

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
Fabryki Kosmetyków „POLLENA-EWA”S.A.
w 2011 roku



Łódź, kwiecień 2012 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. najslawniejszego 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 2011 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Skład Zarządu na 31.12.2011r. był następujący:

- 1) Marcin Łątkowski - Prezes Zarządu

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

Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2011r. 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 2011r. 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 2,00 zł; (dwa) złote każda.

Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wg stanu na 31 grudnia 2011r. 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 2011r. w obrocie giełdowym znajdowało się 2.479.115 sztuk akcji F.K."POLLENA-EWA"S.A. Kurs akcji firmy na ostatni dzień sesyjny w 2011r., w którym był obrót na akcjach Emitenta tj. 22 grudnia 2011r. kształtował się na poziomie 8,50 zł., zaś kapitalizacja wynosiła 24,1 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 2011r. 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 2011r. 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 2011r. 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 2011r.** 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.	1.916.101	67,72%	3.295.161	77,87%
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 nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.

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 2011 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 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 około **180 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 w różnych grupach wiekowych. Kosmetyki „POLLENY-EWY” są wysokiej jakości, oryginalne, odpowiadające najnowszym osiągnięciom z dziedziny kosmetyki oraz jednocześnie przystępne cenowo. 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 Spółki plasowane są na niższej i średniej półce cenowej oraz adresowane w głównej mierze do segmentu osób średniozamożnych. Oferta produktowa Spółki obejmuje dwie najważniejsze kategorie kosmetyczne: pielęgnację i perfumację.

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 | |

Celem Spółki jest obecność we wszystkich najważniejszych kategoriach kosmetycznych, dzięki rozwijaniu dotychczasowych linii produktowych jak i pozyskiwanie nowych grup docelowych. W naszym portfolio główne marki to: EVA NATURA, KANION, EVA SUN, ADENT, EVA PERFUMERIA.

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. W 2011 została wprowadzona nowa linia: Kanion Sport dedykowana dla młodszego klienta.

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 prowadzą Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych S.A. (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 2011r. przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 29.208 tys. zł., co oznacza spadek o 1,8% w stosunku do 2010r., w którym wynosiły 29.737 tys. zł.

W wartościowej strukturze sprzedaży w omawianym okresie dominowały wyroby do pielęgnacji i ciała, które stanowią 32,7% udziału oraz wyroby do pielęgnacji włosów 16,1%, w strukturze ilościowej są to również wyroby do pielęgnacji ciała 31,0% udziału oraz wyroby do pielęgnacji włosów 24,1%. W 2011r. w stosunku do 2010r. Spółka zmniejszyła wolumen sprzedaży kosmetyków o 25,2%.

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	2011 rok		2010 rok	
		Wartość	% udział	Wartość	% udział
1.	WYROBY DO PIELĘGNACJI CIAŁA	9 563	32,7	6 879	23,1
2.	WYROBY DO PIELĘGNACJI WŁOSÓW	4 697	16,1	6 428	21,6
3.	WYROBY PERFUMERYJNE	4 307	14,7	7 537	25,3
4.	WYROBY DO KĄPIELI I MYCIA	3 273	11,2	4 216	14,3
5.	WYROBY DO OPALANIA	2 761	9,5	977	3,3
6.	WYROBY DO PIELĘGNACJI JAMY USTNEJ	194	0,7	34	0,1
7.	POZOSTAŁE WYROBY	3 721	12,7	3 016	10,1
8.	RAZEM WYROBY	28 516	97,6	29 087	97,8
9.	USŁUGI	494	1,7	384	1,3
10.	RAZEM PRODUKTY	29 010	99,3	29 471	99,1
11.	TOWARY I MATERIAŁY	198	0,7	266	0,9
12.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	29 208	100,0	29 737	100,0

