



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

GRUPA KOLASTYNA S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2008 ROKU

KRAKÓW, WRZESIEŃ 2008

Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ..... 3

- 1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA I CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK GRUPY 3
- 1.2. AKCJONARIAT, PODMIOTY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE..... 4
- 1.3. ZATRUDNIENIE 8

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY 9

- 2.1. PORTOFIO MAREK ORAZ WDROŻENIA W I PÓŁROCZU 2008 ROKU..... 9
- PORTOFIO MAREK ORAZ WDROŻENIA W I PÓŁROCZU 2008 ROKU 9
- 2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY 12
- 2.3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI
EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE 12

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY W I PÓŁROCZU 2008 ROKU..... 13

- 3.1. WYBRANE DANE FINANSOWE..... 13
- 3.2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY..... 14
- 3.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 16
- 3.4. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE..... 17
- 3.5. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI 17
- 3.6. RYZYKO FINANSOWE 17

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU 18

- 4.1. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ
EMITENTA 18
- 4.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W 2008 ROKU..... 19
- 4.3. REALIZACJA PROGNOZY 20

5. GRUPA KOLASTYNA S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW

WARTOŚCIOWYCH 21

- 5.1. ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2008 I PO DACIE BILANSOWEJ
..... 21
- 5.2. DANE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA
SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH..... 23

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA I CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK GRUPY

Jednostka dominująca – Grupa Kolastyna S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna S.A. („Grupa”), której jednostką dominującą jest spółka Grupa Kolastyna S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Zabłocie 23, jest produkcja kosmetyków, jak również ich sprzedaż. Do najbardziej znanych i cenionych marek Grupy należą marki: Kolastyna i Miraculum oraz marki handlowe: Pani Walewska, Brutal, oraz marki Tanita i Paloma, należące do spółki zależnej Unicolor S.A. Ponadto 1 października 2007 roku Grupa Kolastyna zakupiła prawa do wybranych marek z portfolio spółki PZ Cussons Polska S.A. W wyniku transakcji w asortymencie Grupy znalazły się nowe produkty pod markami: Uroda, Lider, Wars, Makler i Być Może.

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.

Zgodnie z § 3 Statutu Grupa Kolastyna S.A. czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

W dniu 31 grudnia 2007 r. Sąd Rejonowy w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie spółek: Grupa Kolastyna S.A. i Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A. z siedzibą w Krakowie.

Fabryka Kosmetyków Miraculum, przed połączeniem z Grupą Kolastyna S.A., była jednym z najstarszych polskich przedsiębiorstw zajmujących się produkcją i dystrybucją wyrobów kosmetycznych. Firma rozpoczęła działalność 15 lipca 1924 roku. Na mocy Uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 14 czerwca 1996 r. przekształcono „Miraculum” Spółkę z o.o. w spółkę akcyjną.

Jednostka zależna – Unicolor S.A.

Według stanu na dzień 30.06.2008 roku Grupa Kolastyna S.A. jest właścicielem 100% udziałów w kapitale Spółki UNICOLOR S.A. z siedzibą w Łomiankach.

Strukturę powiązań pomiędzy jednostkami na dzień 30.06.2008 r. przedstawia poniższy schemat:



W dniu 29 sierpnia 2008 r. zarządy spółek Grupa Kolastyna S.A. oraz Unicolor S.A. podpisały plan połączenia spółek.

Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu Spółek Handlowych poprzez 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.

Działalność Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna S.A.

W pierwszym półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa uzyskiwała przychody z następujących tytułów:

- sprzedaż produktów oznaczonych znakiem towarowym „Kolastyna”, „Miraculum”, „Paloma” oraz znakiem towarowym „Tanita”
- usługi logistyczne i magazynowe;
- sprzedaż surowców i opakowań;
- najem środków transportu, maszyn i urządzeń.

Grupa Kapitałowa Grupa Kolastyna zajmuje się produkcją kosmetyków, jak również ich sprzedażą. Grupa Kapitałowa Emitenta działa na rynku sprzedaży detalicznej. Oznacza to, że produkty trafiają do ostatecznych odbiorców (klientów sklepów detalicznych), a dystrybuowane są zazwyczaj poprzez pośredników (hurtowników i detalistów). Innym modelem dystrybucji, rozpowszechnionym w branży kosmetycznej, jest bezpośrednie dotarcie z produktem do ostatecznych klientów, tzw. sprzedaż bezpośrednia.

Produkty Grupy Kapitałowej Emitenta oferowane są na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych.

1.2. AKCJONARIAT, PODMIOTY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Jednostka dominująca – Grupa Kolastyna S.A.

Akcjonariat

W dniu 12 lutego 2007 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwalił 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. Dnia 13 kwietnia 2007 roku miało miejsce ostatnie notowanie 15.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Grupa Kolastyna S.A.

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.

Na dzień **30.06.2008 r.** kapitał zakładowy Emitenta wynosi 45 234 949,00 zł (czterdzieści pięć milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące dziewięćset czterdzieści dziewięć złotych) i składa się z 45 234 949 (czterdzieści pięć milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące dziewięćset czterdzieści dziewięć) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym:

- 923.000 (dziewięćset dwadzieścia trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii A, oznaczonych numerami od 000001 do 923000;
- 6.295.000 (sześć milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, oznaczonych numerami od 0000001 do 6295000;
- 16.675.000 (szesnaście milionów sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, oznaczonych numerami od 00000001 do 16675000;
- 5.656.000 (pięć milionów sześćset pięćdziesiąt sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, oznaczonych numerami od 0000001 do 5656000;
- 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E, oznaczonych numerami od 00000001 do 15000000;
- 685.949 (sześćset osiemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii G oznaczonych numerami od 00000001 do 685949.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na WZA Emitenta (stan na dzień 30.06.2008r. według informacji posiadanych przez Emitenta)

Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA	Liczba posiadanych akcji Stan na dzień 30.06.2008 r.	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Urszula Grzegorzewska	9 253 624	20,46%	9 253 624	20,46%
Andrzej Grzegorzewski	11 945 000	26,41%	11 945 000	26,41%
Fundusze PKO/CREDIT SUISSE	2 405 090	5,32%	2 405 090	5,32%

W związku z rejestracją akcjonariuszy na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, w dniu 25 sierpnia 2008 roku Zarząd emitenta powziął informację 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. 9,89 % udziału głosów w zgromadzeniu akcjonariuszy.

