



**ROCZNE SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
JUTRZENKA HOLDING S.A.  
ZA 2009 ROK**

---

**Spis treści**

1. INFORMACJE O SPÓŁCE.....	5
1.1. PODMIOT DOMINUJACY .....	5
1.2. PODMIOTY ZALEŻNE.....	6
1.2.1. JUTRZENKA COLIAN SP. Z O.O. ....	6
1.2.2. ZIOŁOPEX WYKROTY SP. Z O.O.....	7
1.2.3. COLIAN LOGISTIC SP. Z O.O. ....	7
1.2.4. SC CELMAR TRADING SRL .....	8
1.2.5. KOLANSKI TRADE UKRAINA .....	8
1.2.6. HELLENA ZAGREB D. O.O. ....	8
1.3. PODMIOT DOMINUJACY JUTRZENKA HOLDING S.A. ....	9
1.3.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY .....	9
1.3.2. WŁADZE SPÓŁKI.....	9
1.3.3. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE JUTRZENKA HOLDING S.A.....	10
1.3.4. WAŻNIEJSZE WYDRZENIA 2009 ROKU .....	10
1.3.5. WPISY DOKONANE W KRAJOWYM REJESTRZE SĄDOWYM W 2009 ROKU .....	12
1.3.6. UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH.....	13
1.4. JUTRZENKA COLIAN SP. Z O.O. ....	14
1.4.1 UDZIAŁOWCY .....	14
1.4.2. WŁADZE SPÓŁKI.....	14
1.4.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW W 2009 ROKU.....	14
1.4.4 WPISY DO KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, DOKONANE W 2009 r. ....	15
1.4.5. UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH.....	15
1.5. ZIOŁOPEX WYKROTY SP. Z O.O.....	15
1.5.1 UDZIAŁOWCY .....	15
1.5.2. WŁADZE SPÓŁKI.....	15
1.5.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW W 2009 ROKU.....	16
1.5.4. WPISY DO KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, DOKONANE W 2009 ROKU.....	16
1.5.5 UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH .....	16
1.6. COLIAN LOGISTIC SP. Z O.O. ....	17
1.6.1. UDZIAŁOWCY .....	17
1.6.2. WŁADZE SPÓŁKI.....	17
1.6.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW W 2009 ROKU.....	17
1.6.4. WPISY DO KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, DOKONANE W ROKU 2009 .....	17

1.7. S C CELMAR TRADING SRL.....	18
1.7.1 UDZIAŁOWCY .....	18
1.7.2. WŁADZE SPÓŁKI.....	18
1.8. KOLANSKI TRADE UKRAINA .....	19
1.8.1. UDZIAŁOWCY .....	19
1.8.2. WŁADZE SPÓŁKI.....	19
1.8.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA PODJĘTE W 2009 ROKU.....	19
1.9. STOSOWANE ŁADU KORPORACYJNEGO JUTRZENKA HOLDING S.A. W ROKU 2009 .....	19
2. STOSOWANIE WDROŻONYCH W GRUPIE JUTRZENKA SYSTEMÓW ZAPEWNIENIA JAKOŚCI I BEZPIECZEŃSTWA ŻYWNOŚCI.....	26
2.1. WDROŻONE I CERTYFIKOWANE SYSTEMY JAKOŚCI W SPÓŁKACH OPERACYJNYCH:.....	26
2.1.1. JUTRZENKA COLIAN SP. Z O.O. ....	26
2.1.2. SZJ W ZIOŁOPEX WYKROTY SP. Z O.O. ....	27
3. DZIAŁALNOŚĆ SPOŁECZNA GRUPY JUTRZENKA HOLDING S.A. ....	27
4. SYTUACJA RYNKOWA I SPRZEDAŻ.....	28
4.1. POZYCJA NA RYNKU .....	28
4.2. MARKETING W GRUPIE JUTRZENKA COLIAN .....	29
4.2.1. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W DYWIZJI SŁODYCZE .....	29
4.2.2 DZIAŁANIA MARKETINGOWE W DYWIZJI KULINARNEJ W ROKU 2009 .....	29
4.2.3. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W DYWIZJI NAPOJE.....	30
4.3. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W FIRMIE CELMAR.....	31
4.4. SPRZEDAŻ W JUTRZENKA COLIAN SP. Z O.O., DYWIZJE: SŁODKA, KULINARNA I NAPOJOWA.....	32
4.5. SPRZEDAŻ W SPÓŁCE ZIOŁOPEX WYKROTY .....	34
4.6. SPRZEDAŻ W SPÓŁCE CELMAR.....	36
5. LOGISTYKA ZAKUPÓW.....	37
6. LOGISTYKA SPRZEDAŻY .....	37
7. INWESTYCJE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ JUTRZENKA .....	39
7.1. INWESTYCJE ODTWORZENIOWE .....	39
7.2. INWESTYCJE MODERNIZACYJNE .....	39
7.3. INWESTYCJE ROZWOJOWE .....	40
8. PRACOWNICY: ZATRUDNIENIE, PŁACE, REKRUTACJE I KOMUNIKACJA .....	40
WEWNĘTRZNA .....	40
8.1. ZESTAWIENIE ZATRUDNIENIA W 2009 ROKU W GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....	40
9. ANALIZA SYTUACJI EKONOMICZNO - FINANSOWEJ.....	43