Tabela nr 3

Sprzedaż w grupach asortymentowych ilościowo w sztukach

Lp.	Wyszczególnienie	2011 rok		2010 rok	
		Ilość	% udział	Ilość	% udział
1.	WYROBY DO PIELĘGNACJI CIAŁA	2 452 516	31,0	3 765 733	35,6
2.	WYROBY DO PIELĘGNACJI WŁOSÓW	1 906 288	24,1	2 426 672	22,9
3.	WYROBY PERFUMERYJNE	771 231	9,7	1 568 286	14,8
4.	WYROBY DO KĄPIELI I MYCIA	1 325 338	16,7	1 966 666	18,6
5.	WYROBY DO OPALANIA	618 231	7,8	242 249	2,3
6.	WYROBY DO PIELĘGNACJI JAMY USTNEJ	67 496	0,9	10 578	0,1
7.	POZOSTAŁE WYROBY	776 785	9,8	601 997	5,7
8.	RAZEM WYROBY	7 917 885	100,0	10 582 181	100,0

Sprzedaż na rynki zagraniczne

W omawianym okresie przychody ze sprzedaży na rynki zagraniczne bezpośrednio z F.K."POLLENA-EWA"S.A. wyniosły 9 635 tys. zł; co stanowi ok. 33,0% przychodów ze sprzedaży ogółem osiągniętych w 2011r. Zawierały się w tej pozycji przychody ze sprzedaży wyrobów produkowanych na zlecenie firmy BOOTS UK Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii, które w 2011r. przekroczyły wartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosły 9 494 tys. zł; co stanowi 32,5% udziału w przychodach ogółem. O umowie zawartej z firmą BOOTS UK Limited Emitent informował w Raporcie Bieżącym nr 26 z dnia 10.12.2008r.

Spółka produkuje i sprzedaje do TZMO S.A. wyroby własnych marek z przeznaczeniem do sprzedaży na rynkach zagranicznych w tzw. 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 2011r. przychody ze sprzedaży do TZMO S.A. wyrobów z przeznaczeniem na rynki zagraniczne wyniosły **1 972 tys. zł.**, co stanowi ok. **6,8%** przychodów ze sprzedaży ogółem. W 2010 roku sprzedaż tego rodzaju wynosiła 5 422 tys. zł., co stanowiło ok. 18,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. Wyroby Spółki dostępne są m.in. na rynkach Rosji, Ukrainy, Rumunii, Białorusi, Niemiec, Wielkiej Brytanii, Kanady 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 2011r. przychody ze sprzedaży do TZMO S.A. wynosiły 18 291 tys. zł., co stanowiło 62,6% udziału w przychodach ogółem, natomiast w 2010r. było to odpowiednio 23 227 tys. zł, co stanowiło 78,1% udziału w przychodach ogółem.

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) oraz Polski. W 2011 Spółka rozszerzyła bazę surowcową m.in. o nowe surowce pochodzenia naturalnego, które znalazły zastosowanie m.in. w linii egzotycznej.

Spółka systematycznie weryfikuje bazę dostawców surowcowych pod kątem wymagań systemu REACH zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady Europejskiej. Zakupy materiałów realizowane są zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001.

W 2011r. nie nastąpiła żadna znacząca zmiana źródeł zakupu opakowań. F.K."POLLENA-EWA"S.A. od wielu lat bazuje na sprawdzonej grupie dostawców.

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 z tworzyw i szkła, tuby z tworzyw oraz puszki aluminiowe.

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 2011r.

W działalności firmy bardzo ważna jest troska o zadowolenie Klientów i dostarczanie im bezpiecznych produktów wysokiej jakości. Realizujemy ten cel poprzez opracowywanie oraz produkcję nowoczesnych preparatów do pielęgnacji skóry, a także wyrobów perfumeryjnych. We własnym Laboratorium Badawczo-Rozwojowym prowadzimy badania, monitorujemy trendy rynkowe i śledzimy działania konkurencji, starając się, aby oferowane przez nas produkty zaspokajały wszystkie oczekiwania naszych Klientów. Dla zapewnienia bezpieczeństwa konsumentów nasze wyroby podlegają badaniom dermatologicznym oraz aplikacyjnym przeprowadzanym przez wyspecjalizowane i niezależne jednostki.