Podmioty nadzorujące oraz władze Spółki Grupa Kolastyna S.A.

Rada Nadzorcza w okresie 01.01.2008 – 30.06.2008 funkcjonowała w składzie:

1. Urszula Grzegorzewska
2. Sylwia Grzegorzewska
3. Anna Kowalska
4. Grzegorz Leszczyński
5. Andrzej Kuźma
6. Jacek Olechowski

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 (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.

Zarząd Spółki w okresie 01.01.2008 – 30.06.2008 działał w składzie:

- | | |
|--------------------------|--|
| 1. Andrzej Grzegorzewski | Prezes Zarządu |
| 2. Tomasz Syller | Wiceprezes Zarządu |
| 3. Aleksander Siuda | Członek Zarządu |
| 4. Marek Opowicz | Członek Zarządu (od dnia 30.01.2008r.) |

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

Sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2008 r. Grupa Kapitałowa GRUPA KOLASTYNA S.A.

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. Pan Andrzej Grzegorzewski, pełniący 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 25 września 2008 roku Pan Tomasz Syller złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Grupa Kolastyna S.A. z dniem 30 września 2008 roku.

Na dzień 30.06.2008 osoby zarządzające i nadzorujące posiadały następującą ilość akcji Grupy Kolastyna S.A. (zgodnie z posiadanymi przez zarząd emitenta informacjami):

Dane dotyczące Członków Zarządu:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji Stan na dzień 30.06.2008 r.	Wartość nominalna w zł
Andrzej Grzegorzewski	11 945 000	11 945 000
Tomasz Syller	213 000	213 000
Aleksander Siuda	142 000	142 000
Marek Opowicz	0	0

Pan Jacek Szkurląt powołany z dniem 1 września 2008r. na stanowisko Prezesa Zarządu nie posiada akcji emitenta.

Dane dotyczące osób nadzorujących:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji Stan na dzień 30.06.2008 r.	Wartość nominalna w zł
Urszula Grzegorzewska	9 253 624	9 253 624
Anna Kowalska	0	0
Sylwia Grzegorzewska	0	0
Grzegorz Leszczyński	0	0
Andrzej Kuźma	36 000	36 000
Jacek Olechowski	0	0

Pan Andrzej Grzegorzewski powołany uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia w dniu 1 września 2008 roku w skład Rady Nadzorczej posiada 11.945.000 sztuk akcji emitenta.

Jednostka zależna – UNICOLOR S.A.

Spółka UNICOLOR S.A. z siedzibą w Łomiankach, ul. Kolejowa 16A.

Grupa Kolastyna S.A. posiada 100% w kapitale zakładowym Spółki UNICOLOR S.A. i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Spółka UNICOLOR S.A. z siedzibą w Łomiankach zajmuje się produkcją oraz sprzedażą wyrobów kosmetycznych. Działalność spółki Unicolor S.A. skupia się głównie na produkcji kosmetyków depilacyjnych (Tanita), które nie znajdują się w ofercie Grupy Kolastyna. Unicolor S.A. zaangażowany jest także w produkcję kosmetyków do makijażu (pudry, fluidy, kosmetyki kolorowe) pod marką Paloma.

1.3. ZATRUDNIENIE

W dniu 30 czerwca 2008 roku w spółce dominującej Grupa Kolastyna S.A było zatrudnionych (z tytułu umowy o pracę) 325 osób, a liczba osób zatrudnionych w całej Grupie Kapitałowej emitenta wynosiła na dzień 30 czerwca 2008 roku 394 osoby.

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

2.1. PORTOFIO MAREK ORAZ WDROŻENIA W I PÓŁROCZU 2008 ROKU

PORTOFIO MAREK ORAZ WDROŻENIA W I PÓŁROCZU 2008 ROKU

W I półroczu 2008 r. Grupa Kolastyna S.A. wprowadziła do sprzedaży na rynek krajowy pod markami **Miraculum** i **Laboratorium Kolastyna** 38 nowych lub zmodernizowanych produktów do pielęgnacji skóry (15 pod marką Miraculum, 23 – Laboratorium Kolastyna). Ponadto na wiosnę bieżącego roku Spółka dokonała modernizacji serii słonecznej dostępnej pod marką Laboratorium Kolastyna, dostosowując opakowania i receptury do zaleceń Komisji Europejskiej. W konsekwencji na rynku pojawiło się 14 preparatów ochronnych (10 produktów dla dorosłych i 4 preparaty dla dzieci), w tym nowości, takie jak: Krem ochronny do twarzy SPF30, Wodoodporna emulsja do opalania SPF50, Emulsja do opalania ujędrniająca SPF6 w spray', a także Emulsja do opalania SPF50 dla dzieci.

Grupa Kolastyna, przejmując latem 2007 r. spółkę Unicolor włączyła do swojego portfolio marki **Tanita** i **Paloma**. Pod marką **Tanita**, Grupa Kolastyna oferuje szeroki wachlarz preparatów depilacyjnych (kremy, plastry, pianki), umożliwiających samodzielne przeprowadzenie zabiegu w domowym zaciszu. Przystępna cena i dobra jakość tych produktów, plasuje firmę na drugiej pozycji w Polsce wśród producentów tego rodzaju kosmetyków pod względem wartości sprzedaży (dane wg AC Nielsen za 2007). Wiosną 2008 r. pod marką Tanita pojawiły się w 3 nowe preparaty: Błyskawiczny krem do depilacji w saszetkach, Balsam do ciała przedłużający efekt depilacji oraz Żel po depilacji łagodzący.

