

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
GRUPA KOLASTYNA S.A. ZA ROK 2008**

**KRAKÓW, KWIECIEŃ 2009**

## List do Akcjonariuszy

Kraków, 30 kwietnia 2009

Szanowni Państwo,

*Rok 2008 – ze względu na globalny kryzys ekonomiczny – był rokiem próby dla wielu polskich firm. Skutki spowolnienia gospodarczego odczuli niemal wszyscy przedsiębiorcy, bez względu na branżę, w której działają. Niekorzystne tendencje na rynku polskim i światowym wpłynęły także na sytuację finansową Grupy Kolastyna. W efekcie spółka dokonała gruntowych zmian mających na celu optymalizację kosztów prowadzonej działalności.*

*W 2008 roku Grupa Kolastyna rozpoczęła proces restrukturyzacyjny, a także dokonała przeglądu i uporządkowania marek znajdujących się w jej portfolio. Spółka wycofała ze swojej oferty preparaty nierentowne oraz kosmetyki, które od dłuższego czasu notowały spadki sprzedaży. Ponadto, wprowadzono zmiany organizacyjne pozwalające na obniżenie kosztów produkcji oraz kosztów administracyjnych. Zarząd przewiduje, że zainicjowane w minionym roku procesy w strukturze zatrudnienia wygenerują oszczędności na poziomie 20%.*

*Zachwianie koniunktury gospodarczej wpłynęło także na inwestycje podejmowane przez Grupę Kolastyna, w tym zawieszenie procesu inwestycyjnego w Niepołomicach. Widoczne symptomy spowolnienia gospodarczego w Polsce oraz kondycja polskiej waluty wpłynęły także na ograniczenie działań akwizycyjnych oraz aktywności związanych z ekspansją na rynki zagraniczne.*

*W okresie tak trudnym dla wielu przedsiębiorstw, Zarząd Grupy Kolastyna za priorytetowe uznał działania zmierzające do redefinicji celów strategicznych. Strategia przyjęta na rok 2009 zakłada przede wszystkim optymalizację kosztów działalności oraz wzmocnienie efektywności operacyjnej, ze szczególnym naciskiem na aktywizację sprzedaży i wzmocnienie pionu dystrybucji. Zarząd jest przekonany, że podejmowane działania przyczynią się do uatrakcyjnienia oferty i zwiększenia konkurencyjności na rynku*

*Z myślą o inwestorach spółka dokłada wszelkich starań, aby osiągać satysfakcjonujące wyniki finansowe i tym samym systematycznie podnosić wartość firmy w długiej perspektywie.*

Jolanta Kubicka

Aleksander Siuda

Członek Zarządu  
**Grupa Kolastyna S.A.**

Członek Zarządu  
**Grupa Kolastyna S.A.**

## 1. WPROWADZENIE

Misja Firmy głosi:

*„Pomagamy realizować marzenia o pięknie”*

Swoją misję Spółka realizuje poprzez wytwarzanie i sprzedaż nowoczesnych preparatów do pielęgnacji i upiększania skóry. Najważniejsze rynki zbytu produktów Spółki to Polska oraz kraje Europy Wschodniej, między innymi: Łotwa, Litwa, Białoruś, Ukraina, Kazachstan i Rosja.

Głównym celem Grupy Kolastyna SA jest utrzymanie pozycji lidera w sprzedaży preparatów słonecznych oraz umocnienie pozycji Spółki wśród producentów kosmetyków pielęgnacyjnych obecnych na bardzo konkurencyjnym rynku polskim. W odniesieniu do eksportu Spółka zamierza umacniać dotychczasową pozycję na rynkach wschodnich, a także pozyskiwać nowe, dynamicznie rozwijające się rynki zagraniczne, między innymi w krajach Europy Środkowej oraz w basenie Morza Śródziemnego.

Powyższe cele Firma realizuje poprzez rozbudowywanie oferty produktowej i wprowadzanie na rynek nowych, innowacyjnych preparatów, dostosowanych do potrzeb konsumentów i aktualnie obowiązujących trendów w kosmetologii, a także poprzez różnorodne działania marketingowe. Produkty oferowane przez Grupę Kolastyna S.A. powstają we własnym laboratorium badawczym, przy wykorzystaniu najnowszych surowców kosmetycznych i znajomości nowoczesnych technologii. Dla bezpieczeństwa konsumentów wyroby podlegają badaniom dermatologicznym oraz aplikacyjnym przeprowadzanym przez wyspecjalizowane i niezależne instytucje. Proces opracowywania oraz produkcji kosmetyków jest zgodny z międzynarodowymi standardami i potwierdzony certyfikatami zarządzania jakością ISO 9001:2000 oraz BRC Global Standard.

Do najbardziej znanych serii kosmetycznych oferowanych pod marką Laboratorium Kolastyna należą: Rajska Oliwka, Extra Lift, Active Body, Slim Body, a także linia słoneczna, antybakteryjna seria dla młodzieży Nastolatki, żele do higieny intymnej oraz kremy do rąk. W trosce o naszych klientów oferujemy kosmetyki o korzystniejszej relacji wartości użytkowej i jakości do ceny.

Wszystkie cele i przedsięwzięcia są wyznaczane i prowadzone w zgodzie z otaczającym środowiskiem naturalnym i z poszanowaniem jego praw.

W roku 2008 działania Zarządu Spółki były ukierunkowane na kontynuację rozpoczętej w latach poprzednich ekspansji rynkowej, realizowanej poprzez:

- działania mające na celu umocnienie pozycji Spółki na rynku krajowym jak i zagranicą;
- działania konsolidacyjne poprzez przejęcia innych firm kosmetycznych oraz akwizycję wybranych marek kosmetycznych i tym samym wzrost udziału w polskim rynku kosmetycznym;
- poprawę równowagi finansowej oraz konkurencyjności firmy;
- zwiększenie efektywności produkcji i sprzedaży;
- racjonalne zarządzanie majątkiem Spółki.

## 2. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka działa od 9 sierpnia 2001 r. na mocy Uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników. Spółka została zarejestrowana w dniu 09.08.2001 r. w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000034099.

Dnia 6 września 2006 roku, Laboratorium Kolastyna S.A. decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zmieniło nazwę na Grupa Kolastyna SA z siedzibą w Krakowie.

W dniu **12 lutego 2007** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 105/2007 postanowił wprowadzić z dniem 13 lutego 2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 15.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Grupa Kolastyna S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda. GPW rozpoczęła notowania praw do akcji spółki Grupa Kolastyna S.A. w systemie notowań ciągłych. Zarząd Giełdy w dniu 11 kwietnia 2007 roku podjął uchwałę nr 230/2007, postanawiając o wprowadzeniu z dniem 16 kwietnia 2007 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym:

- 923.000 akcji serii A;
- 6.295.000 akcji serii B;
- 16.675.000 akcji serii C;
- 5.656.000 akcji serii D;
- 15.000.000 akcji serii E.

W dniu **20 listopada 2007 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie połączenia Grupy Kolastyna S.A. z Fabryką Kosmetyków Miraculum S.A. w Krakowie oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Połączenie zostało dokonane przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 685.949,00 zł w drodze emisji 685.949 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł. W dniu 31 grudnia Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował ww. podwyższenie kapitału zakładowego.

### Opis rozliczenia księgowego połączenia ze spółką Unicolor S.A.

W dniu **31.12.2008 roku** nastąpiła rejestracja połączenia spółek Grupa Kolastyna S.A. (spółka przejmująca) i Unicolor S.A. (spółka przejmowana). Połączenie spółek nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu Spółek Handlowych przez przeniesienie całego majątku Unicolor S.A. na Grupę Kolastyna S.A. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej i bez wydawania w zamian za akcje Unicolor S.A. akcji w Grupie Kolastyna S.A.

Wobec połączenia spółek w rozumieniu Ksh które miało miejsce na dzień 31.12.2008 r. aktywa i zobowiązania spółki przejętej – ujmowane dotychczas w sprawozdaniu skonsolidowanym – zostały wprowadzone do ksiąg rachunkowych Grupy Kolastyna S.A.

W księgach Grupy Kolastyna S.A. oraz jej sprawozdaniu finansowym zostały ujęte aktywa i pasywa spółki przejętej ustalone na dzień 31.12.2008 r. jako kontynuacja zasad i metod wyceny przyjętych

przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej emitenta w latach wcześniejszych.

W rachunku zysków i strat ujęto przychody i zyski netto połączonych jednostek za cały okres sprawozdawczy, z wyłączeniem przychodów i kosztów wzajemnych.

Na dzień **31.12.2008 r.** kapitał zakładowy Emitenta wynosi:

Wysokość kapitału zakładowego: 45 234 949,00 zł

Liczba akcji wszystkich emisji: 45 234 949 sztuk

Wartość nominalna akcji: 1 zł

Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego: 45 234 949,00 zł

Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego: 966 000,00 zł

Kapitał zakładowy Grupa Kolastyna S.A. składa się:

923.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”,

6.295.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”,

16.675.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”,

5.656.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”,

15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”,

685.949 akcji zwykłych na okaziciela serii G oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”.

### **Działalność Spółki**

W 2008 roku Grupa Kolastyna S.A. uzyskiwała przychody z następujących tytułów:

- sprzedaż produktów
- usługi logistyczne i magazynowe
- sprzedaż surowców i opakowań
- najem środków transportu, maszyn i urządzeń
- sprzedaż posiadanych zapasów wyrobów

### 3. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

#### 3.1 Sytuacja ekonomiczno – finansowa w 2008r

Sprawozdanie jednostkowe Zarządu spółki Grupa Kolastyna S.A. zawiera dane za rok 2008 po połączeniu jednostki dominującej z podmiotem zależnym spółką Unicolor S.A. Porównywane dane za rok 2007 prezentują dane ze sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej Grupa Kolastyna S.A. za rok 2007.

#### Wybrane dane finansowe Grupa Kolastyna S.A. w latach 2007-2008

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                     | kwoty w tys. PLN |            | kwoty w tys. EUR |            |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|
|                                                            | 2008             | 2007       | 2008             | 2007       |
| I. Przychody ze sprzedaży                                  | 83 679           | 93 102     | 23 691           | 24 651     |
| II. Zysk (strata) brutto na sprzedaży                      | -7 063           | -859       | -2 000           | -227       |
| III. Zysk (strata) brutto                                  | -12 456          | -303       | -3 527           | -80        |
| IV. Zysk (strata) netto                                    | -9 970           | -361       | -2 823           | -96        |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej    | 7 108            | -9 256     | 2 012            | -2 451     |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -18 745          | -35 246    | -5 307           | -9 332     |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej   | 13 565           | 45 132     | 3 840            | 11 950     |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem                     | 1 928            | 630        | 546              | 167        |
| IX. Aktywa razem                                           | 156 104          | 166 143    | 37 413           | 46 383     |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                  | 81 813           | 81 774     | 19 608           | 22 829     |
| XI. Zobowiązania długoterminowe                            | 38 163           | 14 409     | 9 147            | 4 023      |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                          | 43 650           | 67 365     | 10 462           | 18 807     |
| XIII. Kapitał własny                                       | 74 291           | 84 369     | 17 805           | 23 554     |
| XIV. Kapitał zakładowy                                     | 45 235           | 45 235     | 10 841           | 12 628     |
| XV. Liczba akcji (w szt.)                                  | 45 234 949       | 45 234 949 | 45 234 949       | 45 234 949 |
| XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)        | -0,22            | -0,01      | -0,05            | 0,00       |
| XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)           | 1,64             | 1,87       | 0,39             | 0,52       |
| XVIII. Wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)       | 0,00             | 0,00       | 0,00             | 0,00       |