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

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 2011 po zakończeniu prac badawczych nad nową serią pielęgnacyjną – **Eva Natura seria egzotyczna** wprowadzono na rynek trzy grupy asortymentowe:

I. Eva Natura Żele pod prysznic:

1. Żel pod prysznic **Monoï de Tahiti – Niebiański Kwiat Tiare**
2. Żel pod prysznic **Indyjski lotos – Sekretny Kwiat Gangesu**
3. Żel pod prysznic **Owoce Goji – Tybetański Sekret Długowieczności**
4. Żel pod prysznic **Owoce Noni – Soczysty Owoc Przyszłości**

II. Eva Natura Balsamy do ciała:

1. Ujędrniający balsam do ciała **Monoï de Tahiti**
2. Nawilżający balsam do ciała **Indyjski Lotos**
3. Odmładzający balsam do ciała **Owoce Goji**
4. Regenerujący balsam do ciała **Owoce Noni**

III. Eva Natura Płyny do kąpieli

1. Pobudzający płyn do kąpieli **Monoï de Tahiti**
2. Relaksujący płyn do kąpieli **Indyjski lotos**
3. Energizujący płyn do kąpieli **Owoce Goji**
4. Odprężający płyn do kąpieli **Owoce Noni**

oraz zaoferowano klientom nową serię dla młodych mężczyzn pod nazwą **Kanion Sport**:

1. Antyperspirant deo-spray
2. Żel pod prysznic do ciała i włosów
3. Pianka do golenia
4. Żel- krem po goleniu

Skład serii kosmetyków do opalania **Eva Sun** oferowany klientom w I półroczu 2011r. został zweryfikowany – wyroby zostały dostosowane do wymagań klientów oraz regulacji prawnych w zakresie wysokości SPF:

1. Balsam do opalania SPF 10
2. Balsam do opalania SPF 15
3. Balsam do opalania SPF 20
4. Balsam do opalania SPF 30
5. Balsam do opalania dla dzieci SPF 50
6. Krem na wrażliwe miejsca do opalania SPF 50
7. Olejek w spray'u do opalania SPF 6
8. Balsam po opalaniu z formułą SOS
9. Przyspieszacz do opalania
10. Samoopalacz do twarzy i ciała

W minionym roku prowadzone były także prace badawczo-wdrożeniowe nowych linii kosmetycznych i prace innowacyjne związane z rozszerzeniem posiadanej oferty i wprowadzeniem nowych wyrobów w 2012r.

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 2011 roku wyniosła 41 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 2012 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 2012r.

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 31.12.2011r. 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 29 czerwca 2011 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 30.06.2011r. oraz badania rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2011r.
- 2) Wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi łącznie 31.000,00 zł + obowiązująca stawka podatku VAT.

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 dotyczyła 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. Wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosiła 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.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie od 01 stycznia 2011r. do 31 grudnia 2011r. wystąpiły transakcje z podmiotem powiązanym Toruńskimi Zakładami Materiałów Opatrunkowych S.A., których łączna wartość wynosiła 18 666 tys. zł, w tym z tytułu sprzedaży do TZMO S.A. 18 291 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 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU

1. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego

Tabela nr 4

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres 2010 - 2011

Rachunek zysków i strat (w tys. zł)	ROK 2011	ROK 2010
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	29 208	29 737
2. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24 229	23 107
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 979	6 630
4. Koszty sprzedaży	1 001	2 013
5. Koszty ogólnego zarządu	3 869	3 935
6. Zysk (strata) na sprzedaży	109	682
7. Pozostałe przychody operacyjne	122	160
8. Pozostałe koszty operacyjne	261	226
9. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-30	616
10. Przychody finansowe	7	6
11. Koszty finansowe	248	95
12. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-271	527
13. Zysk (strata) brutto	-271	527
14. Podatek dochodowy	-14	161
15. Zysk (strata) netto	-257	366

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów uzyskane w 2011 roku wyniosły 29 208 tys. zł i były o 1,8% niższe w porównaniu z osiągniętymi w 2010 roku. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły w porównywanych okresach o 4,9%, a ich udział w przychodach ze sprzedaży wzrósł o 5,3%. Efektywność podstawowej działalności Spółki w 2011 roku, w odniesieniu do 2010 roku uległa pogorszeniu. Zysk brutto ze sprzedaży był niższy od uzyskanego w 2010 roku o 24,9%. W odniesieniu do kosztów operacyjnych należy wskazać, iż koszty sprzedaży spadły w 2011r. w stosunku do 2010r. o 50,3%, zaś koszty ogólnego zarządu o 1,7%. Spółka zanotowała dodatni wynik finansowy netto na sprzedaży w wysokości 109 tys. zł., zaś w 2010r. 682 tys. zł. Wynik finansowy na poziomie działalności operacyjnej wyniósł -30 tys. zł w porównaniu z 616 tys. zł w 2010r. Spółka zakończyła 2011 rok stratą netto na poziomie -257 tys. zł., natomiast 2010r. zyskiem netto w wysokości 366 tys. zł.