Kosmetyki do makijażu marki **Paloma** trafiają do klientek młodych, dla których ważna jest cena produktu. Oferta obejmuje następujące grupy produktowe: kosmetyki do pielęgnacji oraz makijażu ust, między innymi: pomadki, błyszczki, konturówki. Wszystkie produkty dostępne są w szerokiej gamie kolorów tak, aby każda klientka mogła znaleźć coś dla siebie.

Natomiast w październiku 2007 roku zakupione zostały kolejne marki kosmetyczne: **Uroda**, **Makler**, **Być może**, **Wars** i **Lider**, należące dotychczas do PZ Cussons Polska S.A.

W I półroczu 2008 roku Grupa Kolastyna dokonała refreshingu opakowań nowo nabytych marek kosmetycznych, udoskonalono też receptury wybranych produktów.

Produkty pod marką Miraculum adresowane są przede wszystkim do kobiet po 35. roku życia, które poszukują preparatów o sprawdzonej jakości, eleganckim opakowaniu i potwierdzonej skuteczności.

Odpowiadając na potrzeby rynku, na wiosnę 2008 r. Grupa Kolastyna wzbogaciła ofertę Miraculum o linię kosmetyków intensywnie nawilżających **AQUA THERAPY** do codziennej pielęgnacji skóry suchej i odwodnionej. Seria, polecana kobietom po 30. roku życia, opracowana została zgodnie z najnowszymi trendami w kosmetologii. Receptury kosmetyków oparto na wysokiej jakości, nowoczesnych i niezwykle skutecznych składnikach aktywnych, takich jak: **Aquavitin**, **Hydroviton**, **Lipolight**. Preparaty gwarantują optymalne nawilżenie i odżywienie suchej skóry. Doskonale chronią przed szkodliwym oddziaływaniem czynników środowiskowych oraz rozświetlają cerę, zapewniając świeży i promienny wygląd każdego dnia. Wszystkie preparaty AQUA

THERAPY zostały przebadane dermatologicznie pod względem właściwości hipoalergiczných oraz aplikacyjno-użytkowych.

W linii AQUA THERAPY znajdują się:

- Intensywny krem nawilżająco-rozświetlający SPF10 na dzień
- Aktywny krem nawilżająco-regenerujący na noc
- Ekspresowe serum intensywnie nawilżające.

Ponadto wiosną 2008 r., odświeżono znane i lubiane linie pielęgnacyjne o właściwościach przeciwzmarszczkowo-regenerujących, wzbogacając i ulepszając formuły preparatów, a także refreshingu opakowań. Zmiana dotyczyła linii: **Perła&Jedwab** (35⁺), **Lift Line** (45⁺) oraz **Geneza Młodości** (55⁺).

Produkty pod marką Laboratorium Kolastyna mają charakter nowoczesny, kierowane są przede wszystkim do młodych kobiet, które prowadzą aktywny tryb życia. Prace nad nowymi produktami/liniami w I połowie 2008 r. związane były z aktualnymi trendami i tendencjami w pielęgnacji ciała. Wiosną seria **Active Body** wzbogaciła się o dwa mleczka do codziennej pielęgnacji ciała, o lekkiej, kremowej konsystencji. Dzięki nowoczesnej formule, preparaty intensywnie nawilżają i odżywiają skórę, pozostawiając ją elastyczną i idealnie gładką. Doskonale się rozprawdają i szybko wchłaniają, nadają skórze subtelny zapach. Dodatkowo, ulubione przez klientki balsamy z serii Active Body (balsamy: nawilżający, regenerujący i odmładzający) pojawiły się w ekonomicznych opakowaniach o pojemności 400ml. Pod marką Laboratorium Kolastyna zostały wprowadzone na rynek owocowe musy do codziennej pielęgnacji ciała **Ogród SPA**. Seria składa się z trzech preparatów do każdego rodzaju skóry, które optymalnie nawilżają i wygładzają naskórek, a dzięki niezwyklej kompozycji zapachowej, delikatnie pobudzają zmysły.

Z myślą o codziennej pielęgnacji cery młodej, pod marką Laboratorium Kolastyna w I półroczu 2008 zostały wprowadzone dwie linie pielęgnacyjne. W styczniu na rynek trafiła zrefreszingowana seria antybakteryjna **Nastolatki**, obecna w portfolio Grupy od 12 lat i ciesząca się niesłabnącą popularnością wśród młodzieży w wieku 12-16 lat. W linii znajduje się 5 preparatów przebadanych dermatologicznie, które dzięki nowym, ulepszonym recepturom doskonale oczyszczają i nawilżają cerę trądzikową, pozostawiając ją aksamitnie gładką i matową.

Specjalnie dla kobiet po 20. roku życia powstała natomiast linia nawilżająca **CITY Line**, składająca się z 4 innowacyjnych preparatów:

- Kremu nawilżającego SPF10 na dzień *cera sucha i normalna*
- Kremu nawilżająco-matującego SPF10 *cera tłusta i mieszana*
- Kremu nawilżająco-odżywczego na noc *każdy rodzaj cery*
- Ekspresowej kuracji nawilżającej *każdy rodzaj cery*

Seria polecana jest szczególnie kobietom o aktywnym stylu życia, których skóra potrzebuje odpowiedniej dawki nawilżenia oraz właściwej oraz właściwej ochrony przed codziennym stresem i negatywnymi czynnikami środowiska miejskiego, tzn. zanieczyszczeniem powietrza, promieniowaniem UV, wolnymi rodnikami. Innowacyjne składniki aktywne (Cactus Flower, Quintescine™) zawarte w preparatach wpływają na poprawę kondycji skóry, która zachowuje naturalny blask i energię, jest gładka i optymalnie nawilżona.