## Bilans Grupa Kolastyna S.A. w latach 2007-2008

| Tytuł                                                                                                      | Stan na<br>31.12.2008<br>[tys.zł] | Stan na<br>31.12.2007<br>[tys.zł] | Wsk.<br>struktury<br>2008 [%] | Wsk.<br>struktury<br>2007 [%] | Wsk.<br>dynamiki<br>[2008 / 2007] |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| <b>A k t y w a</b>                                                                                         |                                   |                                   |                               |                               |                                   |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                                                                    | <b>86 999</b>                     | <b>77 743</b>                     | <b>55,7</b>                   | <b>46,8</b>                   | <b>1,1</b>                        |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                  | 19 897                            | 22 318                            | 12,7                          | 13,4                          | 0,9                               |
| 2. Nieruchomości inwestycyjne                                                                              | 0                                 | 434                               | 0,0                           | 0,3                           | 0,0                               |
| 3. Wartości niematerialne i prawne                                                                         | 51 081                            | 51 759                            | 32,7                          | 31,2                          | 1,0                               |
| 4. Prawo wieczystego użytkowania gruntu                                                                    | 0                                 | 0                                 | 0,0                           | 0,0                           | -                                 |
| 5. Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych                                    | 9 283                             | 0                                 | 5,9                           | 0,0                           | -                                 |
| 6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                                                  | 0                                 | 0                                 | 0,0                           | 0,0                           | -                                 |
| 7. Pozostałe aktywa finansowe                                                                              | 0                                 | 0                                 | 0,0                           | 0,0                           | -                                 |
| 8. Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                                                     | 6 738                             | 3 232                             | 4,3                           | 1,9                           | 2,1                               |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                                                                  | <b>69 105</b>                     | <b>88 400</b>                     | <b>44,3</b>                   | <b>53,2</b>                   | <b>0,8</b>                        |
| 1. Zapasy                                                                                                  | 15 935                            | 17 316                            | 10,2                          | 10,4                          | 0,9                               |
| 2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                                            | 48 758                            | 60 426                            | 31,2                          | 36,4                          | 0,8                               |
| 3. Należności z tytułu podatku dochodowego                                                                 | 667                               | 816                               | 0,4                           | 0,5                           | 0,8                               |
| 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                      | 3 170                             | 1 242                             | 2,0                           | 0,7                           | 2,6                               |
| 5. Pozostałe aktywa finansowe                                                                              | 0                                 | 8 600                             | 0,0                           | 5,2                           | 0,0                               |
| 6. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży                                                                 | 575                               | 0                                 | 0,4                           | 0,0                           | -                                 |
| <b>A k t y w a r a z e m</b>                                                                               | <b>156 104</b>                    | <b>166 143</b>                    | <b>100,0</b>                  | <b>100,0</b>                  | <b>0,9</b>                        |
| <b>P a s y w a</b>                                                                                         |                                   |                                   |                               |                               |                                   |
| <b>A. Kapitał własny</b>                                                                                   | <b>74 291</b>                     | <b>84 369</b>                     | <b>47,6</b>                   | <b>50,8</b>                   | <b>0,9</b>                        |
| 1. Kapitał zakładowy                                                                                       | 45 235                            | 45 235                            | 29,0                          | 27,2                          | 1,0                               |
| 2. Przeszacowanie hiperinflacyjne kapitału zakładowego                                                     | 0                                 | 0                                 | 0,0                           | 0,0                           | -                                 |
| 3. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej                                                  | 31 355                            | 31 355                            | 20,1                          | 18,9                          | 1,0                               |
| 4. Pozostałe kapitały                                                                                      | 0                                 | 108                               | 0,0                           | 0,1                           | 0,0                               |
| 5. Zyski zatrzymane                                                                                        | -2 299                            | 7 671                             | -1,5                          | 4,6                           | -0,3                              |
| <b>B. Stan zobowiązań ogółem</b>                                                                           | <b>81 813</b>                     | <b>81 774</b>                     | <b>52,4</b>                   | <b>49,2</b>                   | <b>1,0</b>                        |
| <b>I. Zobowiązania długoterminowe</b>                                                                      | <b>38 163</b>                     | <b>14 409</b>                     | <b>24,4</b>                   | <b>8,7</b>                    | <b>2,6</b>                        |
| 1. Kredyty i pożyczki                                                                                      | 35 156                            | 12 407                            | 22,5                          | 7,5                           | 2,8                               |
| 2. Rezerwy                                                                                                 | 96                                | 111                               | 0,1                           | 0,1                           | 0,9                               |
| 3. Pozostałe zobowiązania                                                                                  | 0                                 | 0                                 | 0,0                           | 0,0                           | -                                 |
| 4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                        | 2 911                             | 1 891                             | 1,9                           | 1,1                           | 1,5                               |
| <b>II. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                                    | <b>43 650</b>                     | <b>67 365</b>                     | <b>28,0</b>                   | <b>40,5</b>                   | <b>0,6</b>                        |
| 1. Kredyty i pożyczki                                                                                      | 12 551                            | 22 027                            | 8,0                           | 13,3                          | 0,6                               |
| 2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                                        | 22 488                            | 39 060                            | 14,4                          | 23,5                          | 0,6                               |
| 3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                                               | 0                                 | 617                               | 0,0                           | 0,4                           | 0,0                               |
| 4. Pozostałe zobowiązania finansowe                                                                        | 5 658                             | 4 263                             | 3,6                           | 2,6                           | 1,3                               |
| 5. Rezerwy                                                                                                 | 2 502                             | 1 398                             | 1,6                           | 0,8                           | 1,8                               |
| 6. Dotacje rządowe                                                                                         | 0                                 | 0                                 | 0,0                           | 0,0                           | -                                 |
| 7. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | 451                               | 0                                 | 0,3                           | 0,0                           | -                                 |
| <b>P a s y w a r a z e m</b>                                                                               | <b>156 104</b>                    | <b>166 143</b>                    | <b>100,0</b>                  | <b>100,0</b>                  | <b>0,9</b>                        |

Analiza pionowej struktury bilansu wskazuje na kilka istotnych zmian pozycji bilansowych w porównaniu do roku 2007: niemal trzykrotny wzrost udziału zobowiązań w strukturze pasywów w roku 2008 przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych, a w aktywach obrotowych spadek zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług.

**Rachunek Zysków i Strat Grupa Kolastyna S.A.**

| Treść                                                 | Wykonanie za okres [tys.zł] |                | Różnica [tys.zł]<br>2008 - 2007 | Wsk.dynamiki<br>2008 / 2007 |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|---------------------------------|-----------------------------|
|                                                       | ROK 2008                    | ROK 2007       |                                 |                             |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b> | <b>83 679</b>               | <b>93 102</b>  | <b>-9 423</b>                   | <b>0,9</b>                  |
| <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                | <b>-90 742</b>              | <b>-93 961</b> | <b>3 219</b>                    | <b>1,0</b>                  |
| <b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>                     | <b>-7 063</b>               | <b>-859</b>    | <b>-6 204</b>                   | <b>8,2</b>                  |
| Pozostałe przychody operacyjne                        | 2 148                       | 6 307          | -4 159                          | 0,3                         |
| Pozostałe koszty operacyjne                           | -4 080                      | -2 582         | -1 498                          | 1,6                         |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>       | <b>-8 995</b>               | <b>2 866</b>   | <b>-11 861</b>                  | <b>-3,1</b>                 |
| Przychody finansowe                                   | 1 819                       | 11 166         | -9 347                          | 0,2                         |
| Koszty finansowe                                      | -5 280                      | -14 335        | 9 055                           | 0,4                         |
| <b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>      | <b>-12 456</b>              | <b>-303</b>    | <b>-12 153</b>                  | <b>41,1</b>                 |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                           | <b>-12 456</b>              | <b>-303</b>    | <b>-12 153</b>                  | <b>41,1</b>                 |
| Podatek dochodowy                                     | -2 486                      | 58             | -2 544                          | -42,9                       |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                            | <b>-9 970</b>               | <b>-361</b>    | <b>-9 609</b>                   | <b>27,6</b>                 |

W porównaniu do roku poprzedniego, w 2008 nastąpił spadek przychodów Grupy Kolastyna SA. Nastąpił również spadek kosztów działalności operacyjnej, ale o mniejszym natężeniu. Spowodowało to powiększenie straty na sprzedaży o ponad 6 mln złotych. Strata netto, po uwzględnieniu wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, wyniku na działalności finansowej, a także podatku dochodowego wyniosła w roku 2008 niespełna 10 mln złotych i była większa o 9,6 mln od straty roku poprzedniego.

**Wskaźniki finansowe za lata 2007 – 2008**

| Wyszczególnienie            | j.m. | 2008   | 2007  |
|-----------------------------|------|--------|-------|
| Rentowność sprzedaży brutto | %    | -8,4%  | -0,9% |
| Rentowność sprzedaży netto  | %    | -11,9% | -0,4% |
| Wskaźnik płynności I        | wsk  | 1,7    | 1,3   |
| Wskaźnik płynności II       | wsk  | 1,3    | 1,1   |
| Szybkość obrotu zapasów     | dni  | 157    | 145   |
| Szybkość spłaty należności  | dni  | 230    | 203   |

**Metodologia wyliczenia wskaźników**

| WYSZCZEGÓLNIENIE                   | j.m. | WYLICZENIE WSKAŹNIKA                                                                             |
|------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Rentowność sprzedaży netto</b>  | %    | wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży                                                     |
| <b>Rentowność sprzedaży brutto</b> | %    | wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów                                  |
| <b>Szybkość obrotu należności</b>  | dni  | przeciętne należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychody ze sprzedaży produktów i towarów |
| <b>Szybkość obrotu zapasów</b>     | dni  | przeciętny stan zapasów x 365 / koszty sprzedanych towarów i produktów                           |
| <b>Płynność I</b>                  |      | majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe                                                  |
| <b>Płynność II</b>                 |      | (majątek obrotowy - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe                                       |

W roku 2008 w porównaniu do 2007, nastąpił spadek wartości wskaźników rentowności, które odnotowały wartości ujemne oraz wzrost wskaźników płynności.

W porównaniu do roku poprzedniego wzrósł wskaźnik przedstawiający cykl rotacji zapasów oraz wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań.

### **3.2 ZDARZENIA NIETYPOWE MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KOLASTYNA S.A.**

Połączenie ze spółką Unicolor S.A.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym w dniu 31 grudnia 2008 miała miejsce rejestracja przez Sąd Rejonowy w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego połączenia spółek Grupa Kolastyna S.A. i Unicolor S.A. z siedzibą w Łomiankach.

Korekta błędu

Zgodnie z rekomendacją audytora badającego sprawozdanie finansowe za rok ubiegły Spółka ponownie rozważyła poprawność rozliczenia połączenia z Fabryką Kosmetyków Miraculum S.A. ujętego w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok. Decyzją Zarządu uznano dokonany sposób rozliczenia z równoczesnym zastosowaniem metody nabycia w odniesieniu do wyceny znaków towarowych Miraculum oraz metody łączenia udziałów w zakresie ustalenia wyniku finansowego za rok obrotowy połączonych podmiotów za błędny. W sprawozdaniu półrocznym będącym przedmiotem przeglądu dokonano korekty błędu eliminując z aktywów ujawniane uprzednio znaki towarowe Miraculum o wartości 23.000 tys. zł, przejęte przez Spółkę wraz z innymi aktywami netto Fabryki Kosmetyków Miraculum S.A. w związku z połączeniem spółek. W wyniku tej korekty wynik lat ubiegłych zmniejszył się o kwotę 16.928 tys. zł, rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego o kwotę 4.370 tys. zł oraz ujawniono wartość firmy w kwocie 1.702 tys. zł.

Nabycie udziałów w spółce Ubthe Corporation Ltd

W wyniku porozumienia zawartego w dniu 30 grudnia 2008 roku pomiędzy spółką Grupa Kolastyna S.A. a spółkami: Merbanco S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Cosmo.com S.A. z siedzibą w Krakowie, spółka Grupa Kolastyna S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Ubthe Corporation Limited z siedzibą na Cyprze, która jest zaangażowana w działalność produkcyjną i handlową w branży kosmetycznej na rynku rosyjskim.

### **3.3 ISTOTNE WYDARZENIA W SPÓŁCE MAJĄCE MIEJSCE W 2008 ROKU**

- W dniu 4 stycznia 2008 roku podpisana została umowa ze spółką Miracan Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, której przedmiotem jest zlecenie spółce Miracan produkcji wyrobów perfumeryjnych według receptur i specyfikacji podanych przez emitenta.
- W dniu 30 stycznia 2008 roku Rada Nadzorcza Grupa Kolastyna S.A. powołała Pana Marka Opowicza na Członka Zarządu oraz Dyrektora Operacyjnego spółki Grupa Kolastyna S.A.
- Postanowieniem uchwały nr 114/2008 z dnia 8 lutego 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wprowadził z dniem 12 lutego 2008 r. w trybie zwykłym do obrotu

giełdowego na rynku podstawowym 685.949 (sześćset osiemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki GRUPA KOLASTYNA S.A.

- Dnia 27 lutego 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki powierzyła Panu Andrzejowi Grzegorzewskiemu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu na kolejną trzyletnią kadencję.

- W dniu 13 marca 2008 roku zawarta została umowa o kredyt inwestycyjny z BRE Bank S.A. na kwotę 6 400 000 zł, na mocy której ustanowiony został zastaw rejestrowy na prawach z rejestracji znaków towarowych oraz nieruchomości gruntowych położonych w Niepołomicach. Wartość ewidencyjna przedmiotowych aktywów wynosiła według stanu na dzień 31.12.2007 r. 27 080 370, 01 zł.

- W związku z otrzymaniem w dniu 18 marca 2008 roku informacji o zawarciu umowy o kredyt inwestycyjny złotowy w wysokości 6.400.000 zł z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, emitent poinformował o ustanowieniu zastawu rejestrowego na prawach z rejestracji znaków towarowych będących przedmiotem własności emitenta w celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności Banku, powstałej w wyniku w/w umowy. Wartość ewidencyjna aktywów w księgach rachunkowych emitenta na których ustanowiono zastaw wynosiła na dzień 31.12.2007 roku 25.477.590,51 zł.

- W dniu 25 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa Kolastyna S.A. podjęło uchwałę w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji nie mniej niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) i nie więcej niż 20.000.000 (słownie: dwadzieścia milionów) sztuk akcji serii H z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

- Rada Nadzorcza Spółki w dniu 10 czerwca 2008 roku powołała z dniem 28 czerwca 2008 r. Pana Tomasza Syllera na kolejną trzyletnią kadencję, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

- Dnia 30 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Grupa Kolastyna S.A. podjęło uchwały w sprawie:

- o zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za 2007 rok,
- o zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2007 roku,
- o udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki za 2007 roku,
- o zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej za 2007 rok,
- o udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki za 2007 rok,
- o sprawie podziału zysku Spółki za 2007 rok,
- o sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna S.A. za 2007 rok.

- W dniu 3 lipca 2008 roku Zarząd Spółki poinformował o dokonaniu korekty w prognozie wyników finansowych Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna S.A. za 2008 rok, która została opublikowana w raporcie bieżącym nr 72/2007 w dniu 18.10.2007 r.

- W dniu 18 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 września 2008 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Jacka Szkurłata na trzyletnią kadencję.

- Pan Andrzej Grzegorzewski, pełniący aktualnie funkcję Prezesa Zarządu i posiadający 26,41% głosów na WZA - złożył w dniu 18 lipca 2008 r. rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Grupa Kolastyna S.A. z dniem 31 sierpnia 2008 r.

- W dniu 18 sierpnia 2008 roku emitent zawarł z PKO Bank Polski S.A. umowę kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego. Limit kredytu wynosi 10 mln PLN, a okres kredytowania trwa do dnia 17 sierpnia 2011 roku. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżących zobowiązań

Emitenta, w tym na zrefinansowanie zobowiązań Emitenta względem Fortis Bank Polska S.A. z tytułów kredytów obrotowych w łącznej kwocie 7,5 mln PLN.