Czynnikiem mającym wpływ na osiągnięcie ujemnego wyniku netto za 2011r. był przede wszystkim wzrost kosztów wytworzenia sprzedanych produktów o 4,9% w porównywanych okresach. Miało to bezpośredni związek ze wzrostem w 2011r. cen surowców i opakowań wykorzystywanych do produkcji wyrobów (m.in. detergentów, kompozycji zapachowych, butelek tworzywowych, puszek aluminiowych oraz tub tworzywowych). Pomimo istnienia wielu źródeł zakupu tych materiałów oraz prowadzenia działań mających na celu dywersyfikację źródeł ich pozyskiwania, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany cen surowców i opakowań. Ponadto konieczność dokonywania transakcji opartych na walutach obcych naraża Emitenta na ryzyko kursowe wynikające z fluktuacji kursów walut, w szczególności kursu EUR i GBP, które są dla Spółki podstawowymi walutami do rozliczeń przy zakupie znacznej ilości surowców i opakowań. Wzrost kosztów finansowych w porównywanych okresach wynikający z ujemnych różnic kursowych miał także negatywny wpływ na wynik finansowy netto.

Wymienione powyżej czynniki miały przede wszystkim niekorzystny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki.

W 2011 roku nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Pomimo ujemnego wyniku finansowego należy stwierdzić, iż aktualna sytuacja finansowa Spółki jest bezpieczna.

Analiza rentowności

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

Tabela nr 5

Wskaźniki rentowności za okres 2010 - 2011

Wyszczególnienie	j.m.	ROK 2011	ROK 2010
1. Rentowność na sprzedaży	%	0,4	2,3
2. Rentowność działalności operacyjnej	%	-0,1	2,1
3. Rentowność EBITDA	%	1,5	4,1
4. Rentowność działalności gospodarczej	%	-0,9	1,8
5. Rentowność netto	%	-0,9	1,2
6. Rentowność majątku (aktywów)	%	-1,4	2,0
7. Rentowność kapitału własnego	%	-1,8	2,5

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 z zanotowaniem straty netto w 2011r. nastąpił spadek wszystkich wskaźników rentowności w stosunku do 2010r.

Analiza struktury aktywów

Tabela nr 6

Struktura aktywów za okres 2010 - 2011

Wyszczególnienie	j.m.	ROK 2011	ROK 2010
1. Wartości niematerialne	%	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	%	27,1	29,2
3. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	%	0,5	0,4
4. Należności krótkoterminowe	%	30,6	29,0
5. Zapasy	%	37,9	38,9
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	%	3,0	1,8
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	%	0,8	0,6

Wartość majątku ogółem F.K. „POLLENA-EWA” S.A. na dzień 31.12.2011 roku wyniosła 18 001 tys. zł. W porównywanych okresach poziom rzeczowych aktywów trwałych zmniejszył się o 8,3%, natomiast zapasów o 3,7%. Stan należności krótkoterminowych zwiększył się o 4,3%. Wartość krótkoterminowych aktywów finansowych wzrosła o 65,7%. Majątek obrotowy nadal dominuje w strukturze aktywów i jego udział według stanu na dzień 31.12.2011 roku wynosił 72,4%, natomiast na dzień 31.12.2010r. 70,4%.

Wskaźniki rotacji

Tabela nr 7

Wskaźniki rotacji za okres 2010 - 2011

Wyszczególnienie	j.m.	ROK 2011	ROK 2010
1. Wskaźnik rotacji aktywów	Liczba rotacji	1,6	1,6
2. Wskaźnik obrotu zapasów	Liczba dni	105	105
3. Okres obrotu należności	Liczba dni	64	59
4. Okres obrotu zobowiązań	Liczba dni	43	45

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 nie uległ zmianie. 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 2010 – 2011 wzrósł z 59 dni do 64 dni. Natomiast okres obrotu zobowiązań spadł z 45 dni w 2010r. do 43 dni w 2011r.