Grupa Kolastyna w omawianym okresie odświeżyła także dwie linie pielęgnacyjne cieszące się popularnością wśród klientek – serię preparatów do cery suchej i normalnej **Rajska Oliwka** oraz linię do cery dojrzałej **Extra Lift**, oparta na fitohormonach roślinnych.

Grupa Kolastyna od wielu lat jest niekwestionowanym liderem rynku pielęgnacji słonecznej (preparaty do opalania, po opalaniu oraz kosmetyki samoopalające), głównie

dzięki emulsjom i olejkom z filtrami, oferowanymi pod marką Laboratorium Kolastyna. Preparaty słoneczne Kolastyny to kosmetyki dla dzieci i dorosłych, przeznaczone do stosowania w czasie kąpieli słonecznych, jak również po opalaniu. Produkty aktywnie chronią przed destrukcyjnym działaniem promieni słonecznych, jak również odpowiednio nawilżają i odżywiają skórę. Dla osób pragnących uzyskać opaleniznę bez wizyty na słońcu czy w solarium, przeznaczona jest gama samoopalaczy. Kosmetyki posiadają udokumentowane badania dermatologiczne, wodoodporności, fototoksyczności i fotoalergii.

W I półroczu 2008 r. Grupa Kolastyna wprowadziła do sprzedaży zrefreshingowaną serię produktów słonecznych, dostosowując ją do potrzeb klientów i zaleceń Komisji Europejskiej. Na rynku pojawiło się też kilka nowości: krem ochronny do twarzy SPF 30, emulsje dla dzieci SPF 30 i SPF 50 oraz ujędrniająca emulsja do opalania SPF 6 w spray'u.

Aktualna oferta produktów słonecznych to:

- Krem do twarzy anti-aging SPF 30
- Emulsja do opalania wodoodporna SPF 6
- Emulsja do opalania wodoodporna SPF 10
- Emulsja do opalania wodoodporna SPF 20
- Emulsja do opalania wodoodporna SPF 30
- Emulsja do opalania wodoodporna SPF 50
- Emulsja do opalania w sprayu ujędrniająca SPF 6
- Emulsja do opalania w sprayu SPF 15
- Olejek do opalania nawilżający w sprayu SPF 2
- Olejek do opalania nawilżający w sprayu SPF 6
- Emulsja do opalania dla dzieci w sprayu spf15
- Krem ochronny dla dzieci od pierwszych dni życia SPF 30
- Galaretka po opalaniu dla dzieci łagodząca
- Emulsja do opalania dla dzieci wodoodporna SPF 30
- Emulsja do opalania dla dzieci SPF 50
- Przyspieszacz opalania
- Turbo przyspieszacz opalania
- Balsam po opalaniu nawilżający
- Balsam z poświatą przedłużający opaleniznę
- Balsam S.O.S. łagodzący poparzenia słoneczne
- Samoopalacz do jasnej karnacji
- Samoopalacz do ciemnej karnacji
- Samoopalacz do twarzy i ciała w sprayu
- Mleczko po opalaniu w spray'u

2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY

W pierwszym półroczu 2008 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w Grupie Kapitałowej Emitenta wyniosły 52.166 tys. zł., na które złożyły się pozycje wyszczególnione w poniższej tabeli:

Grupa asortymentowa	I półrocze 2008		I półrocze 2007	
	wartość	%	wartość	%
Pielęgnacja	34 835	66,8	25 711	51,6
Perfumeria	6 713	12,8	4 164	13,0
Opalanie	10 531	20,2	15 392	34,2
Usługi niematerialne i materiały	87	0,2	546	1,2
Łącznie	52 166	100,0	45 813	100,0

2.3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE

Struktura sprzedaży w odniesieniu do głównych grup asortymentowych w Grupie Kapitałowej Spółki jest porównywalna w każdym roku. W II i III kwartale dominuje sprzedaż kosmetyków do opalania, w I i IV największy udział mają wyroby perfumeryjne. Największe dochody generują wyroby sprzedawane pod markami Kolastyna i Miraculum.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY W I PÓŁROCZU 2008 ROKU

3.1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Sprawozdanie jednostkowe - Grupa Kolastyna SA w I półroczu 2008 i 2007

WYBRANE DANE FINANSOWE (sprawozdanie jednostkowe)	kwoty w tys. PLN		kwoty w tys. EUR	
	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2008	I półrocze 2007
I. Przychody ze sprzedaży	48 301	29 854	13 889	7 757
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 829	2 342	1 389	609
III. Zysk (strata) brutto	2 494	1 186	717	308
IV. Zysk (strata) netto	2 664	1 186	766	308
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-268	-15 417	-77	-4 006
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 543	-11 971	-444	-3 110
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 494	35 283	717	9 168
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	683	7 894	196	2 051
IX. Aktywa razem	162 134	125 221	48 338	33 252
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	77 609	45 112	23 138	11 979
XI. Zobowiązania długoterminowe	10 304	9 519	3 072	2 528
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	64 123	34 260	19 117	9 098
XIII. Kapitał własny	83 067	80 109	24 765	21 273
XIV. Kapitał zakładowy	45 235	44 549	13 486	11 830
XV. Liczba akcji (w szt)	45 234 949	44 549 000	44 549 000	44 549 000
XVI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	0,03	0,02	0,01
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,84	1,80	0,53	0,47
XVIII. Wyplacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

Sprawozdanie skonsolidowane - Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna SA w I półroczu 2008 i 2007