- W związku z rejestracją akcjonariuszy na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki – Zarząd emitenta powziął w dniu 25 sierpnia 2008 roku informacje na temat posiadania przez fundusze PKO/CREDIT SUISSE zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. łącznie 4.474.344 sztuk akcji emitenta. W związku z tym fundusze te posiadają odpowiednio 9,89% udziału w kapitale zakładowym spółki Grupa Kolastyna S.A., 4.474.344 głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy tj. 9,98% udziału głosów w zgromadzeniu akcjonariuszy.
- W dniu 29 sierpnia 2008 r. podpisany został przez Zarządy spółek Grupa Kolastyna S.A. oraz Unicolor S.A. i zgłoszony do Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Plan Połączenia spółek Grupa Kolastyna S.A. i Unicolor S.A. Równocześnie Zarządy obu łączących się spółek złożyły wniosek o wyznaczenie biegłego rewidenta do zbadania złożonego Planu Połączenia.
- W związku z rozszerzeniem składu Rady Nadzorczej spółki Grupa Kolastyna S.A. (Uchwała nr 4 Walnego Zgromadzenia spółki Grupa Kolastyna S.A. z dnia 1 września 2008 roku), uchwałą nr 5 Walne Zgromadzenie powołało w dniu 1 września 2008 roku w skład Rady Nadzorczej nowego członka w osobie Pana Andrzeja Grzegorzewskiego. Walne Zgromadzenie powierzyło Panu Andrzejowi Grzegorzewskiemu sprawowanie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Grupa Kolastyna S.A. (uchwała nr 6 Walnego Zgromadzenia z dnia 1 września 2008 roku), po uprzednim złożeniu w tym samym dniu rezygnacji z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej przez Panią Urszulę Grzegorzewską.
- W dniu 25 września 2008 roku Pan Tomasz Syller złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Grupa Kolastyna S.A. z dniem 30 września 2008 roku.
- W dniu 25 września 2008 roku Zarząd emitenta podjął uchwałę w sprawie dokonania korekty błędu podstawowego w sprawozdaniu finansowym Grupy Kolastyna S.A. według stanu na dzień 30.06.2008 r. Zgodnie z rekomendacją Audytora badającego sprawozdanie finansowe za rok ubiegły spółka dokonała weryfikacji rozliczenia połączenia z Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A. ujętego w sprawozdaniu finansowym za 2007r. Decyzją Zarządu uznano przyjęty poprzednio sposób rozliczenia za błędny. W związku z powyższym dokonano w sprawozdaniu za I półrocze 2008 roku korekty błędu eliminując z aktywów ujawnione uprzednio znaki towarowe Miraculum o wartości 23.000 tys. zł, przejęte przez spółkę wraz z innymi aktywami netto Fabryki Kosmetyków Miraculum S.A. w związku z połączeniem spółek. W wyniku tej korekty wynik lat ubiegłych zmniejszył się o kwotę 16.928 tys. zł, rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 4.370 tys. zł oraz ujawniona została wartość firmy w kwocie 1.701 tys. zł.
- W dniu 29 września 2008 roku Zarząd emitenta podpisał z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o kredyt inwestycyjny złotowy zawartej w dniu 13 marca 2008 roku. Zgodnie z (podpisanym aneksem kwota kredytu została powiększona z 6.400.000 zł do kwoty 14.900.000 zł). Dodatkowa kwota kredytu została przeznaczona na sfinansowanie ostatniej transzy wynikającej z umowy zawartej przez emitenta ze spółką PZ Cussons Polska na zakup praw do własności intelektualnej, obejmującej wiedzę związaną z procesem produkcji oraz dystrybucji wybranych marek kosmetycznych. Łączna wartość podpisanej umowy wyniosła 27 mln zł + VAT.

- W dniu 29 października 2008 roku emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 56/2008 Sprawozdanie Zarządu uzasadniające połączenie spółki Grupa Kolastyna S.A. ze spółką Unicolor S.A. oraz pisemną opinię biegłego z badania planu połączenia.
- W dniu 14 listopada 2008 roku Zarząd emitenta poinformował o odwołaniu prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej emitenta za rok 2008, która została opublikowana przez emitenta w raporcie bieżącym nr 72/2007 w dniu 18.10.2007 r. oraz skorygowana w raporcie bieżącym nr 36/2008 w dniu 03.07.2008 r.
- W dniu 18 listopada 2008 roku, Pan Marek Opowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Grupa Kolastyna S.A.  
Na mocy uchwały Zarząd spółki w dniu 18 listopada 2008 roku odwołał prokurę łączną udzieloną Pani Jolancie Kubickiej w dniu 12 lipca 2007 roku. Rada Nadzorcza emitenta powołała w dniu 18 listopada 2008 roku na stanowisko Członka Zarządu Panią Jolanę Kubicką na trzyletnią kadencję.
- Nadzwyczajne walne Zgromadzenie spółki Grupa Kolastyna S.A. podjęło w dniu 28 listopada 2008 roku następujące uchwały:
  - uchwałę w sprawie połączenia emitenta ze spółką Unicolor S.A. z siedzibą w Łomiankach,
  - uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii F oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych praw poboru,
  - uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie umów pożyczek z członkami władz spółki zgodnie z art. 15 ksh,
  - uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej nowej emisji akcji serii H z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu emitenta,
  - uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji,
  - uchwałę w sprawie zmiany uchwały nr 4/2008 NWZ z dnia 25 kwietnia 2008 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii H z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu emitenta oraz uchwałę w sprawie zmiany uchwały nr 5/2008 NWZ z dnia 25 kwietnia 2008 r. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji serii H oraz akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.
- W wyniku porozumienia zawartego w dniu 30 grudnia 2008 roku pomiędzy spółką Grupa Kolastyna S.A., a spółkami Merbanco S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Cosmo.com S.A. z siedzibą w Krakowie, spółka Grupa Kolastyna S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Ubthe Corporation Limited na Cyprze, która jest zaangażowana w działalność produkcyjną i handlową w branży kosmetycznej na rynku rosyjskim.
- Dnia 31 grudnia 2008 roku Sąd Rejonowy w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia spółek Grupa Kolastyna S.A. i Unicolor S.A.

### 3.3 PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI

W 2008 roku kontynuowano udoskonalanie produktów wytwarzanych przez spółkę Grupa Kolastyna S.A. Polegało to na dalszym uatrakcyjnieniu i rozszerzeniu asortymentu, a także zmianie opakowań. Wykorzystując najnowsze trendy kosmetyczne, oferta marki Miraculum wzbogacona została o linię nawilżającą do twarzy AQUA Therapy, serię preparatów różanych do pielęgnacji twarzy i ciała La Rose oraz serię nowoczesnych preparatów do demakijażu PURE PLEASURE. Ponadto dokonano wymiany opakowań w popularnych seriach: Lift Line, Perła&Jedwab oraz Geneza Młodości. Oferta marki Laboratorium Kolastyna została rozszerzona o linię kosmetyków do codziennej pielęgnacji twarzy CITY LINE przeznaczoną dla młodych i aktywnych kobiet po 20. roku życia, owocowe musy do ciała z serii Ogród SPA oraz dwa mleczka do ciała z serii Active Body. Poza tym zmieniono opakowania i udoskonalono receptury następujących serii pielęgnacyjnych do twarzy: Rajska Oliwka, Extra Lift oraz Nastolatki. W roku 2008 roku wprowadzono kolejne nowości do serii słonecznej Kolastyna, wzbogacając ofertę o Wodoodporną emulsję do opalania SPF 50, Ujędrniającą emulsję do opalania SPF 6 w spray'u, Krem ochronny do twarzy SPF 30 oraz Wodoodporne emulsje do opalania dla dzieci SPF 30 i SPF50.

Z kolei oferta marki Tanita została poszerzona o nowe preparaty do depilacji, tj.: Pianka do depilacji, Regenerujący balsam do ciała przedłużający efekt depilacji oraz łagodzący żel po depilacji. Dwa produkty – owocowy żel do depilacji i błyskawiczny krem do depilacji – wprowadzono w pojedynczych saszetkach do jednorazowego użycia.

W okresie sprawozdawczym kontynuowano umacnianie pozycji spółki na rynkach zagranicznych, jednak pogłębiające się niekorzystne relacje walutowe skutkujące spadkiem wartości zagranicznych kontraktów wpłynęły negatywnie na rentowność sprzedaży. Efektem zaistniałej sytuacji było podjęcie działań zmierzających do ograniczenia nierentownych działalności poprzez rezygnację z części kontraktów, co wpłynęło na korektę prognozy przychodów.

W grudniu 2008 roku Grupa Kolastyna nabyła 100% udziałów w spółce Ubthe Corporation Limited, dysponującej potencjałem handlowym, produkcyjnym i marketingowym na rynku rosyjskim. Dzięki tej inwestycji Grupa Kolastyna będzie miała możliwość rozwinięcia działalności na rynku rosyjskim nie tylko poprzez sieć dystrybutorów, ale także jako producent kosmetyków. Dodatkowo, wytwarzając własne produkty za granicą lokalni partnerzy Emitenta mogą znacznie obniżyć koszty związane z eksportem, a tym samym warunki współpracy staną się bardziej korzystne dla obu stron.

Ponadto, Grupa Kolastyna podjęła, zaplanowała i realizowała szereg aktywności marketingowych mających na celu wsparcie sprzedaży. Program wspierający obejmował działania skierowane zarówno do punktów sprzedaży jak i konsumentów. Kontynuowane było wsparcie promocyjne kluczowych marek poprzez działania w Internecie oraz Public Relations. Uruchomiono między innymi nowoczesny serwis internetowy dla marki Tanita ([www.tanita.com.pl](http://www.tanita.com.pl)), zawierający między innymi informacje o produktach oraz porady specjalisty na temat usuwania zbędnego owłosienia.

W związku z trwającym spowolnieniem koniunktury gospodarczej w 2009 roku Zarząd Grupy Kolastyna, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, przyjął do realizacji kolejne działania zmierzające do wzrostu efektów działalności operacyjnej oraz utrzymania konkurencyjności Spółki, a w tym:

- podjęcie zmian organizacyjnych umożliwiających koncentrację przede wszystkim na działalności sprzedażowej i dystrybucyjnej,
- ograniczenie produkcji asortymentów o najniższej rentowności,
- zmianę struktury organizacyjnej oraz reorganizację w obszarze zatrudnienia,
- zmniejszenie kosztów działalności Spółki o 20 procent,
- przegląd majątku Spółki pod względem sprzedaży jego części,
- wzmocnienie przepływów pieniężnych,
- negocjacje dotyczące podjęcia współpracy z nowymi odbiorcami, w tym sieciami handlowymi,
- weryfikacja prowadzonej polityki eksportowej, polegająca na realizacji projektów, których efektywność finansowa jest optymalna.

Podjęte przez Spółkę kroki mają charakter długoterminowy, Zarząd Spółki szacuje, że pierwsze rezultaty będą widoczne od II półrocza 2009 roku.

### **3.4 ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ, KTÓRE MOGĄ WPŁYNAĆ NA ROZWÓJ I WYNIKI SPÓŁKI GRUPA KOLASTYNA S.A.**

Grupa Kolastyna S.A. działając na rynku identyfikuje następujące elementy zagrożeń i ryzyka:

#### **RYZYO ZWIĄZANE Z NASILENIEM KONKURENCJI**

Na rynku kosmetycznym zaobserwować można silną konkurencję zarówno wśród przedsiębiorstw krajowych, jak i zagranicznych. Szczególnie dużą konkurencję dla Emitenta stanowią spółki zależne od podmiotów zagranicznych, które dysponując większymi środkami finansowymi są w stanie efektywniej zdobywać klientów na polskim rynku kosmetycznym, dzięki wysokim nakładom na promocję i oferowanie produktów wysokiej jakości po cenach akceptowanych przez polskich konsumentów.

#### **RYZYO ZNACZNEGO OBNIŻENIA MARŻ**

W przypadku, gdyby któraś z firm kosmetycznych, kierujących swoje produkty kosmetyczne do odbiorców stanowiących grupę docelową spółek z Grupy Kapitałowej emitenta, chciała w krótkim czasie zwiększyć swój udział w rynku kosmetycznym, należy liczyć się z możliwością obniżenia przez taką firmę marż na produkty zbliżone jakościowo i cenowo do oferowanych przez emitenta. Skutkiem tego może być konieczność obniżenia marż również przez emitenta, co negatywnie wpłynie na osiągane przychody i wyniki.

#### **RYZYO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY**

Sezonowość sprzedaży związana z takimi produktami jak kosmetyki do opalania, które generują istotną część przychodów emitenta, sprawia, że skonsolidowane wyniki kwartalne mogą podlegać znacznym wahaniom.

#### RYZYO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM CORAZ WIĘKSZĄ GAMĄ MAREK

W chwili obecnej Spółka posiada już bardzo szeroką gamę produktów sprzedawanych pod wieloma markami. W związku z tym wzrasta ryzyko zarządzania markami i utrzymania ich wartości w oczach klientów. Istnieje także ryzyko, że emitent nie będzie w stanie skutecznie zarządzać posiadanymi markami, w związku z czym nie uda się poprawić efektywności działania Spółki i wykorzystać efektu synergii związanego z kolejnymi akwizycjami, jakiego oczekuje Zarząd. Może to doprowadzić do mniejszego niż planowany wzrostu przychodów i wyników emitenta.

#### RYZYO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM ZAINTERESOWANIA ZAGRANICZNYMI KOSMETYKAMI

Polacy po okresie zainteresowania importowanymi kosmetykami „powracają” do coraz lepszych jakościowo, estetycznie opakowanych i równie skutecznych, a jednocześnie tańszych produktów krajowych. W przypadku nasilonych działań mających na celu wprowadzenie na polski rynek przez firmy zagraniczne tańszych produktów, polscy producenci będą zmuszeni do obniżenia marż w celu zapewnienie konkurencyjności swoich produktów. Taka sytuacja może spowodować spadek przychodów i zysków osiągniętych przez emitenta.

#### RYZYO ZWIĄZANE Z PANUJĄCYMI TENDENCJAMI NA RYNKU KOSMETYKÓW

Polski rynek kosmetyczny staje się coraz bardziej wymagający. Konsumenci oczekują od producentów starannego przygotowania wprowadzanych serii kosmetyków, które obecnie muszą zaspokajać ściśle sprecyzowane potrzeby odbiorców. Zabieg wprowadzenia na rynek produktu, bądź serii kosmetycznej musi być wspomagany poprzez skuteczną kampanię marketingową.

Na polskim rynku kosmetycznym jest coraz mniej produktów uniwersalnych, firmy kosmetyczne oprócz specjalistycznych produktów starają się zaoferować potencjalnemu klientowi określony styl życia. Sam czas życia wprowadzanej serii kosmetycznej w niektórych przypadkach nie przekracza roku, stąd też firmy kosmetyczne muszą szybko reagować na sygnały otrzymywane od konsumentów. Może wystąpić konieczność zastąpienia przez Emitenta niepopularnej serii kosmetyków nowymi produktami. Również prowadzone przez Emitenta zabiegi marketingowe mogą być mało skuteczne w porównaniu z działaniami marketingowymi konkurencji, co prowadzi może do utraty klientów przez Emitenta, a przez to osiągnięcie niższych przychodów i wyników.