---

9.1. SKONSOLIDOWANY BILANS.....	43
9.2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	45
9.3. OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ.....	47
9.3.1. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	47
9.3.2. CZYNNIKI NIETYPOWE I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY .....	48
9.3.3. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE / GRUPIE KAPITAŁOWEJ / UMOWACH MOGĄCYCH W PRZYSZŁOŚCI SKUTKOWAĆ ZMIANAMI W STRUKTURZE AKCJONARIUSZY.....	48
9.4. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA .....	49
9.4.1. UDZIELONE POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI WŁASNE .....	49
9.4.2. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA .....	49
9.5. PROGRAM OPCJI PRACOWNICZYCH .....	49
10. WSPÓŁPRACA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	50
11. WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ORAGNÓW NADZORCZYCH ORAZ ZARZĄDZAJACYCH.....	51
12. WYNAGRODZENIE AUDYTORA.....	51
13. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM NIE UWZGLĘDNIONE W SPRAWOZDANIU .....	51
14. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	53
14.1 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	53
14.2 ZARZĄDZENIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	55
15. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW DETERMINUJĄCYCH ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	56
15. 1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	56
15.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE .....	57
16. PODSUMOWANIE .....	58

## 1. INFORMACJE O SPÓŁCE

W skład GRUPY KAPITAŁOWEJ JUTRZENKA HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA wchodzi:

- Podmiot dominujący – Jutrzenka Holding S.A.
- Podmioty zależne:
  - SC Celmar Trading SRL z siedzibą w Bukareszcie – 98,99 % udziałów,
  - Kolanski Trade Ukraina z siedzibą w Doniecku – 99,85% udziałów,
  - Hellena - Zagreb d.o.o z siedzibą w Zagrzebiu -100,00% udziałów,
  - Jutrzenka Colian Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku – 100,00 % udziałów,
  - Ziolopec Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach – 99,50% udziałów,
  - Colian Logistic Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku – 100,00% udziałów.

### 1.1. PODMIOT DOMINUJACY

Jutrzenka Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy swoją działalność rozpoczęła w I połowie XX wieku. Firma Jutrzenka powstała z połączenia dwóch przedwojennych Firm działających w Bydgoszczy: A. Fabryki Braci Tysler, która powstała w 1922 roku, zatrudniającej 70 pracowników oraz B. Fabryki Cukrów i Czekolady „Lukullus”, która powstała w 1918 roku, zatrudniającej 250 pracowników.

Produkcję prowadzono w dwóch zakładach, które w 1951 roku zostały połączone i upaństwowione. W takiej formie Przedsiębiorstwo działało do 1993 roku. 13 lutego 1993 roku Jutrzenka otrzymała status Spółki Akcyjnej. Rok później, 13 października 1994 roku akcje Spółki wprowadzono do obrotu publicznego. Pierwsze notowanie akcji na rynku równoległym miało miejsce 16 maja 1995 roku. Na rynku podstawowym Przedsiębiorstwo zadebiutowało 23 kwietnia 1997 roku. Od 11.04.2008 roku Spółka posiada swoją siedzibę w Opatówku ul. Zdrojowa 1.

W dniu 30.06.2008 decyzją Walnego Zgromadzenia nastąpiło wniesienie przedsiębiorstwa Jutrzenka S.A. do spółki zależnej Jutrzenka Colian sp. z o.o. To zdarzenie było jednym z elementów wcześniej zapowiadanej strategii polegającej na skupieniu działalności operacyjnej w jednym z podmiotów Grupy.

Działalność Spółki Jutrzenka Holding S.A. skupia się na zarządzaniu grupą kapitałową oraz na budowaniu oraz realizacji średnioterminowej strategii dla całej Grupy.

Suma doświadczeń, technologii oraz potencjałów produkcyjnych współdziałających ze sobą firm, pozwoliła Spółce osiągnąć pozycję jednego z wiodących producentów słodczy, przypraw na polskim rynku oraz zdobyć coraz silniejszą pozycję na rynku napojów.

Okolo 1750 pracowników zatrudnionych w zakładach w Bydgoszczy, Poznaniu, Kaliszu Opatówku, i Wykrotach wytwarza codziennie blisko 250 rodzajów słodczy, przypraw, bakalii i herbat oraz napojów.

Produkty Grupy Jutrzenka Holding S.A. są obecnie sprzedawane nie tylko w państwach należących do Unii Europejskiej, ale także do krajów Europy Środkowo-Wschodniej, Stanów Zjednoczonych, Kanady oraz na Bliski Wschód.

## **1.2. PODMIOTY ZALEŻNE**

### **1.2.1. JUTRZENKA COLIAN SP. Z O.O.**

Jutrzenka Colian z siedzibą w Opatówku (do 4 lipca 2008 r. Kaliszanka sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu) jest spółką operacyjną w grupie Jutrzenka Holding S.A., której działalność skupia się na produkcji i handlu słodczymi, napojami i przyprawami.