2. Zasoby kapitałowe

Informacje dotyczące źródeł kapitału

Tabela nr 8

Źródła finansowania za okres 2010 - 2011

Pasywa (w tys. zł)	ROK 2011	ROK 2010
A. Kapitał własny	14 485	14 742
I. Kapitał zakładowy	5 659	5 659
II. Kapitał zapasowy	8 022	7 656
III. Zysk (strata) netto	-257	366
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 516	3 472
I. Rezerwy na zobowiązania	18	67
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 470	3 379
IV. Rozliczenia międzyokresowe	28	26
Kapitały własne i obce razem	18 001	18 214

W związku z zanotowaniem straty netto Spółka zmniejszyła wartość kapitału własnego. Jego udział w pasywach ogółem jest nadal dominujący i wynosi aż 80,5%. Spółka nie posiadała zewnętrznych źródeł finansowania. Według stanu na 31.12.2011r. źródłem kapitałów obcych były:

- rezerwy na zobowiązania w kwocie 18 tys. zł,
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 3 470 tys. zł, na które składały się przede wszystkim zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń,
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 28 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym suma pasywów spadła o 1,2%. Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 2,7% i na dzień 31.12.2011 roku wynosiła 3 470 tys. zł. Na koniec omawianego okresu zobowiązania długoterminowe nie występowały.

Według stanu na 31.12.2011 roku kapitał zakładowy F.K."POLLENA-EWA"S.A. wynosił 5.659 tys. zł. Kapitał zakładowy nie uległ zmianie w stosunku do stanu na 31.12.2010r. Spółka nie dokonywała emisji instrumentów finansowych. Kapitał zapasowy na dzień 31.12.2011 roku wynosił 8 022 tys. zł - zwiększenie wynikało z przeznaczenia na ten kapitał zysku netto za 2010r.

Analiza zadłużenia

Tabela nr 9

Wskaźniki zadłużenia za okres 2010 - 2011

Wyszczególnienie	ROK 2011	ROK 2010
1. Wskaźnik struktury kapitału	0	0
2. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	24,3	23,6
3. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	19,5	19,1
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 2011r. wskaźnik ogólnego zadłużenia pozostał na zbliżonym poziomie, natomiast wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł w stosunku do 2010r. o 0,7%.

Wskaźniki płynności

Do oceny płynności finansowej wykorzystano wskaźniki wyszczególnione poniżej:

Tabela nr 10

Wskaźniki płynności finansowej za okres 2010 - 2011

Wyszczególnienie	ROK 2011	ROK 2010
1. Wskaźnik bieżącej płynności	3,76	3,80
2. Wskaźnik płynności szybkiej	1,79	1,70
3. Wskaźnik natychmiastowy	0,16	0,10

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 0,16 co oznacza, iż Spółka nie jest w stanie pokryć całości zobowiązań krótkoterminowych.

Opis przepływów środków pieniężnych

Tabela nr 11

Przepływy środków pieniężnych

Wyszczególnienie	ROK 2011	ROK 2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	254	-308
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-41	-48
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0
Przepływy pieniężne netto razem	213	-356
Środki pieniężne na koniec okresu	545	332

W 2011r. przepływy pieniężne netto wyniosły 213 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do dnia 31 grudnia 2011 roku wyniosły 254 tys. zł. Wynik netto kształtował się na poziomie -257 tys. zł, a korekty razem 511 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały m.in.: zmiana stanu zapasów 264 tys. zł oraz zmiana stanu należności -227 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -41 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 41 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej nie wystąpiły.

Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2011 r. stanowiły 545 tys. zł.

3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania

W strukturze finansowania kapitały własne stanowiły na 31.12.2011r. 80,5%, natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 19,5%. Wśród kapitałów obcych występowały głównie zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 19,3% 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 31.12.2011r. 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 2011 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 2011r. 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 2011 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 materiałów, a także prowadzenia działań mających na celu dywersyfikację ich pozyskiwania, ceny zakupu 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 jej produkty przechodzą szczegółowe badania jakościowe.