#### RYZYO ZWIĄZANE Z PRACAMI BADAWCZO-ROZWOJOWYMI NAD NOWYMI PRODUKTAMI

Silna konkurencja na rynku sprawia, iż przedsiębiorstwa muszą ulepszać stosowane receptury, które stanowią podstawę jakościowo dobrych kosmetyków oraz mają duży wpływ na ich cenę. Presja ze strony konkurencji stwarza konieczność ponoszenia nakładów na badania i rozwój, które mają na celu opracowanie coraz lepszych kosmetyków.

#### RYZYO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Działalność oraz rozwój Emitenta zależą w dużej mierze od wiedzy i doświadczenia wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. Dynamiczny rozwój firm kosmetycznych działających na terenie Polski może doprowadzić do wzrostu popytu na wysoce wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę. Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników może w krótkim terminie wpłynąć na spadek efektywności działania Emitenta. Konkurencja wśród pracodawców może z kolei

przełożyć się na wzrost kosztów zatrudnienia pracowników, a co za tym idzie na osiągnięte wyniki finansowe.

#### RYZYO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI

Działalność Emitenta, jako związana z produkcją dóbr konsumpcyjnych, zależy w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Na wydatki konsumentów na kosmetyki wpływa stopień zamożności społeczeństwa i jego optymizmu konsumenckiego.

Na działalność Emitenta wpływ ma wiele czynników, w tym poziom inwestycji przedsiębiorstw, prowadzona polityka w zakresie podatków, prywatyzacji i restrukturyzacji sektorów gospodarki, poziom inflacji, czy zmiany kursów walut względem złotego. Wszystkie te czynniki mogą wpływać na wyniki osiągnięte przez Emitenta, a także na realizację założonych celów strategicznych.

#### RYZYO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

Strategia inwestycyjna emitenta zakładała między innymi budowę nowego zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w Niepołomicach - celem zwiększenia mocy produkcyjnych, przychodów ze sprzedaży oraz poprawienia rentowności i osiągniętych wyników finansowych.

Na realizację tego procesu inwestycyjnego zostały poniesione już przez emitenta nakłady finansowe, które w przypadku braku dalszej kontynuacji tej inwestycji oraz w związku z osłabieniem koniunktury gospodarczej i rynku inwestycyjnego – mogą w przyszłości stanowić dodatkowy koszt dla emitenta.

Jednocześnie Spółka, mając świadomość powyższych źródeł ryzyka i zagrożeń, skutecznie konkuruje na rynku wykorzystując:

- silną pozycję na rynku;
- rozpoznawalną markę;
- wysoką jakość i niewysoką cenę produktów;
- rynkową orientację Firmy;
- elastyczność działania;
- dbałość o klienta, spotkania z konsumentami podczas akcji promocyjnych;
- wzmożone działania „public relation”;
- dobre relacje z dystrybutorami produktów;

#### 4. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

##### 4.1 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH GRUPACH PRODUKTÓW ORAZ TOWARÓW I MATERIAŁÓW SPRZEDAWANYCH PRZEZ EMITENTA ORAZ ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM

Główne grupy produktów, towarów i materiałów sprzedawane przez spółkę Grupa Kolastyna S.A. w roku 2008 w porównaniu z rokiem 2007 przedstawia poniższa tabela:

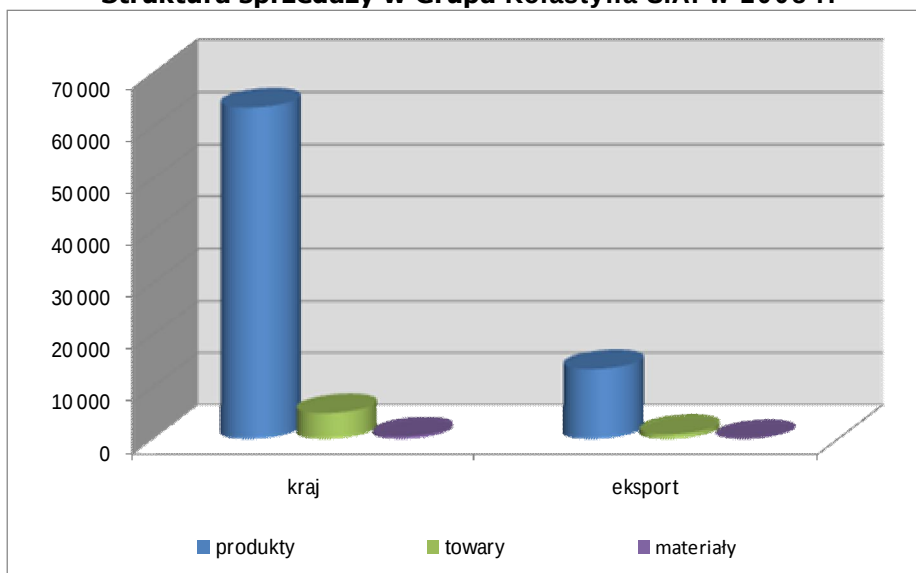
| Grupa asortymentowa              | 2008             |            | 2007             |            |
|----------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|
|                                  | wartość [tys.zł] | %          | wartość [tys.zł] | %          |
| Pielęgnacja                      | 53 625           | 64         | 56 154           | 60         |
| Perfumeria                       | 13 730           | 16         | 15 756           | 17         |
| Opalanie                         | 11 311           | 14         | 17 909           | 19         |
| Usługi niematerialne i materiały | 5 013            | 6          | 3 283            | 4          |
| <b>Łącznie</b>                   | <b>83 679</b>    | <b>100</b> | <b>93 102</b>    | <b>100</b> |

##### 4.2 SPRZEDAŻ I DYSTRYBUCJA

W roku 2008 przychody ze sprzedaży spółki Grupa Kolastyna S.A. wyniosły 83.679 tys. zł., na które złożyły się:

- przychody ze sprzedaży produktów 77.118 tys. zł;
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów 6.561 tys. zł;

**Struktura sprzedaży w Grupa Kolastyna S.A. w 2008 r.**



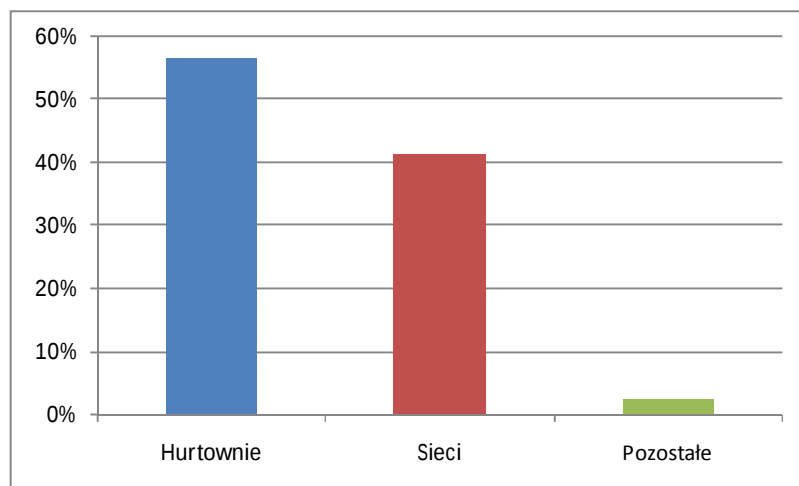
Sprzedaż produktów w roku 2008 ukształtowała się na poziomie 77.118 tys. zł (w roku 2007 odpowiednio 92.894 tys. zł) i wyniosła:

- sprzedaż krajowa – 63.678 tys.zł (77.812 tys. zł w 2007);
- na eksport sprzedaż – 13.440 tys.zł (15.082 tys. zł w 2007).

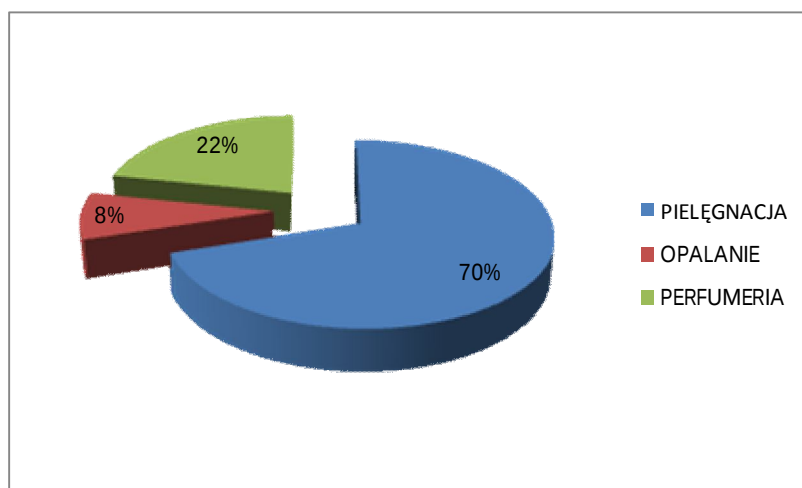
#### 4.3 INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

##### 4.3.1 SPRZEDAŻ KRAJOWA

**Udział % poszczególnych kanałów dystrybucji w sprzedaży krajowej spółki Grupa Kolastyna S.A. w 2008 r.**

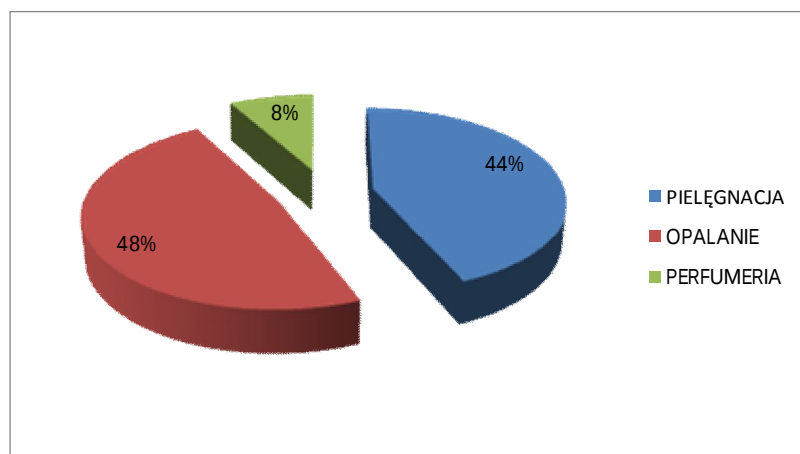


**Wartościowa struktura sprzedaży spółki Grupa Kolastyna S.A. na kraj wg głównych grup asortymentowych za rok 2008 [w %]**

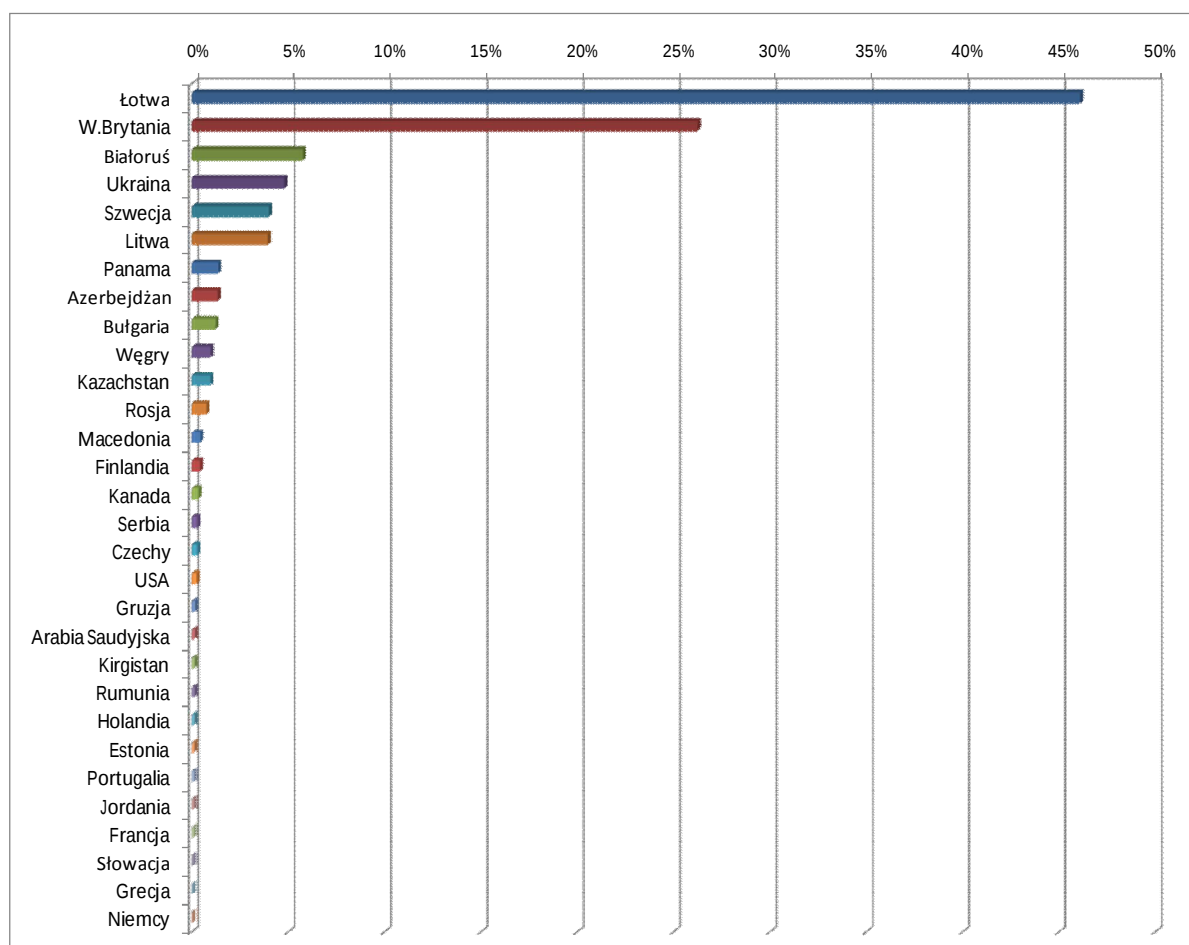


#### 4.3.2 SPRZEDAŻ NA EKSPORT

**Wartościowa struktura sprzedaży spółki Grupa Kolastyna S.A. na eksport wg głównych grup asortymentowych za rok 2008 [w %]**

