można zaobserwować kilka zasadniczych zmian postaw konsumenckich. Klienci szukają dobrych produktów, ale za przystępną cenę. Absolutnie nie rezygnują z jakości i są jeszcze bardziej wymagający jeśli chodzi o produkt, jego właściwości, skuteczność działania, opakowanie. Wymagania coraz częściej dotyczą ceny. Produkt powinien być dobry i niekoniecznie drogi. Obserwujemy coraz większe zaufanie klientów do polskich marek, którzy chcą kupować polskie produkty, gdyż wiedzą, że spełniają one ich wymagania. Ponadto należy także zwrócić uwagę na fakt dynamicznego rozwoju sieci drogerijnych, co wskazuje, iż Polacy kupują coraz więcej różnorodnych kosmetyków. Będziemy dążyć aby oferta F.K."POLLENA-EWA"S.A. była na bieżąco modyfikowana i weryfikowana zgodnie z oczekiwaniami klientów. Ponadto dużym wyzwaniem pozostaje przygotowywanie pożądanej oferty na rynki zagraniczne. Planujemy rozwijać szczególnie ofertę produktową z kategorii pielęgnacji i mycia. Badania rozwojowe, które prowadzimy pozwolą nam na wdrożenie wielu konkurencyjnych wyrobów.

Marcin Łątkowski
Prezes Zarządu
F.K."POLLENA-EWA"S.A.