WYBRANE DANE FINANSOWE (sprawozdanie skonsolidowane)	kwoty w tys. PLN		kwoty w tys. EUR	
	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2008	I półrocze 2007
I. Przychody ze sprzedaży	52 167	45 813	15 001	11 904
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 991	3 147	1 435	818
III. Zysk (strata) brutto	2 418	1 533	695	398
IV. Zysk (strata) netto	2 583	1 553	743	404
V. Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	2 583	1 419	743	369
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	122	-16 266	35	-4 226
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 590	-10 425	-457	-2 709
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 290	36 431	371	9 466
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	268	9 739	77	2 531
X. Aktywa razem	172 511	137 142	51 431	36 418
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	84 101	51 175	25 073	13 589
XII. Zobowiązania długoterminowe	12 725	10 214	3 794	2 712
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	67 111	38 618	20 008	10 255
XIV. Kapitał własny	86 952	85 968	25 923	22 829
XV. Kapitał zakładowy	45 235	44 549	13 486	11 830
XVI. Liczba akcji (w szt)	45 234 949	44 549 000	45 234 949	44 549 000
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł/EUR)	0,06	0,03	0,02	0,01
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,92	1,93	0,55	0,50
XIX. Wyplacona dywidenda na jedną akcję	0	0	0	0

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres:

01.01.2008-30.06.2008: 3,4776;

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres:

01.01.2007-30.06.2007: 3,8486;

Wartość kapitału własnego została przeliczona na euro w oparciu o średni kurs NBP z ostatniego dnia okresu:

30.06.2008: 3,3542;

30.06.2007: 3,7658.

3.2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY

Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 roku zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej jak również interpretacjami opublikowanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kolastyna S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. W opinii Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Bilans Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna S.A.

BILANS [w tys. zł] (sprawozdanie skonsolidowane)	stan na 30.06.2008 koniec I półrocza 2008	stan na 30.06.2007 koniec I półrocza 2007
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	75 791	39 674
1. Wartości niematerialne i prawne	51 564	20 340
2. Rzeczowe aktywa trwałe	20 722	16 959
3. Należności długoterminowe	0	0
4. Inwestycje długoterminowe	0	589
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 505	1 786
II. Aktywa obrotowe	95 892	97 468
1. Zapasy	20 271	18 911
2. Należności krótkoterminowe	65 319	65 710
2.1. Od jednostek powiązanych	0	0
2.2. Od pozostałych jednostek	65 319	65 710
3. Inwestycje krótkoterminowe	10 109	11 851
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 109	11 851
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	192	996
III. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	828	0
Aktywa, razem	172 511	137 142
PASYWA		
I. Kapitał własny	86 952	85 967
1. Kapitał zakładowy	45 235	44 549
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0	0
3. Akcje (udziały) własne	0	0
4. Kapitał zapasowy	37 210	30 086
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	108	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 816	8 229
8. Zysk (strata) netto	2 583	1 419
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0
II. Kapitały mniejszości	0	1 684
III. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	84 101	51 175
1. Rezerwy na zobowiązania	3 524	2 073
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 963	468
1.2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	156	278
1.3. Pozostałe rezerwy	1 405	1 327
2. Zobowiązania długoterminowe	12 725	10 214
2.1. Wobec jednostek powiązanych	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek	12 725	10 214
3. Zobowiązania krótkoterminowe	67 111	38 618
3.1. Wobec jednostek powiązanych	0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek	66 813	38 210
3.3. Fundusze specjalne	298	407
4. Rozliczenia międzyokresowe	741	270
IV. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	1 458	0
Pasywa, razem	172 511	137 142

Sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2008 r. Grupa Kapitałowa GRUPA KOLASTYNA S.A.

Analiza pionowej struktury bilansu w I półroczu 2008 w porównaniu analogicznego okresu roku ubiegłego wskazuje na znaczący wzrost udziału kapitałów obcych w sumie bilansowej Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna S.A., przy jednoczesnym większym udziale aktywów trwałych w ogólnej wartości aktywów.

Porównawczy rachunek wyników Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna SA w I półroczu 2008 i 2007

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [w tys. zł] (sprawozdanie skonsolidowane)	I półrocze 2008 okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	I półrocze 2007 okres od 01.01.2007 do 30.06.2007
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	52 167	45 813
Koszt własny sprzedaży	20 638	22 333
Zysk (strata) na sprzedaży	5 002	1 654
Pozostałe przychody operacyjne	330	1 777
Pozostałe koszty operacyjne	341	284
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 991	3 147
Przychody finansowe	50	249
Koszty finansowe	2 623	1 863
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	2 418	1 533
Zysk (strata) brutto	2 418	1 533
Podatek dochodowy	-165	-20
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
Zysk (strata) mniejszości	0	134
Zysk (strata) netto	2 583	1 419

W porównaniu do I półrocza 2007 roku sprzedaż w Grupie Kapitałowej wzrosła o niespełna 14 % do poziomu 52.166 tys. zł w I półroczu 2008. Wzrost kosztów działalności operacyjnej wolniejszy niż przyrost sprzedaży (o ok. 7 % - do poziomu 47.165 tys. zł.) wynika głównie ze spadku kosztu własnego sprzedaży (z poziomu 22.333 tys. zł do poziomu 20.638 tys. zł).

Grupa kapitałowa emitenta w okresie objętym sprawozdaniem w dalszym ciągu koncentrowała się na wymianie portfolio produktów oraz na optymalizacji kosztów operacyjnych.

W I półroczu roku 2008 wynik netto Grupy wyniósł 2.583 tys. zł, zaś pierwsza połowa roku 2007 zamknęła się wynikiem netto 1.419 tys. zł. Zwiększenie o ponad 80 % wartości wyniku netto w porównywanych okresach zaowocowało poprawą wskaźników rentowności i zyskowności.

Wskaźniki finansowe w Grupie Kapitałowej Grupa Kolastyna SA w okresie I-VI 2008 oraz I-IV 2007

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Zyskowność sprzedaży	%	9,6	3,6
Rentowność netto	%	5,0	3,4
Wskaźnik bieżącej płynności	wsk	1,4	2,5
Wskaźnik szybkiej płynności	wsk	1,1	2,0
Cykl obrotu należności	dni	229	262
Cykl spłaty zobowiązań	dni	235	154
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	wsk	0,9	0,6
Wskaźnik kapitału własnego	wsk	0,2	0,5
Wskaźnik źródeł finansowania / EBITDA	wsk	5,5	6,1
Zyskowność netto kapitałów własnych	%	3,0	1,8

Polepszył się wskaźnik obrotu należności w dniach, zaś pogorszyły wskaźniki płynności, zadłużenia kapitałów własnych oraz spłaty zobowiązań.