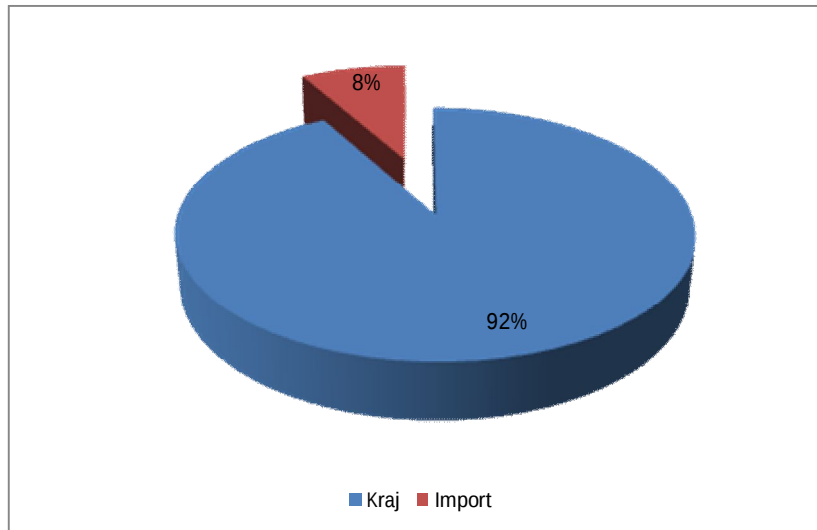


**Struktura procentowa sprzedaży na eksport wg krajów pochodzenia odbiorców za 12 miesięcy 2008 r. w Grupa Kolastyna SA**

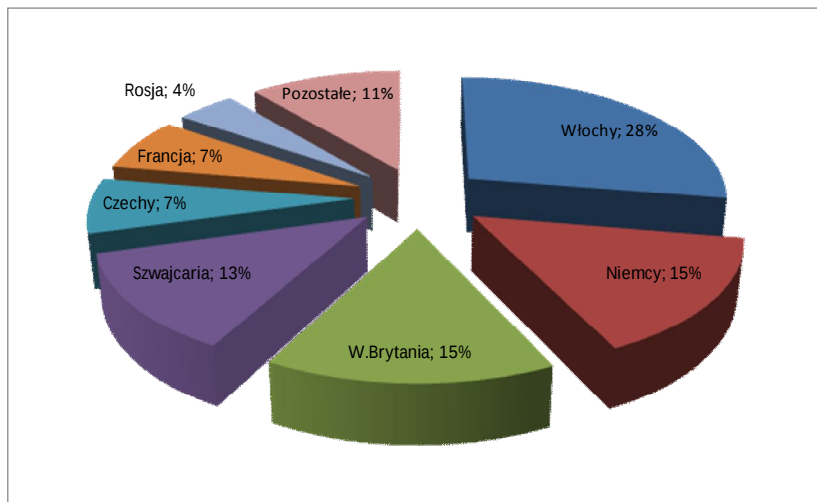


#### 4.3.3 INFORMACJA O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI

**Struktura zaopatrzenia spółki Grupa Kolastyna S.A. w towary i usługi w podziale na dostawców krajowych i zagranicznych (dane za rok 2008) [%]**



**Struktura zakupów importowych spółki Grupa Kolastyna S.A. - według kraju pochodzenia dostawcy (dane za rok 2008) [%]**



Okolo 90% wartości zakupów importowych Grupa Kolastyna S.A. dokonuje w krajach Unii Europejskiej.

## **5. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANE EMITENTOWI UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWY UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI**

### **Umowy pomiędzy akcjonariuszami:**

Według wiedzy posiadanej przez Zarząd Emitenta umowy takie nie występują.

### **Umowy ubezpieczenia:**

Spółka Grupa Kolastyna S.A. jest stroną umów ubezpieczeniowych w zakresie: ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk, ładunku w transporcie, OC działalności oraz umów ubezpieczeń komunikacyjnych (OC, AC, NW).

### **Umowy współpracy lub kooperacji:**

Wymiana handlowa emitenta jest realizowana w oparciu o każdorazowo składane zamówienia. Zawierane umowy handlowe mają charakter ramowy i regulują w sposób indywidualny warunki współpracy, które w większości przypadków są objęte klauzulą poufności.

## **6. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH**

### **6.1 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE**

Grupa Kolastyna S.A. posiada 100% kapitału zakładowego w spółce Ubthe Corporation Limited, która jest zaangażowana w działalność produkcyjną i handlową w branży kosmetycznej na rynku rosyjskim. Posiadane udziały uprawniają Grupę Kolastyna do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki. Spółka Ubthe Corporation Limited została wyłączona z konsolidacji, nie objęcie tej spółki sprawozdaniem skonsolidowanym nie zniekształca sprawozdania Grupy Kolastyna S.A.

W dniu 31 grudnia 2008 r. nastąpiła rejestracja połączenia spółek Grupa Kolastyna S.A. i Unicolor S.A. z siedzibą w Łomiankach. Połączenie spółek nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu Spółek Handlowych przez przeniesienie całego majątku Unicolor S.A. na Grupę Kolastyna S.A. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej i bez wydawania w zamian za akcje Unicolor S.A. akcji w Grupie Kolastyna S.A. Spółka Unicolor S.A. zajmowała się produkcją oraz sprzedażą wyrobów kosmetycznych. Działalność spółki Unicolor S.A. skupiała się głównie na produkcji preparatów depilacyjnych (wosków, kremów i pianek) oferowanych pod marką Tanita oraz kosmetyków do makijażu (m.in.: pudrów, fluidów, cieni do powiek i lakierów do paznokci) dostępnych pod marką Paloma.

W lipcu 2007 roku Grupa Kolastyna rozpoczęła proces połączenia z Fabryką Kosmetyków Miraculum S.A., dotychczas spółką zależną. W dniu 31 grudnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Krakowie-Śródmieściu wydał postanowienie o połączeniu obu spółek. Fabryka Kosmetyków Miraculum, przed

połączeniem z Grupą Kolastyna S.A., była jednym z najstarszych polskich przedsiębiorstw zajmujących się produkcją i dystrybucją wyrobów kosmetycznych. Przedsiębiorstwo zostało założone w Krakowie w latach 20. XX wieku przez dr Leona Lustra. Do Miraculum należały najbardziej znane polskie marki kosmetyczne, takie jak: Miraculum, Pani Walewska i Brutal.

## **6.2 GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE**

Oslabienie koniunktury gospodarczej wpłynęło także na inwestycje podejmowane przez Grupę Kolastyna, w tym zawieszenie procesu inwestycyjnego w Niepołomicach. Widoczne symptomy spowolnienia gospodarczego w Polsce oraz kondycja polskiej waluty wpłynęły także na ograniczenie działań akwizycyjnych oraz aktywności związanych z ekspansją na rynki zagraniczne.

W wyniku zawartego porozumienia w dniu 30 grudnia 2008 roku Grupa Kolastyna S.A. w zamian za wszystkie posiadane obligacje spółki Merbanco o łącznej wartości nominalnej 4.299.984 zł nabyła 49,999906% udziałów w spółce Ubthe Corporation Limited oraz w zamian za wszystkie posiadane obligacje spółki Cosmo.com o łącznej wartości nominalnej 4.300.000 zł, spółka Grupa Kolastyna S.A. nabyła 50,000093% udziałów w spółce Ubthe Corporation Limited.

Nabyte udziały w spółce Ubthe Corporation Limited stanowią 100% kapitału zakładowego tej jednostki i uprawniają Grupę Kolastyna do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Spółka traktuje nabycie udziałów w Ubthe Corporation Limited jako inwestycję długoterminową.

Nabycie udziałów w Ubthe Corporation Limited jest wzmocnieniem pozycji Spółki na rynkach wschodnich, w tym w Rosji, poprzez współpracę z podmiotem dysponującym potencjałem handlowym, produkcyjnym i marketingowym na rynku rosyjskim.

## **7. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCAJCH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi została zamieszczona w podrozdziale numer 35 sprawozdania finansowego za rok 2008.

## 8. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH KREDYTACH, O UMOWACH POŻYCZEK, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Szczegółową informację na temat zaciągniętych kredytów, umów pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach zawiera poniższe zestawienie.

### Zestawienie kredytów i pożyczek spółki Grupa Kolastyna S.A. według stanu na dzień 31.12.2008 [w tys. PLN]

| Nazwa (firma) jednostki, ze wskaz. formy prawnej               | Kwota kredytu / limitu | waluta | Warunki oprocentowania | Termin wymagalności | Zabezpieczenia                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|--------|------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fortis Bank Polska S.A.                                        | 8 390                  | PLN    | Wibor 1M + marża       | 04-2017             | 1/ hipoteka łączna zwykła 10.000.000 pln<br>2/ hipoteka łączna kaucyjna 1.761.000 pln<br>3/ cesja z polisy ubezpieczenia nieruchomości.                                                                                                     |
| BRE Bank S.A.                                                  | 1 800                  | PLN    | Wibor 1M + marża       | 09-2009             | 1/ weksel in blanco poręczony przez A.Grzegorzewskiego i U.Grzegorzewską,<br>2/ zastaw rejestrowy na zapasach,<br>3/ cesja z polisy ubezpieczenia zapasów.                                                                                  |
| BRE Bank S.A.                                                  | 2 750                  | PLN    | Wibor 1M + marża       | 01-2009             | Weksel in blanco,<br>Cesja wierzytelności przyszłych z tytułu umowy PZ Cussons Polska SA.                                                                                                                                                   |
| BRE Bank S.A.                                                  | 1 251                  | PLN    | Wibor 1M + marża       | 01-2009             | Zastaw rejestrowy na zapasach, - przewłaszczenie maszyn, - cesja z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu i przewłaszczenia,<br>Weksel in blanco, Cesja wierzytelności przyszłych z umowy PZ Cussons Polska S.A.                        |
| BRE Bank S.A.                                                  | 14 611                 | PLN    | Wibor 1M + marża       | 04-2010             | łączna kaucyjna 1.490.000 pln, - weksel in blanco awalowany przez Andrzeja Grzegorzewskiego, - Zastaw rejestrowy na znakach towarowych, - Zastaw rejestrowy na papierach wartościowych - akcjach Grupy Kolastyna.                           |
| PKO Bank Polski S.A.                                           | 9 948                  | PLN    | Wibor 1M + marża       | 08-2011             | Hipoteka umowna łączna kaucyjna 10.000.000 pln, Zastaw rejestrowy na zapasach, Weksel in blanco, Cesja należności handlowych, Cesja z polisy ubezpieczenia zapasów oraz nieruchomości, Klauzula potrącenia z rachunku bieżącego PKO BP S.A. |
| Pożyczka                                                       | 2 317                  | PLN    | oproc. stałe           | 03-2009             | brak zastawu                                                                                                                                                                                                                                |
| BPH Bank Hipoteczny S. A. - obecnie PeKaO S.A. Bank Hipoteczny | 2 999                  | PLN    | Wibor 6M + marża       | 05-2029             | Hipoteka zwykła 3000000 pln, Hipoteka kaucyjna 900000pln, Cesja z polisy ubezpieczenia nieruchomości, weksel własny, Cesja wierzytelności z rachunku bankowego.                                                                             |
| BRE Bank S.A.                                                  | 409                    | PLN    | Wibor O/N + marża      | 03-2009             | Hipoteka zwykła 409 000pln, Hipoteka kaucyjna 40000 pln,<br>Cesja wierzytelności należnych od firmy Polbita, Weksel własny, poręczenie Kolastyna                                                                                            |
| BRE Bank S.A.                                                  | 400                    | PLN    | Wibor O/N + marża      | 03-2009             | Cesja z polisy ubezpieczenia rzeczy ruchomych, weksel,<br>Cesja na należnościach przekazanych do Polfactora                                                                                                                                 |

- W dniu 29 stycznia 2009 roku emitent podpisał Aneks Nr 12 do umowy kredytowej z BRE Bank S.A. z dnia 5 października 2004 roku wraz z późniejszymi zmianami na kwotę 1.251 tys. PLN , w wyniku którego przedłużono okres kredytowania do dnia 29 marca 2009 roku.
- W dniu 29 stycznia 2009 roku emitent podpisał Aneks Nr 9 do umowy kredytowej z BRE Bank S.A. z dnia 5 października 2004 roku wraz z późniejszymi zmianami na kwotę 2.750 tys. PLN, w wyniku którego przedłużono okres kredytowania do dnia 30 marca 2009 roku.
- W dniu 17 marca 2009 roku został podpisany aneks nr 1 do umowy pożyczki pomiędzy spółką Grupa Kolastyna S.A. (Pożyczkobiorcą), a Przewodniczącym Rady Nadzorczej Panem Andrzejem Grzegorzewskim (Pożyczkodawcą) w sprawie terminu zwrotu pożyczki. Na mocy aneksu

Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu Pożyczkodawcy kwoty pożyczki w terminie do 17 września 2009 roku. Pozostałe zapisy umowy pozostały bez zmian.

- W dniu 30 marca 2009 roku podpisano Aneks Nr 13 do umowy kredytowej z BRE Bank S.A. z dnia 5 października 2004 roku wraz z późniejszymi zmianami na kwotę 1.251 tys. PLN, w wyniku którego przedłużono okres kredytowania do dnia 29 maja 2009 roku oraz zmieniono zabezpieczenie poprzez dodanie zastawu rejestrowego na znakach towarowych Miraculum.
- W dniu 30 marca 2009 roku podpisano Aneks Nr 13 do umowy kredytowej BRE Bank S.A. z dnia 26 stycznia 2004 roku wraz z późniejszymi zmianami oraz Aneks Nr 3 do umowy kredytowej BRE Bank S.A. z dnia 13 marca 2008 roku wraz z późniejszymi zmianami na kwotę 14.611 tys. PLN, w wyniku których zmieniono zabezpieczenie poprzez dodanie zastawu rejestrowego na znakach towarowych Miraculum.
- W dniu 2 kwietnia 2009 roku podpisano umowę kredytową Nr 07/043/09/Z/OB zastępującą dotychczasową umowę kredytową z BRE Bank S.A. z dnia 5 października 2004 roku wraz z późniejszymi zmianami na kwotę 2.750 tys. PLN, w wyniku której przedłużono okres kredytowania do dnia 29 maja 2009 roku oraz zmieniono dotychczasowe zabezpieczenie wykreślając cesję wierzytelności z PZ Cussons i ustalając zastaw rejestrowy na znakach towarowych Miraculum.
- W dniu 10 kwietnia 2009 roku zakończono następujące umowy kredytowe: z BRE Bank S.A. z dnia 9 kwietnia 1999 roku z późniejszymi zmianami na kwotę 400.000 zł oraz umowę kredytową z BRE Bank S.A. z dnia 11 czerwca 2007 roku na kwotę 409.000 zł.