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki:

- potencjał rozwojowy różnego rodzaju kategorii kosmetyków, głównie przeciwstarzeniowych,
- moda na zdrowy i estetyczny wygląd,
- rosnące wymagania klientów co do właściwości użytkowych produktów,
- zwiększająca się świadomość klientów, którzy poszukują produktów czystych, ekologicznych i zwracają uwagę na naturalny skład kosmetyków i przyjazne środowisku technologie.

Wśród czynników wewnętrznych mogących wpłynąć na rozwój firmy należy wymienić:

- wprowadzanie nowych produktów do portfolio Spółki,
- unowocześnianie receptur produktów,
- specjalistyczną wiedzę i doświadczenie w produkcji kosmetyków,
- dobrą relację wartości użytkowych i ceny oferowanych produktów do jakości.

Strategia F.K."POLLENA-EWA"S.A. związana jest z dwoma obszarami działalności tj. opracowywaniem i produkcją nowoczesnych preparatów do pielęgnacji skóry oraz wyrobów perfumeryjnych. Największą wartość Spółki stanowią znane i cenione marki o wieloletniej tradycji, posiadające grono stałych klientów tj. EVA NATURA i KANION. W 2012 roku Spółka będzie kontynuowała działania, rozpoczęte w roku ubiegłym, związane z porządkowaniem swojej oferty. Zostaną wycofane wybrane produkty, które notują spadki sprzedaży, odświeżony zostanie wizerunek opakowań i zmodyfikowane receptury wybranych preparatów. Przyjęta przez Zarząd strategia rozwoju zakłada m.in., że EVA NATURA i KANION będą nadal markami wiodącymi w portfolio Spółki, wspieranymi regularnymi działaniami promocyjno-reklamowymi, ale także będą wprowadzane nowe marki głównie w segmencie pielęgnacji skóry. Spółka w pierwszym półroczu 2012 r. wprowadza na rynek nową serię do pielęgnacji ciała i włosów pod marką EVA NATURA THERAPY (szampony i maski do włosów, żele pod prysznic, peeling i masło do ciała) oraz nową serię kosmetyków HERBAL GARDEN – są to preparaty dla kobiet do pielęgnacji twarzy i ciała z naturalnymi ekstraktami roślinnymi. Należy podkreślić, iż marką o dużej renomie i potencjale jest KANION, który cieszy się niesłabnącą popularnością i zaufaniem konsumentów. W I połowie 2012r. w związku z Mistrzostwami Europy podjęte będą działania intensyfikujące sprzedaż wyrobów linii KANION SPORT.

Należy podkreślić, iż polski rynek kosmetyczny staje się coraz bardziej wymagający. Konsument oczekują od producentów starannego przygotowania wprowadzanych serii kosmetyków, które muszą zaspokajać ściśle sprecyzowane potrzeby. Cykl życia wprowadzanej serii w niektórych przypadkach nie przekracza roku, stąd też firmy muszą szybko reagować na sygnały otrzymywane z rynku. Silna konkurencja sprawia, iż przedsiębiorstwa na bieżąco ulepszają stosowane receptury, ponosząc wysokie nakłady na badania i rozwój w celu wprowadzania do swojej oferty coraz to lepszych kosmetyków. W tym zakresie Spółka znajduje się w relatywnie dobrej sytuacji, posiada możliwość skutecznej reakcji na zmiany rynkowe, dzięki dostępowi do opracowanych i na bieżąco modyfikowanych przez własne

laboratorium formuł i receptur wyrobów. Mamy świadomość, iż posiadanie obecnie szerokiego i na bieżąco modyfikowanego portfolio pozwala niwelować firmom kosmetycznym skutki występujących na rynku trudności.

Podsumowując pragniemy podkreślić, iż głównym celem F.K."POLLENA-EWA"S.A. pozostaje sprostanie regułom rynku, wymagającym stałego dopasowywania do zmieniających się trendów i krótkiego czasu reakcji na potrzeby finalnego klienta. Uważamy, że dzięki wieloletniemu doświadczeniu oraz rzetelnemu podejściu do produkcji preparatów pielęgnacyjnych i perfumeryjnych nasze wyroby mogą stać się coraz bardziej cenionymi markami kosmetyków.

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