Zgodnie z praktyką rynkową Grupa monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika kapitału własnego oraz wskaźnika kredytu, pożyczki i innych źródeł finansowania / EBITDA.

W I półroczu 2008 w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego poprawie uległ wskaźnik kredytów, pożyczek i innych źródeł finansowania / EBITDA, zaś nieznacznie pogorszeniu uległ wskaźnik kapitału własnego (liczony jako relacja wartości netto aktywów rzeczowych (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy bilansowej).

3.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Dane za I półrocze 2008

Transakcje Spółki Grupa Kolastyna S.A. z podmiotem zależnym objętym skonsolidowanym sprawozdaniem tj. Unicolor S.A. – łączna wartość transakcji za I półrocze 2008 netto wynosiła:

- po stronie sprzedaży Spółki 2 tys. zł
- po stronie zakupów Spółki 2.826 tys. zł

Transakcje dokonane zostały na warunkach stosowanych wobec innych odbiorców i dostawców. Przedmiotem transakcji była sprzedaż środków trwałych i usług oraz zakup towarów, usług oraz materiałów.

Należności i zobowiązania wobec Unicolor S.A., wg stanu na 30.06.2008

- Należności 0 tys. zł (z tytułu dostaw i usług)
- Zobowiązania 1.622 tys. zł (z tytułu dostaw i usług)

W dniu 27 lipca 2007 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca), a Unicolor S.A. (Pożyczkobiorca). Przedmiotem umowy jest udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w wysokości 500.000,00 zł z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki jednorazowo w terminie do 31 grudnia 2008 r.

Pożyczka oprocentowana jest według stopy procentowej w wysokości aktualnej stawki WIBOR powiększonej o 2% w stosunku rocznym. Odsetki płatne będą jednorazowo wraz z kwotą główną.

Zobowiązania Emitenta wobec jednostki zależnej Unicolor S.A. dotyczą zakupu usług i towarów handlowych.

Dane za I półrocze 2007

Transakcje Spółki Grupa Kolastyna z podmiotem zależnym objętym skonsolidowanym sprawozdaniem tj. Fabryką Kosmetyków Miraculum S.A. – łączna wartość transakcji za I półrocze 2007 netto wynosiła:

- po stronie sprzedaży Spółki 241 tys. zł
- po stronie zakupów Spółki 14.792 tys. zł

Transakcje dokonane zostały na warunkach stosowanych wobec innych odbiorców i dostawców. Przedmiotem transakcji była sprzedaż wyrobów i usług oraz zakup materiałów i usług.

Należności i zobowiązania wobec FK Miraculum S.A., wg stanu na 30.06.2007

- Należności 6 tys. zł (z tytułu dostaw i usług)

- Zobowiązania 17.632 tys. zł (z tytułu dostaw i usług)

3.4. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Strukturę zobowiązań finansowych w Grupie Kapitałowej Emitenta w podziale na zobowiązania długoterminowe oraz krótkoterminowe prezentuje tabela umieszczona poniżej:

Zobowiązania finansowe (w tys. PLN)	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Długoterminowe	12 596	10 140
Kredyty bankowe	10 265	8 898
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Zakup przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	0	0
Inne zobowiązania finansowe	2 331	1 242
Krótkoterminowe	26 384	18 240
Kredyty bankowe	18 027	16 393
Pożyczki	2 750	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Zakup przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	0	0
Inne zobowiązania finansowe	5 607	1 847

3.5. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI

W I półroczu 2008 roku Grupa Kolastyna S.A. ani jednostki od niej zależne nie poręczały kredytu lub pożyczki, a także nie udzielały gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, w których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych GK S.A.

3.6. RYZYKO FINANSOWE

W okresie sprawozdawczym 1.I.2008 – 30.VI.2008 jednostka dominująca - spółka Grupa Kolastyna S.A. a także jednostka zależna - spółka Unicolor S.A. nie stosowały instrumentów finansowych w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym.

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Do głównych **czynników ryzyka** związanych z działalnością Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna S.A. zaliczamy:

- **ryzyko związane z nasileniem konkurencji**

Na rynku kosmetycznym zaobserwować można silną konkurencję zarówno wśród przedsiębiorstw krajowych, jak i zagranicznych. Szczególnie dużą konkurencję dla Grupy Kapitałowej 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.

- **ryzyko znacznego obniżenia marż**

W sytuacji, gdyby któraś z konkurencyjnych firm 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 Grupę Kapitałową Emitenta. Skutkiem tego może być konieczność obniżenia marż również przez Grupę Kapitałową Emitenta, co negatywnie wpłynie na osiąganą przychody i wyniki. Aby przeciwdziałać temu ryzyku, Grupa Kapitałowa stara się, poprzez wykorzystanie efektu skali produkcji, a także poprzez stałe umacnianie pozycji konkurencyjnej u dostawców, stopniowo zwiększać uzyskiwane marże.

- **ryzyko związane z tendencjami konsolidacyjnymi w branży kosmetycznej**

W ostatnich latach w branży kosmetycznej uwidoczniły się tendencje konsolidacyjne, których nasilenia można się spodziewać w ciągu najbliższych lat. Prognozowane tendencje spowodują jeszcze większe nasilenie się rywalizacji na rynku kosmetycznym np. poprzez coraz to większe możliwości reklamowe nowo powstałych podmiotów oraz lepsze warunki dystrybucji i handlu, wynikające ze skali działalności dostawcy.