#### **9. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH ZE SZCZEGÓŁNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA**

W dniu 27 lipca 2007 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy emitentem (Pożyczkodawca), a Unicolor S.A. (Pożyczkobiorca). Przedmiotem umowy było udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w wysokości 500 tys. zł z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki jednorazowo w terminie do 31 grudnia 2008 r. Pożyczka oprocentowana była według stopy procentowej w wysokości aktualnej stawki WIBOR powiększonej o 2% w stosunku rocznym, a odsetki płatne jednorazowo wraz z kwotą główną.

#### **10. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ZE SZCZEGÓŁNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA**

Opisane zdarzenia nie występują.

#### **11. EMISJE DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W raportowanym okresie w dniu 25 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa Kolastyna S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze nowej emisji nie mniej niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) i nie więcej niż

20.000.000 (słownie: dwadzieścia milionów) sztuk akcji serii H z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

W dniu 8 października 2008 roku Zarząd emitenta podjął uchwałę w sprawie emisji - w trybie oferty niepublicznej - 67 obligacji zwykłych na okaziciela serii C oprocentowanych według stałej stopy procentowej 12%, o wartości 10.000 zł każda - na łączną kwotę 670 tys. PLN z terminem wykupu 9 października 2009 roku oraz 315 obligacji zwykłych na okaziciela serii D oprocentowanych według stałej stopy procentowej 12%, o wartości 10.000 zł każda - na łączną kwotę 3.150 tys. PLN z terminem wykupu 9 października 2009 roku. Obligacje serii C i D zostały przydzielone w dniu 9 października 2008 roku.

W dniu 28 listopada 2008 roku NWZA spółki Grupa Kolastyna S.A. podjęło uchwałę w sprawie emisji w drodze subskrypcji prywatnej nie mniej niż 2.000.000 (słownie: dwa miliony) i nie więcej niż 3.837.545 (słownie: trzy miliony osiemset trzydzieści siedem tysięcy pięćset czterdzieści pięć) sztuk akcji serii H z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.

W dniu 6 kwietnia 2009 roku Zarząd emitenta postanowił o przydziale (związku z przyjęciem oferty nabycia) 500 obligacji serii E - wyemitowanych w trybie oferty niepublicznej. Obligacje serii E oprocentowane są według stałej stopy procentowej 12% w skali roku o wartości nominalnej 10.000 zł każda - na łączną kwotę 5.000 tys. PLN z terminem wykupu 30 września 2010 r.

## **12. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK**

W dniu 14 listopada 2008 roku (raport bieżący nr 57/2008) Zarząd emitenta poinformował o odwołaniu dotychczasowej prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna S.A. za 2008 rok, która została opublikowana przez emitenta w raporcie bieżącym nr 72/2007 w dniu 18.10.2007 r. oraz skorygowana w raporcie bieżącym nr 36/2008 w dniu 03.07.2008 r. Stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na poszczególne okresy obrotowe były przedstawiane w kolejnych raportach kwartalnych emitenta.

Decyzję o odwołaniu prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej emitenta za rok 2008 Zarząd podjął mając na uwadze następujące przesłanki:

- Zmianę sytuacji makroekonomicznej w otoczeniu biznesowym emitenta mającą istotny wpływ na osiągane wyniki. Niestabilna sytuacja na rynkach światowych, która wpływa na obniżenie przychodów eksportowych Grupy Kapitałowej emitenta oraz znaczne zmiany kursów walutowych utrudniające szczegółowe oszacowanie wysokości tychże przychodów.
- Złą sytuację na rynkach finansowych wpływającą na wzrost kosztów finansowych oraz utrudniającą pozyskanie kredytów inwestycyjnych. Ponadto, na decyzję wpłynęły trudności w pozyskaniu środków przez banki na rynku międzybankowym co w efekcie spowodowało zmianę polityki banków w zakresie udzielania kredytów inwestycyjnych.

- Sytuację makroekonomiczną powodującą wzrost presji głównie ze strony odbiorców sieciowych, a w konsekwencji na obniżenie marż na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową emitenta - co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przychody i wyniki.
- Opóźnienie w planowanych działaniach akwizycyjnych, na które istotny wpływ ma ogólna sytuacja rynkowa.
- Trudność w oszacowaniu obniżenia kosztów w ramach Grupy Kapitałowej emitenta związaną z efektem synergii w związku z procesem połączenia ze spółką Unicolor S.A. Proces połączenia okazał się bardziej czasochłonny niż planował uprzednio Zarząd emitenta.

**13. OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM**

**Wskaźniki płynności za lata 2007 – 2008**

| Wyszczególnienie      | jm  | 2008 | 2007 |
|-----------------------|-----|------|------|
| Wskaźnik płynności I  | wsk | 1,7  | 1,3  |
| Wskaźnik płynności II | wsk | 1,3  | 1,1  |

**Wskaźniki rotacji za lata 2007 – 2008**

| Wyszczególnienie           | jm  | 2008 | 2007 |
|----------------------------|-----|------|------|
| Szybkość obrotu zapasów    | dni | 157  | 145  |
| Szybkość spłaty należności | dni | 230  | 203  |

W roku 2008 Grupa Kolastyna S.A. podjęła działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia, poprzez zwiększenie udziału zobowiązań długoterminowych kosztem zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych.

**14. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI**

W związku z globalnym kryzysem ekonomicznym zaistniała potrzeba zmiany dotychczasowej strategii Grupy Kolastyna. Spółka zdaje sobie sprawę, że dalsza realizacja strategii ogłoszonej podczas IPO zakładającej konsolidację polskiego rynku kosmetycznego musi zostać odłożona w czasie, do momentu zmiany sytuacji na rynkach finansowych. Zachwianie koniunktury gospodarczej wpłynęło także na inwestycje podejmowane przez Grupę Kolastyna, w tym zawieszenie procesu inwestycyjnego w Niepołomicach oraz na ograniczenie działań akwizycyjnych i aktywności związanych z ekspansją na rynki zagraniczne.

W okresie spowolnienia gospodarczego priorytetowe jest jasne zdefiniowanie celów i realizacja założeń skutecznej polityki przedsiębiorstwa. Dlatego w 2008 roku Spółka rozpoczęła proces gruntownych zmian, mających na celu optymalizację kosztów prowadzonej działalności.

Rozpoczęto m.in. proces restrukturyzacyjny oraz dokonano przeglądu i uporządkowania marek znajdujących się w portfolio Grupy. Spółka wycofała ze swojej oferty preparaty nierentowne oraz kosmetyki, które od dłuższego czasu notowały spadki sprzedaży. Ponadto, dokonano zmian organizacyjnych pozwalające na obniżenie kosztów produkcji oraz kosztów administracyjnych. Zarząd szacuje jednak nie wcześniej niż w II półroczu 2009, że zainicjowane w minionym roku procesy w tym w strukturze zatrudnienia wygenerują oszczędności na poziomie 20%.

Spółka w ramach przyjętej strategii zakładającej ekspansję na rynkach zagranicznych – w tym przede wszystkim na terenie Rosji i Ukrainy – nabyła w grudniu 2008 roku 100% udziałów w spółce Ubthe Corporation Limited w zamian za posiadane obligacje spółek Merbanco i Cosmo.com o wartości nominalnej 8,6 mln zł. Spółka Ubthe Corporation Limited dysponuje potencjałem handlowym, produkcyjnym i marketingowym na rynku rosyjskim.

Przejęcie przez Grupę Kolastyna spółki Ubthe Corporation Limited jest elementem długoterminowej strategii zakładającej systematyczne umacnianie pozycji Grupy jako znaczącego producenta kosmetyków. Decyzja Zarządu spółki o akwizycji podyktowana jest przede wszystkim chęcią dalszego rozwoju na terenach wschodnich i wynika ze szczegółowych analiz prowadzonych na tym rynku. Dzięki tej inwestycji Grupa Kolastyna będzie miała możliwość rozwinięcia działalności na rynku rosyjskim nie tylko poprzez sieć dystrybutorów, ale także jako producent kosmetyków.

**15. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJACEGO PO ROKU OBROTOWYM ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ**

W okresie tak trudnym dla wielu przedsiębiorstw Zarząd Grupy Kolastyna za priorytetowe uznał działania zmierzające do redefinicji celów strategicznych. Zarząd Grupy Kolastyna przyjął do realizacji pakiet działań mających na celu wzrost efektów działalności operacyjnej oraz utrzymania konkurencyjności Spółki w realiach spowolnienia koniunktury gospodarczej. Zarząd rozważa m. in. przegląd majątku Spółki pod względem sprzedaży jego części, w tym również możliwość sprzedaży wybranych nieruchomości. Strategia przyjęta na rok 2009 zakłada przede wszystkim optymalizację kosztów działalności oraz wzmocnienie efektywności operacyjnej, ze szczególnym naciskiem na aktywizację sprzedaży i wzmocnienie pionu dystrybucji. W roku 2009 kontynuowane będą prace zmierzające do uzyskania przez spółkę Grupa Kolastyna S.A. wyższej rentowności operacyjnej i netto. Spółka będzie koncentrować się również na zwiększeniu sprzedaży oraz optymalizacji kosztów operacyjnych.

Podejmowane przez Zarząd Grupy Kolastyna działania mają na celu osiągnięcie satysfakcjonujących wyników finansowych, a tym samym systematyczne podnoszenie wartości firmy w długiej perspektywie.

Wg danych MEMRB kosmetyki do pielęgnacji ciała budują rynek cechujący się tendencjami wzrostowymi – zarówno pod względem wartości (w 2008 r. vs. 2007 rynek wzrósł o 10%) jak i wolumenu sprzedaży (6,5% wzrostu). Stanowi to przesłankę do przewidywania dalszego rozwoju tego rynku w najbliższych latach. Większość produktów sprzedawanych w tym segmencie to uniwersalne mleczka, balsamy i kremy, które zaspokajają podstawową potrzebę nawilżenia skóry i utrzymania odpowiedniego poziomu jej nawilżenia. Jednak bardzo widoczna jest tendencja wzrostu zainteresowania zakupami preparatów o bardziej wyspecjalizowanym działaniu: modelującym, wyszczuplającym i antycellulit.

Intensywnie rozwija się także rynek preparatów do pielęgnacji twarzy. Według danych MEMRB w roku 2008 wartość tego rynku wzrosła o 14% w stosunku do roku ubiegłego (oraz 9% wg wolumenu sprzedaży).

W ostatnim okresie można zaobserwować również dynamiczny wzrost zainteresowania kosmetykami ekologicznymi, które swój skład opierają na ekstraktach roślinnych. Badania marketingowe przeprowadzone przez Kline & Company wskazują, że na terenie USA oraz Europy, odnotowano wzrost sprzedaży tych produktów na poziomie 8%. Wzrost zainteresowania takimi preparatami spowodowany jest m.in. coraz większym zaufaniem klientów względem surowców roślinnych oraz ogólnym trendem, promującym produkty pochodzenia ekologicznego i zdrowy styl życia.

#### **16. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ**

W okresie objętym raportem nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

#### **17. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ 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 SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE**

Nie występują tego rodzaju rekompensaty, za wyjątkiem klauzul o zakazie konkurencji w umowach z osobami zarządzającymi.

#### **18. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH, WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA**

Informacje na temat wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści odrębnie dla każdej z osób zarządzających lub nadzorujących emitenta została zamieszczona w podrozdziale nr 35.2 sprawozdania finansowego za rok 2008.

W programie motywacyjnym za rok 2008 r. uczestniczyła tylko jedna osoba, tj. Pan Jacek Szkurlat, któremu przyznane zostało 50.000 warrantów subskrypcyjnych serii A. W dniu 23 stycznia 2009 r. nastąpiło objęcie przez Pana Jacka Szkurlata 50.000 sztuk Warrantów Subskrypcyjnych serii A o kolejnych numerach od 000001 do 050000, z których każdy uprawnia do objęcia jednej akcji serii F emitenta o wartości nominalnej 1 zł każda (raport bieżący numer nr 7/2009 z dnia 23 stycznia 2009 r.).

**19. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI GRUPA KOLASTYNA S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĄ**

Na dzień 31.12.2008 r. Członkowie Zarządu posiadali następującą ilość akcji Spółki:

| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Liczba posiadanych akcji<br/>Stan na dzień<br/>31.12.2008 r.</b> | <b>Wartość nominalna w zł</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Aleksander Siuda       | 142 000                                                             | 142 000                       |
| Jolanta Kubicka        | 71 000                                                              | 71 000                        |

Na dzień 31.12.2008 r. Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w podmiocie zależnym emitenta.

Na dzień 31.12.2008 r. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następującą ilość akcji Spółki:

| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Liczba posiadanych akcji<br/>Stan na dzień<br/>31.12.2008 r.</b> | <b>Wartość nominalna w zł</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Andrzej Grzegorzewski  | 11 945 000                                                          | 11 945 000                    |
| Urszula Grzegorzewska  | 9 253 624                                                           | 9 253 624                     |
| Andrzej Kuźma          | 36 000                                                              | 36 000                        |
| Anna Kowalska          | 0                                                                   | 0                             |
| Sylwia Grzegorzewska   | 0                                                                   | 0                             |
| Grzegorz Leszczyński   | 0                                                                   | 0                             |
| Jacek Olechowski       | 0                                                                   | 0                             |

Na dzień 31.12.2008 r. Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji lub udziałów w podmiocie zależnym emitenta.

**21. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY**

Według wiedzy posiadanej przez Zarząd Emitenta nie istnieją umowy (w tym również zawarte po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**22. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI**

Nie występują.

**23. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

Zasady realizacji Programu Motywacyjnego Grupy Kolastyna S.A. (zwanego dalej: Programem) określa uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4/2006 z dnia 6 września 2006 r. w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 966.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda (w brzemieniu zmienionym uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 listopada 2008 r.) oraz Regulamin Programu Motywacyjnego (ustalonym uchwałą Rady Nadzorczej na posiedzeniu w dniu 27 marca 2007 r. oraz zmieniony uchwałą nr 02/11/2009 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 18 listopada 2008 r.).

Uchwałą NWZA z dnia 6 września 2006 r. w celu realizacji Programu, przeprowadzono emisję od 1 do 322 warrantów subskrypcyjnych serii A, od 1 do 322 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz od 1 do 322 warrantów subskrypcyjnych serii C. Warranty subskrypcyjne serii A, B oraz C uprawniają do objęcia akcji Spółki serii F z pierwszeństwem przed pozostałymi akcjonariuszami (każdy z warrantów uprawnia do objęcia 1 akcji serii F), a prawa z warrantów mogą być wykonywane do 30 czerwca 2011 r.