- **ryzyko związane ze wzrostem zainteresowania zagranicznymi kosmetykami;**

W przypadku nasilonych działań mających na celu wprowadzenie na polski rynek przez firmy zagraniczne tańszych produktów od dotychczas oferowanych, polscy producenci będą zmuszeni do obniżania marż w celu zapewnienia konkurencyjności swoich produktów. Taka sytuacja może spowodować spadek przychodów i zysków osiąganych przez Grupę Kapitałową Emitenta.

- **ryzyko związane z panującymi tendencjami na rynku kosmetycznym**

Polski rynek kosmetyczny staje się coraz bardziej wymagający. Konsumentów 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.

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 Grupę Kapitałową Emitenta niepopularnej serii kosmetyków nowymi produktami. Również prowadzone przez Grupę Kapitałową Emitenta zabiegi marketingowe mogą być mało skuteczne w porównaniu z działaniami marketingowymi konkurencji, co prowadzić może do utraty klientów przez Grupę Kapitałową Emitenta.

- **ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi nad nowymi produktami**

Silna konkurencja 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.

Realizowanie przez Grupę Kapitałową Emitenta niewłaściwej polityki związanej z badaniami i rozwojem może w przyszłości doprowadzić do sytuacji, w której jej produkty staną się mniej unikalne w porównaniu z produktami konkurencji.

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

- silną pozycję na rynku;
- rozpoznawalną markę;
- ponad 24 lata tradycji Kolastyny i ponad 83 lat Miraculum;
- 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;
- nowoczesne zaplecze produkcyjne z dużym potencjałem;
- nowoczesny magazyn w centralnej części kraju.

4.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W 2008 ROKU

W ostatnich latach produkcja kosmetyków – środków do pielęgnacji, higieny, upiększania twarzy i ciała – należy do najbardziej dynamicznie rozwijających się segmentów polskiego przemysłu i handlu. Pomimo wahań tempa wzrostu gospodarczego w ostatnich latach, a tym samym dochodów społeczeństwa, sprzedaż kosmetyków pielęgnacyjnych notuje stały trend wzrostowy.

Według danych firmy Euromonitor kosmetyczno-toaletowe wydatki Polaków mają w 2008 roku wzrosnąć do 9,99 mld zł – o prawie 4% i ponad 370 mln zł więcej w porównaniu z 2007 r. (Rzeczpospolita, 11.08.2008 r.) Wg danych MEMRB kosmetyki do pielęgnacji ciała budują rynek cechujący się wyraźnymi tendencjami wzrostowymi – w 2007 roku odnotowały 16% dynamikę wzrostu wartości sprzedaży, a cała kategoria warta była ponad 620 mln zł. Jak podaje Expert Monitor wydatki reklamowe wspierające sprzedaż kosmetyków do pielęgnacji ciała wyniosły blisko 240 mln zł, podczas gdy rok wcześniej zamknęły się w kwocie 170,2 mln zł.

Stanowi to mocną 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.

Bardzo dynamicznie rozwija się także rynek preparatów do pielęgnacji twarzy. Według danych MEMRB w roku 2007 wartość tego rynku wzrosła o 13% w stosunku do roku ubiegłego (oraz 8% wg wolumenu sprzedaży). Statystyczny Węgier i Czech wydaje na specyfiki do pielęgnacji ciała około 20% więcej niż Polak. Jednak w kategorii pielęgnacji twarzy Polska przewyższa wielkością sprzedaży przypadającej na statystycznego konsumenta nie tylko Czechy i Węgry, ale nawet dorównuje niektórym krajom zachodnim. Ten segment polskiego rynku odróżnia się od innych także tym, że znaczne udziały osiągają w nim znane od lat rodzime marki – Eris, Kolastyna, Oceanic, Soraya, Ziaja.

Biorąc pod uwagę wielkość całego polskiego rynku kosmetyków pielęgnacyjnych, to w porównaniu do państw zachodnioeuropejskich jest ona wciąż zdecydowanie mniejsza. Konsumpcja kosmetyków na mieszkańca jest w Polsce średnio 4 do 5 razy mniejsza niż w innych krajach Unii Europejskiej. Na zakup kosmetyków i detergentów Polacy wydają rocznie niemal 15 mld zł i wydatki te systematycznie rosną, średnio o 6-8% rocznie.

Krajowe warunki makroekonomiczne stają się coraz bardziej niekorzystne dla eksporterów. Zgodnie z dostępnymi analizami będzie trwać trend umacniania się złotego wobec walut obcych, co negatywnie wpływa na rentowność obrotu. Spółka podejmuje działania w zakresie minimalizowania tego oddziaływania.

Zarząd realizuje plan rozwoju eksportu poprzez między innymi pozyskanie potencjału produkcyjnego działającego w Rosji. W ramach zadania w I półroczu 2008 roku wyselekcjonowano potencjał produkcyjny spółki produkcyjnej (działania te zostały przeprowadzone przez emitentów obligacji nabytych przez Spółkę), uzgodniono zasady przejęcia udziałów i ich wyceny, uzyskano potwierdzenie potencjału sprzedaży w zakresie ilości i wartości (list intencyjny). Aktualnie trwają ostateczne negocjacje odnośnie warunków transakcji, a także nabór kluczowej kadry kierowniczej.

4.3. REALIZACJA PROGNOZY

W dniu 3 lipca 2008 roku (raport bieżący nr 36/2008) 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 korekcie do prognozy Zarząd emitenta zakłada osiągnięcie w 2008 roku następujących skonsolidowanych wyników finansowych:

1. Prognozowane przychody ze sprzedaży: 98 mln zł
2. Prognozowany zysk netto: w przedziale od 12 mln zł do 15 mln zł

W świetle wyników zaprezentowanych w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie za I półrocze 2008 r. Zarząd podtrzymuje swoje stanowisko, że powyższa prognoza wyników na rok 2008 powinna zostać zrealizowana zgodnie z założeniami.

5. GRUPA KOLASTYNA S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1. ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2008 I PO DACIE BILANSOWEJ

Pierwsze półrocze 2008 roku to okres, w którym Grupa Kapitałowa skoncentrowała się na rozbudowie sieci dystrybucji produktów znajdujących się w portfolio Grupy Kolastyna, przede wszystkim na nabytych prawach do marek z portfolio PZ Cussons (tj. „Uroda”, „Makler”, „Być może”, „Wars” i „Lider”) oraz markach kosmetycznych należących do jednostki zależnej spółki Unicolor S.A. (tj. „Tanita”, „Paloma”).

W Grupie Kapitałowej kontynuowano udoskonalanie produktów. Polegało to m.in. na uatrakcyjnieniu i rozszerzeniu asortymentu, a także zmianie opakowań.

W początkowym okresie I półrocza 2008 roku 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.

Najważniejsze wydarzenia I półrocza roku 2008 oraz te, które miały miejsce po dacie bilansowej w Grupie Kapitałowej Grupa Kolastyna S.A.:

a) W dniu **4 stycznia 2008 roku** Emitent podpisał znaczącą umowę ze spółką Miracan Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (Miracan), której przedmiotem jest zlecenie spółce Miracan produkcji wyrobów perfumeryjnych według receptur i specyfikacji podanych przez Emitenta.

b) Raportem bieżącym numer 8/2008 Zarząd Emitenta poinformował, iż Rada Nadzorcza Grupa Kolastyna S.A. w dniu **30 stycznia 2008 roku** powołała Pana Marka Opowicza na Członka Zarządu oraz Dyrektora Operacyjnego spółki Grupa Kolastyna S.A.

c) 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.

d) Dnia **27 lutego 2008 roku** Zarząd spółki Grupa Kolastyna S.A. przekazał informację, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 27 lutego 2008 roku powierzyła Panu Andrzejowi Grzegorzewskiemu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu na kolejną trzyletnią kadencję.

e) 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 złotych.

f) W dniu **25 kwietnia 2008 roku** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa Kolastyna SA 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.

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

h) **30 czerwca 2008 r.** Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Grupa Kolastyna S.A. podjęło uchwały w sprawie:

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

i) 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 korekcie do prognozy Zarząd emitenta zakłada osiągnięcie w 2008 roku następujących skonsolidowanych wyników finansowych:

1. Prognozowane przychody ze sprzedaży: 98 mln zł
2. Prognozowany zysk netto: w przedziale od 12 mln zł do 15 mln zł

j) W dniu **18 lipca 2008 roku** Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 września 2008 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Jacka Szkułata 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.

k) 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.

l) W dniu **25 sierpnia 2008 roku** w związku z rejestracją akcjonariuszy na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki – Zarząd emitenta powziął informację 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. 9,89 % udziału głosów w zgromadzeniu akcjonariuszy.

m) 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.

n) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa Kolastyna S.A. z siedzibą w Krakowie w dniu **1 września 2008 roku** powołało p. Andrzeja Grzegorzewskiego na nowego członka Rady Nadzorczej. W związku ze złożeniem rezygnacji z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Grupa Kolastyna S.A. przez Panią Urszulę Grzegorzewską, działając na podstawie § 13 ust. 1 pkt f) Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie "Grupa Kolastyna" Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie powołało do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej członka Rady Nadzorczej w osobie p. Andrzeja Grzegorzewskiego.

o) 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.

p) W dniu **25 września 2008 roku** Zarząd emitenta podjął uchwałę w sprawie dokonania korekty błędu podstawowego w sprawozdaniu finansowym Grupy Kolastyna według stanu na dzień 30.06.2008r

Zgodnie z rekomendacją Audytora badającego sprawozdanie finansowe za rok ubiegły Spółka dokonała weryfikacji rozliczenia połączenia z Fabryką Kosmetyków Miraculum S.A. ujętego w sprawozdaniu finansowym za 2007r. Decyzją Zarządu uznano przyjęty poprzednio sposób rozliczenia za błędny.

W związku z powyższym postanawia się w sprawozdaniu za I półrocze 2008 roku - będącym przedmiotem przeglądu - dokonać 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 zmniejszy się o kwotę 16.928 tys. zł, rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 4.370 tys. zł oraz ujawniona zostanie wartość firmy w kwocie 1.701 tys. zł.

Szczegółowy opis dokonanej przez Spółkę korekty błędu oraz sposobu przekształcenia danych porównywalnych został zaprezentowany w Informacji Dodatkowej sprawozdania finansowego Grupy Kolastyna S.A. za I półrocze 2008 roku.

5.2. DANE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 10 lipca 2007 roku Zarząd spółki Grupa Kolastyna SA poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie ze swoimi kompetencjami określonymi w Statucie Spółki, postanowiła powierzyć badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna za lata 2007, 2008, 2009 - firmie BDO Numerica Sp. z o.o.(obecnie BDO Numerica S.A.).

Firma BDO Numerica S.A. ma siedzibę w Warszawie, przy ul. Postępu 12 i jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr ewidencyjnym 523.

W związku z transpozycją 8. dyrektywy europejskiej do polskiego prawa firma BDO Numerica S.A. dokonała wydzielenia działalności audytorskiej i doradztwa podatkowego ze spółki BDO Numerica S.A. Wydzielenie nastąpiło z dniem rejestracji wydzielenia tj. z datą 10 września br. w oparciu o art. 529, 530 KSH z zachowaniem pełnej sukcesji.

Sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2008 r. Grupa Kapitałowa GRUPA KOLASTYNA S.A.

Firma BDO Numerica S.A. przeprowadziła badanie jednostkowych sprawozdań finansowych spółki Grupa Kolastyna SA i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej w latach 2005-2006.

Kraków, 30 września 2008 roku

Jacek Szkurłat Prezes Zarządu	Tomasz Syller Wiceprezes Zarządu
Marek Opowicz Członek Zarządu	Aleksander Siuda Członek Zarządu