Warranty subskrypcyjne przeznaczone są do zaoferowania członkom Zarządu oraz kluczowym dla Spółki pracownikom po spełnieniu kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Zakres praw i obowiązków Spółki oraz Osób Uczestniczących w Programie konkretyzowany jest natomiast każdorazowo w indywidualnych umowach uczestnictwa zawieranych przez Osoby Uczestniczące ze Spółką.

Listę Osób Uprawnionych w odniesieniu do Członków Zarządu oraz kluczowych dla Spółki pracowników wraz z maksymalną ilością Warrantów przysługującej każdej z nich ustala Rada Nadzorcza – w odniesieniu do Członków Zarządu, natomiast Zarząd w odniesieniu do kluczowych dla Spółki pracowników.

W Programie za rok 2008 r. uczestniczyła tylko jedna osoba, tj. Pan Jacek Szkurłat, któremu przyznane zostało 50.000 warrantów subskrypcyjnych serii A. W dniu 23 stycznia 2009 r. nastąpiło objęcie przez Pana Jacka Szkurłata 50.000 sztuk Warrantów Subskrypcyjnych serii A o kolejnych

numerach od 000001 do 050000, z których każdy uprawnia do objęcia jednej akcji serii F emitenta o wartości nominalnej 1 zł każda (raport bieżący numer nr 7/2009 z dnia 23 stycznia 2009 r.).

Zgodnie z uchwałą numer 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 listopada 2008 roku - Zarząd emitenta został upoważniony do oznaczenia ceny emisyjnej akcji serii F.

#### **24. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA**

W świetle postanowień umowy darowizny akcji (raport bieżący nr 5/2009) - Pan Jacek Szkurłat zobowiązał się nie zbywać nabytych 1.500.000 akcji spółki Grupa Kolastyna S.A. akcji emitenta do dnia 30 czerwca 2011 roku.

Według wiedzy Zarządu Emitenta nie istnieją żadne inne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

#### **25. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Decyzją Rady Nadzorczej Grupa Kolastyna S.A. - na podstawie umowy podpisanej przez spółkę Grupa Kolastyna S.A. z BDO Numerica S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 11 lipca 2007 roku wraz z późniejszymi aneksami - Spółka postanowiła powierzyć badanie sprawozdań finansowych spółki Grupa Kolastyna S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna za lata 2007, 2008, 2009 - firmie BDO Numerica S.A. z siedzibą w Warszawie (obecnie: BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.).

Firma BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. ma siedzibę w Warszawie (dalej „BDO Numerica”), ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa i jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr ewidencyjnym 3355.

BDO Numerica przeprowadziła badanie jednostkowych sprawozdań finansowych spółki Grupa Kolastyna S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej w latach 2005-2007.

Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego dla BDO Numerica za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego emitenta dotyczącego 2008 roku: 55.000 PLN + VAT.

Wynagrodzenie za przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego półrocznego sprawozdania emitenta za 2008 rok: 32.000 PLN + VAT.

Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2008 roku: 37.000 PLN + VAT.

Za usługi doradztwa podatkowego w 2008 roku: 22.000 PLN + VAT.

Powyższe wynagrodzenia nie obejmują dodatkowych kosztów, poniesionych przez BDO Numerica w związku z realizacją zlecenia, które zostaną rozliczone według faktycznie poniesionych wydatków, jednak nie przekroczą 10% wartości zlecenia.

## **26. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁASCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAZOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

W okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrazowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta z jakimkolwiek kontrahentem lub jego grupą kapitałową, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

## **27. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU PRZEZ SPÓŁKĘ GRUPA KOLASTYNA S.A. ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2008 ROKU**

Zarząd Grupa Kolastyna S.A. na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, przekazuje raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2008 roku.

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

W roku obrotowym 2008 spółka Grupa Kolastyna S.A. stosowała zasady ładu korporacyjnego objęte dokumentem pt. „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK PUBLICZNYCH NOTOWANYCH NA GPW”, których pełne brzmienie zamieszczone jest na stronie: [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl) za wyjątkiem zasad wskazanych punkcie 2 niniejszego oświadczenia.

### **2. Odstąpienia od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego**

#### **Część II "Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych"**

**Zasada nr 1.** *"Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:"*

**pkt. 4:** *"informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia."*

Zasada nie była stosowana w części dotyczącej terminu zamieszczania na stronie internetowej Spółki projektów uchwał wraz z uzasadnieniami i innych dostępnych materiałów związanych z walnymi zgromadzeniami Spółki. Spółka stosuje się do terminów, o których mowa w § 39 ust. 1 pkt. 3 w zw. z § 97 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie raportów bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zdaniem Spółki publikacja treści projektów uchwał na co najmniej 8 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia jest terminem wystarczającym do zapoznania się z ich treścią.

**pkt. 6:** *"roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki."*

Wobec rozmiarów prowadzonej przez spółkę działalności, Emitent nie przewiduje wyodrębniania w sześciuosobowym składzie Rady Nadzorczej odrębnych Komitetów w tym Komitetu Audytu. W sprawach należących do kompetencji komitetów Rada Nadzorcza prowadzi prace i podejmuje decyzje kolegialnie. Z tego powodu powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów. W działalności spółki uwzględniane jest zarządzanie ryzykiem istotnym dla Spółki jednak ze względu na brak sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki Rada Nadzorcza nie będzie przedstawiać oceny tego systemu.

**pkt. 7:** *"pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania."*

Zasada nie była stosowana. Regulamin Walnego Zgromadzenia Emitenta określa sposób rejestrowania posiedzeń Walnego Zgromadzenia. W Spółce nie jest przewidziany obligatoryjnie szczegółowy zapis przebiegu obrad walnych zgromadzeń, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. Uczestnicy walnych zgromadzeń, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

**Zasada nr 3** – *"Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych."*

Powyższa zasada nie jest stosowana. Zdaniem Zarządu Spółki uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa, w połączeniu ze Statutem i Regulaminem Rady Nadzorczej Spółki Grupa Kolastyna S.A. dotyczące zawieranych transakcji/umów z podmiotem powiązanym, są wystarczające.

**Zasada nr 5** *"Projekty uchwał walnego zgromadzenia powinny być uzasadnione, z wyjątkiem uchwał w sprawach porządkowych i formalnych oraz uchwał, które są typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia. Mając na względzie powyższe Zarząd powinien przedstawić uzasadnienie lub zwrócić się do podmiotu wnioskującego o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia o przedstawienie uzasadnienia."*

Zasada nie jest stosowana. Wprowadzony powyższą zasadą obowiązek uzasadniania uchwał walnych zgromadzeń rodzi możliwość zarzutu, iż sporządzone uzasadnienie jest niewłaściwe, za krótkie lub w inny sposób niesatysfakcjonujące akcjonariusza. Kierując się minimalizacją ryzyka związanego z niestosowaniem powyższej zasady, Zarząd Spółki będzie przedstawiał uzasadnienia projektów uchwał przed oraz w trakcie walnych zgromadzeń zainteresowanym akcjonariuszom Spółki.

### **Część III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych"**

Zasada nr 1: "Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:"

**pkt.1:** *"raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki."*

Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej oceny systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. W działalności spółki uwzględniane jest zarządzanie ryzykiem istotnym dla Spółki jednak ze względu na brak sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki Rada Nadzorcza nie będzie przedstawiać oceny tego systemu.

**Zasada nr 7:** *"W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą."*

Zasada nie jest stosowana, ponieważ w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety. Emitent stoi na stanowisku, iż wyodrębnienie w składzie Rady Nadzorczej Komitetów nie znajduje uzasadnienia. W sprawach należących do kompetencji Komitetów Rada Nadzorcza Spółki prowadzi prace i podejmuje decyzje kolegialnie.

**Zasada nr 8:** *"W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)."*

Zasada nie jest stosowana przez Radę Nadzorczą Spółki Grupa Kolastyna SA, ponieważ nie stosowana jest zasada nr 7 części III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych". W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne Komitety.

**Zasada nr 9:** *"Zawarcie przez spółkę umów/transakcji z podmiotem powiązany, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt.3, wymaga aprobaty rady nadzorczej."*

Zasada nie jest stosowana - uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa, w połączeniu ze statutem i regulaminem Rady Nadzorczej Spółki Grupa Kolastyna S.A. dotyczące zawieranych transakcji/umów z podmiotem powiązany, są wystarczające.

### **Część IV "Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy"**

**Zasada nr 1:** *"Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach."*

Zasada nie jest stosowana. W Walnych Zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu i obsługujące Walne Zgromadzenie. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na walnym zgromadzeniu przedstawicielom mediów. W ocenie Emitenta obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie raportów bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad walnych zgromadzeń. W przypadku pytań dotyczących walnych zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela stosownych odpowiedzi.

### 3. Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki Grupa Kolastyna S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych.

Każdy dokument księgowy jest opisywany przez merytorycznie odpowiedzialnego pracownika, następnie dokument podlega kontroli formalnej i rachunkowej. Dane finansowe, które są podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z praktyką rachunkową spółki Grupa Kolastyna S.A. opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez pracowników Pionu Finansowo-Księgowego Spółki pod kontrolą Główniej Księgowej Spółki. Główne cele stosowanego w Spółce systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych to: zapewnienie szczelności systemu, jego kontrola od strony merytorycznej jak i pod względem stosowania przyjętych procedur oraz zapewnianie poprawności wprowadzanych dokumentów księgowych do systemu finansowo-księgowego Spółki.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora, którego wyboru dokonuje Rada Nadzorcza Spółki.

Zatwierdzone przez Zarząd spółki sprawozdania półroczne i roczne są poddawane przeglądowi lub badaniu przez biegłego rewidenta.

Rada Nadzorcza dokonuje oceny audytowanych sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym. Wyniki oceny Rada zamieszcza w swoim sprawozdaniu rocznym.

### 4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

| Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31.12.2008 |                                                         |                                |               |                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------|--------------------------|
| Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA                                   | Liczba posiadanych akcji<br>Stan na dzień 31.12.2008 r. | Udział w kapitale akcyjnym (%) | Liczba głosów | Udział głosów na WZA (%) |
| Andrzej Grzegorzewski                                                                | 11 945 000                                              | 26,41%                         | 11 945 000    | 26,41%                   |
| Urszula Grzegorzewska                                                                | 9 253 624                                               | 20,46%                         | 9 253 624     | 20,46%                   |
| Fundusze PKO/CREDIT SUISSE                                                           | 4 474 344                                               | 9,89%                          | 4 474 344     | 9,89%                    |

Źródło: Opracowanie własne Grupa Kolastyna S.A. (stan na dzień 31.12.2008 r.)

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

| <b>Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 30.04.2009</b> |                                                                     |                                           |                      |                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|
| <b>Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA</b>                                   | <b>Liczba posiadanych akcji<br/>Stan na dzień<br/>30.04.2009 r.</b> | <b>Udział w kapitale<br/>akcyjnym (%)</b> | <b>Liczba głosów</b> | <b>Udział głosów na<br/>WZA (%)</b> |
| Andrzej Grzegorzewski                                                                       | 10 445 000                                                          | 23,09%                                    | 10 445 000           | 23,09%                              |
| Urszula Grzegorzewska                                                                       | 3 079 103                                                           | 6,81%                                     | 3 079 103            | 6,81%                               |

Źródło: Opracowanie własne Grupa Kolastyna S.A. (stan na dzień 30.04.2009 r.)

Informacje o zmianie stanu posiadania akcji emitenta po dniu 31.12.2008:

- W dniu **14 stycznia 2009 r.** Zarząd spółki Grupa Kolastyna S.A. otrzymał zawiadomienie o transakcjach sprzedaży akcji Spółki zawartych w dniach 08-12 stycznia 2009 roku przez Panią Urszulę Grzegorzewską – Członka Rady Nadzorczej spółki Grupa Kolastyna S.A. Liczba akcji posiadanych przez Panią Urszulę Grzegorzewską przed zmianą wynosiła: 9.253.624 akcji, które stanowiły 20,46% udziału w kapitale zakładowym Spółki, a po dokonanych transakcjach liczba akcji wyniosła: 6.878.624 akcji, które stanowią 15,21% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

- W dniu **19 stycznia 2009 roku** Pan Jacek Szkurląt poinformował, iż nabył 1.500.000 akcji spółki Grupa Kolastyna S.A., o wartości nominalnej 1 złotych każda. Nabycie akcji Spółki nastąpiło na podstawie umowy darowizny z dnia 15 stycznia 2009 roku zawartej w Warszawie z Panem Andrzejem Grzegorzewskim. Umowa darowizny przewiduje blokadę ("lock-up") ww. akcji do dnia 30 czerwca 2011 roku.

- W dniu **28 lutego 2009 roku** Zarząd spółki Grupa Kolastyna S.A. otrzymał zawiadomienie o transakcjach sprzedaży akcji Spółki zawartych w dniach 24-27 lutego 2009 roku przez Panią Urszulę Grzegorzewską. Liczba akcji posiadanych przez Panią Urszulę Grzegorzewską przed zmianą wynosiła: 6.878.624 akcji, które stanowiły 15,21% udziału w kapitale akcyjnym Spółki, a po dokonanych transakcjach liczba akcji wyniosła 3.079.103 akcji, które stanowią 6,81% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

- W dniu **10 marca 2009 roku** Zarząd spółki Grupa Kolastyna S.A. otrzymał zawiadomienie od funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na temat ujawnienia zmiany stanu posiadania ogólnej liczby głosów w spółce Grupa Kolastyna S.A. Data i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału, którego dotyczy zawiadomienie: 06.03.2009r. to sprzedaż akcji Spółki. Liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału wynosiła 2.478.319, które stanowiły 5,48% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Liczba akcji posiadanych po zmianie udziału wyniosła: 2.224.544, które stanowią 4,92% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

## **5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne**

Opisane zdarzenia nie występują.

## **6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu**

Opisane zdarzenia nie występują.

## **7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

Umowa darowizny 1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji spółki Grupa Kolastyna S.A., o wartości nominalnej 1 złotych z dnia 15 stycznia 2009 roku zawarta w Warszawie pomiędzy Panem Jackiem Szkurłatem a Panem Andrzejem Grzegorzewskim. Zgodnie z umową Pan Jacek Szkurłat zobowiązał się nie zbywać nabytych w drodze darowizny akcji emitenta do dnia 30 czerwca 2011 roku.

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

Zgodnie z § 22 Statutu spółki Zarząd spółki Grupa Kolastyna S.A. składa się z co najmniej dwóch i nie więcej niż z pięciu osób (członków Zarządu), w tym z Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu. Prezesa Zarządu i pozostałych członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. Kadencja członków Zarządu trwa trzy lata.

Zarząd prowadzi sprawy spółki i reprezentuje Spółkę, za wyjątkiem spraw zastrzeżonych przez Statut spółki Grupa Kolastyna S.A. lub przepisy prawa dla pozostałych władz Spółki.

Do obowiązków Zarządu Spółki należą w szczególności:

- a. Zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia które powinno się odbyć, nie później niż w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.
- b. Zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z inicjatywy własnej, na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedna dziesiąta) część kapitału zakładowego.
- c. Przedkładanie Radzie Nadzorczej sprawozdania z działalności Spółki, wniosków w sprawie podziału zysków, źródeł i sposobów pokrycia ewentualnych strat oraz wysokości odpisów na fundusze celowe.
- d. Przedkładanie Radzie Nadzorczej planów finansowych.
- e. Opracowanie i zatwierdzanie rocznych i kwartalnych planów działalności gospodarczej Spółki.
- f. Przekazywanie informacji i okresowych raportów Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz agencjom informacyjnym w terminach i zakresie określonym przepisami prawa.

Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidzianej dywidendy.

Zarząd Spółki nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

## **9. Opis zasad zmian statutu spółki Grupa Kolastyna S.A.**

Zmiana Statutu spółki Grupa Kolastyna S.A. należy zgodnie z § 13 pkt. 1. lit. g) Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia Grupa Kolastyna S.A.

Emitent stosuje zasady zmiany Statutu Spółki zgodne z powszechnie obowiązującymi przepisami kodeksu spółek handlowych.

## **10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania**

### **Opis sposobu działania walnego zgromadzenia**

Walne Zgromadzenie spółki Grupa Kolastyna S.A. działa zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000 Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), Statutem Spółki oraz postanowieniami jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Regulamin zawiera szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał.

Walne Zgromadzenie Grupa Kolastyna S.A. obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest zwoływane w przypadkach i w trybie określonym w przepisach kodeksu spółek handlowych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zarząd zwołuje w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli:

- a) Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- b) Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia pomimo złożenia wniosków Rady Nadzorczej albo akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z inicjatywy własnej, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od momentu zgłoszenia wniosku przez uprawnione podmioty.

Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Regulaminem żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej przed Walnym Zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.

Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody – w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane, co najmniej na 3 (trzy) tygodnie przed terminem Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki lub osoba przez niego wskazana, a w przypadku nieobecności tych osób Prezes Zarządu lub osoba wskazana przez Zarząd Spółki, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, Zgromadzenie niezwłocznie przeprowadza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia następuje w głosowaniu tajnym, poprzez głosowanie na każdego kandydata z osobna w kolejności alfabetycznej spośród kandydatów zgłoszonych przez osoby, którym przysługuje prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Do głównych uprawnień i obowiązków Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy: podpisanie listy obecności, poddawanie pod głosowanie porządku obrad podanego w ogłoszeniu, udzielanie głosu uczestnikom obrad, członkom organów spółki i zaproszonym osobom, zarządzanie głosowania, poinformowanie akcjonariuszy o jego zasadach i trybie podejmowania uchwał, ogłaszanie wyników głosowań, umożliwianie zgłaszającym sprzeciw wobec uchwał, przedstawienie swoich argumentów i zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu, podejmowanie decyzji o charakterze porządkowym, zamknięcie Walnego Zgromadzenia po wyczerpaniu porządku obrad.

Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów, przy czym łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni. Przerwy w obradach nie dłuższe niż 1 (jedna) godzina, nie stanowią odroczenia obrad i mogą być zarządzane przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia w uzasadnionych przypadkach; nie mogą mieć one jednak na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.

Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie uległ zmianie.

Przebieg obrad Walnego Zgromadzenia może być utrwalany przy pomocy nośników elektronicznych. Utrwalone nagrania z przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia są archiwizowane w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie, w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów, podejmuje decyzje o ewentualnej obecności na posiedzeniu dziennikarzy, nagrywaniu przez nich obrad bądź dokonywaniu zdjęć lub filmowaniu.

### **Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia**

Uchwały Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych w obowiązujących przepisach prawa, wymaga:

- a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- b) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- c) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- d) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- e) decyzja o podziale zysku lub pokryciu straty;
- f) z zastrzeżeniem § 16 ust. 3-6 Statutu spółki, powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, w tym wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad ich wynagradzania;

- g) zmiana Statutu;
  - h) połączenie i przekształcenie Spółki;
  - i) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
  - j) umorzenie akcji;
  - k) tworzenie funduszy przewidzianych prawem, w tym funduszu zapasowego i rezerwowego;
- Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

### **Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania**

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz głosować osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do działania w imieniu akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Pełnomocnictwo sporządzone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego. Na Walnym Zgromadzeniu w imieniu jednego akcjonariusza może, w tym samym czasie, występować tylko jeden pełnomocnik. W przypadku obecności na Walnym Zgromadzeniu tak akcjonariusza, jak i jego pełnomocnika, prawo głosu przysługuje akcjonariuszowi. Członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

Warunkiem dopuszczenia do udziału w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie imiennego świadectwa depozytowego najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia i nieodebranie go przed terminem zakończenia Walnego Zgromadzenia. Każdy akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej może być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Wniosek w tej sprawie winien być złożony Zarządowi Spółki na piśmie w terminie umożliwiającym umieszczenie go w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza liczbę akcji potrzebnych do utworzenia oddzielnej grupy. Liczbę tą określa się dzieląc liczbę akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę miejsc w Radzie Nadzorczej przewidzianych w projekcie uchwały w tym zakresie. Akcjonariusz może należeć tylko do jednej grupy. Liczba utworzonych grup nie może przekraczać liczby miejsc w Radzie Nadzorczej. Każda grupa uprawniona jest do wyboru tylu członków Rady Nadzorczej, ile razy liczba akcji reprezentowanych w tej grupie przekracza liczbę akcji potrzebnych do utworzenia oddzielnej grupy. Grupy mogą się łączyć celem dokonania wspólnego wyboru członków Rady Nadzorczej. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza utworzenie poszczególnych grup, po czym zarządza sporządzenie list obecności dla poszczególnych grup. Utworzonej grupie Zarząd Spółki winien zapewnić osobne miejsce dla zebrania się celem przeprowadzenia wyborów. Procedurę wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami określa i kieruje nią Przewodniczący Walnego Zgromadzenia. Mandaty w Radzie Nadzorczej nie obsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, obsadza się w drodze

głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów, zadawania pytań członkom Rady Nadzorczej, Zarządu, biegłemu rewidentowi oraz żądania udzielenia informacji, jak również do przedstawiania zwięzłego uzasadnienia swego stanowiska.

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy:

- 1) mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa,
- 2) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

W uzasadnionych przypadkach zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia walnego zgromadzenia.

Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisów Art. 428 § 2 ksh. Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu walnemu zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji.

Udzielanie przez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej odpowiedzi na pytania Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz przepisów kodeksu spółek handlowych, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też podjęcia uchwały w sprawie nie objętej porządkiem obrad. Prawo wystąpienia przysługuje gdy uchwała Walnego Zgromadzenia jest sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzi w interes Spółki lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza.

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

#### **4. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących Grupa Kolastyna S.A.**

##### **ZARZĄD**

##### **Na dzień przedstawienia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodzi:**

Aleksander Siuda – Członek Zarządu,

Jolanta Kubicka – Członek Zarządu.

Spółka komunikuje wszystkie zmiany w składzie Zarządu za pomocą raportów bieżących.

W dniu 30 stycznia 2008 roku Rada Nadzorcza Grupa Kolastyna S.A. powołała Pana Marka Opowicza na Członka Zarządu oraz Dyrektora Operacyjnego Grupa Kolastyna S.A.

W dniu 27 lutego 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki powierzyła Panu Andrzejowi Grzegorzewskiemu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu na kolejną trzyletnią kadencję.

W dniu 10 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 28 czerwca 2008r. Pana Tomasza Syllera na kolejną trzyletnią kadencję na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W dniu 18 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 września 2008 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Jacka Szkurląta na trzyletnią kadencję.

W dniu 18 lipca 2008 r. Pan Andrzej Grzegorzewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Grupa Kolastyna S.A. z dniem 31 sierpnia 2008r.

W dniu 25 września 2008 roku Pan Tomasz Syller złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Grupa Kolastyna S.A. z dniem 30 września 2008 roku.

W dniu 18 listopada 2008 r. Pan Marek Opowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Grupa Kolastyna S.A.

W dniu 18 listopada 2008 roku Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Członka Zarządu Panią Jolantę Kubicką na trzyletnią kadencję.

W dniu 26 lutego 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Aleksandra Siudę na kolejną trzyletnią kadencję na stanowisko Członka Zarządu Spółki.

W dniu 12 marca 2009 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Jacka Szkurląta z funkcji Prezesa Zarządu i ze składu Zarządu spółki Grupa Kolastyna S.A. z dniem 12 marca 2009 r. Z kolei Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w której postanowiła - z dniem 12 marca 2009 r. do czasu powołania nowego Prezesa Zarządu Spółki - powierzyć kierowanie pracami Zarządu Spółki – Panu Aleksandrowi Siudzie, wchodzącemu w skład Zarządu Spółki Grupa Kolastyna S.A.

##### **Zasady działania Zarządu**

Zarząd Spółki Grupa Kolastyna S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu Grupa Kolastyna S.A. Regulamin uchwalany jest przez Radę Nadzorczą Spółki.

Posiedzenia Zarządu zwoływane są w miarę potrzeby w terminach ustalanych na bieżąco, jednak nie rzadziej niż raz w miesiącu. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa zastępuje go w tych sprawach członek Zarządu upoważniony przez Prezesa Zarządu.

Na posiedzeniach Zarządu omawiane są bieżące sprawy Spółki. Ponadto, na posiedzeniach Zarządu podejmowane są w szczególności sprawy wymagające podjęcia decyzji w formie uchwały Zarządu. Każdy członek Zarządu może wносить sprawy Spółki na posiedzenie Zarządu. Udział członków Zarządu w posiedzeniu jest obowiązkowy, a ich nieobecność powinna być odpowiednio usprawiedliwiona.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu, a odwołać prokurę może każdy członek Zarządu samodzielnie.

Oświadczenia woli w imieniu Spółki składają dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

W stosunkach prawnych pomiędzy Spółką i członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Członek Zarządu powinien uchylać się od działań nielojalnych wobec Spółki, zmierzających wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. Członek Zarządu powinien bezzwłocznie poinformować Zarząd w przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej następuje za zgodą Zarządu jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki. W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście (konflikt interesów), członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i może zażądać zaznaczenia tego w protokole. Członkowie Zarządu powinni także informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją.

## **RADA NADZORCZA**

### **Na dzień przedstawienia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:**

Andrzej Grzegorzewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Andrzej Kuźma – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Urszula Grzegorzewska – członek Rady Nadzorczej

Sylwia Grzegorzewska – członek Rady Nadzorczej

Anna Kowalska - członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Leszczyński - członek Rady Nadzorczej

Jacek Olechowski - członek Rady Nadzorczej

Spółka komunikuje wszystkie zmiany w składzie Rady Nadzorczej za pomocą raportów bieżących.

Walne Zgromadzenie spółki Grupa Kolastyna S.A. powołało w dniu 1 września 2008 roku w skład Rady Nadzorczej nowego członka w osobie Pana Andrzeja Grzegorzewskiego. Walne Zgromadzenie powierzyło Panu Andrzejowi Grzegorzewskiemu sprawowanie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Grupa Kolastyna (uchwała nr 6 Walnego Zgromadzenia z dnia 1 września 2008 roku), po uprzednim złożeniu w tym samym dniu rezygnacji z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej przez Panią Urszulę Grzegorzewską.

### **Zasady działania Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza Spółki Grupa Kolastyna S.A. składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie regulaminu.

Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej i wykonują inne swoje obowiązki osobiście.

Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru Spółki we wszystkich dziedzinach działalności Spółki. Oprócz spraw zastrzeżonych obowiązującymi przepisami prawa i innymi postanowieniami niniejszego statutu do uprawnień Rady Nadzorczej należy:

- a) sprawowanie nadzoru nad działalnością Spółki, w tym wybór podmiotu uprawnionego do badania ksiąg i bilansu;
- b) rozpatrzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- c) badanie wniosków Zarządu co do sposobu podziału zysku lub pokrycia strat;
- d) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt b) i c);
- e) wybór, powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu Spółki oraz na jego wniosek pozostałych członków Zarządu, a ponadto ustalenie zasad wynagradzania członków Zarządu;
- f) wyrażenie zgody na wypłatę akcjonariuszowi lub akcjonariuszom przez Zarząd Spółki zaliczki na poczet przewidzianej dywidendy.
- g) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał w danym roku obrotowym.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

W 2008 r. nie działały w ramach Rady Nadzorczej Grupa Kolastyna S.A. żadne komitety.

Aleksander Siuda  
*Członek Zarządu*

Jolanta Kubicka  
*Członek Zarządu*

*Kraków, dnia 30 kwietnia 2009r*

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU GRUPY KOLASTYNA S.A.  
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2008**

Zarząd spółki Grupa Kolastyna S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Grupa Kolastyna S.A. za rok 2008 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy spółki Grupa Kolastyna S.A.

Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kolastyna S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Aleksander Siuda  
*Członek Zarządu*

Jolanta Kubicka  
*Członek Zarządu*

*Kraków, dnia 30 kwietnia 2009r.*

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU GRUPA KOLASTYNA S.A.  
W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2008 R.**

Zarząd Grupa Kolastyna S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania jednostkowego sprawozdania finansowego za 2008 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Biegli rewidenci dokonujący badania jednostkowego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Aleksander Siuda  
*Członek Zarządu*

Jolanta Kubicka  
*Członek Zarządu*

*Kraków, dnia 30 kwietnia 2009r.*