Jutrzenka Colian jest jednym z największych producentów słodczy w Polsce. Jutrzenka Colian jest w posiadaniu silnych marek parasolowych: „Jutrzenka” i „Goplana” oraz bardzo silnych marek produktowych: „Wafle Familijne”, „Jeżyki”, „Akuku”, „Brando”; „Mella”, „Grzeński”, których atutem są m.in. długoletnia tradycja, silna rozpoznawalność oraz najwyższa jakość produktów opatrzonych logo w/w marek. Zestaw marek uzupełnia „Hellena”, która jest jedną z lepiej rozpoznawalnych marek napojowych.

Spółka Jutrzenka Colian posiada 6 zakładów produkcyjnych w Bydgoszczy, Poznaniu i Kaliszu, w których produkowane są słodczy oraz napoje produkowane w Opatówku koło Kalisza. Obecnie Jutrzenka Colian to profesjonalna kadra, która liczyła na koniec 2009 roku 1287 pracowników na różnych stanowiskach oraz 172 wyszkolonych handlowców. Jutrzenka Colian ściśle współpracuje z firmą logistyczną – Colian Logistic posiadającą nowoczesne zaplecze logistyczne, oddane do użytku w październiku 2008 roku.

Jutrzenka Colian Sp. z o.o. podzielona została na trzy Dywizje: Słodką, Napojową i Kulinarą. Obszar działalności poszczególnych Dywizji związany jest ściśle z produktami markowymi w sektorze spożywczym:

- w Dywizji Słodczy markami parasolowymi są: Jutrzenka, Goplana, Kaliszanka i produktowe, do których zaliczamy m.in. Akuku, Jeżyki, Grzeński, Wafle Familijne,
- w Dywizji Kulinarnej marki własne to: Ziolopec i Appetita,
- w Dywizji Napoje marką własną jest Hellena.

### **1.2.2. ZIOŁOPEX WYKROTY SP. Z O.O.**

Ziołopex sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach prowadzi działalność w zakresie produkcji i handlu bakalii, przypraw i herbat. Posiada jeden zakład produkcyjny w Wykrotach, który jest najnowocześniejszym zakładem w Polsce w branży przyprawowej, spełniającym najwyższe standardy produktów UE. Wyposażony jest w najnowsze linie technologiczne do produkcji przypraw. Specjalistyczne laboratoria spełniają najwyższe normy jakościowe i produkcyjne.

Ziołopex jest jednym z największych producentów przypraw w Polsce. Posiada w swoim portfelu marki „Appetita”, „Ziołopex”, „Vigora”, a także szereg marek produktowych, które dedykowane są do poszczególnych kategorii produktowych. Ziołopex od samego początku działalności posiadał strategię budowania silnych brandów, które są wyznacznikiem wysokiej jakości i powtarzalności.

Ziołopex również silnie wspiera rozwój swoich marek na rynkach międzynarodowych. Produkty Ziołopexu trafiają do krajów na terenie Europy, Stanów Zjednoczonych, Kanady oraz na Bliski Wschód. W Mongolii produkty Ziołopexu są liderami rynkowymi, a na Litwie przyprawa uniwersalna „Vigora” zajmuje drugą pozycję rynkową pod względem udziałów. Obecnie Ziołopex to profesjonalna kadra pracowników, która liczyła na koniec 2009 roku 209 osoby na różnych stanowiskach.

### **1.2.3. COLIAN LOGISTIC SP. Z O.O.**

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług w zakresie:

- transportu drogowego towarów,
- magazynowania i przechowywania pozostałych towarów,
- przeładunku towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- działalności pozostałych agencji transportowych.

Spółka prowadzi działalność w Centrum Logistycznym w Kostrzynie w obiekcie o powierzchni:

- magazyn 11383 m<sup>2</sup>,
- część techniczna 1145 m<sup>2</sup>,
- część biurowa 772 m<sup>2</sup>,
- pozostałe 98 m<sup>2</sup>,

Obiekt w Kostrzynie posiada ok. 14 000 miejsc paletowych, przy czym w części magazynu wydzielonej dla przechowywania wyrobów cukierniczych wykorzystywanych jest ok. 11 000 miejsc paletowych, a w części magazynu przeznaczonej dla wyrobów kulinarnych ok. 3 000 miejsc paletowych.

---

Obiekt posiada instalację wentylacji mechanicznej pozwalającej na przechowywanie wyrobów spożywczych o wysokiej klasie w temperaturze kontrolowanej od 14 do 18 °C.

Colian Logistic korzysta z oprogramowania SAP. Proces przyjęcia, kompletacji, wydania i kontrola zapasów jest tak zorganizowany, że odbywają się bezpośrednio w systemie informatycznym Zleceniodawcy.

#### **1.2.4. SC CELMAR TRADING SRL**

SC Celmar Trading SRL powstał w styczniu 2001 roku. Jest firmą handlową, zajmującą się sprzedażą herbat owocowych, ziołowych, czarnych i zielonych na rynku rumuńskim pod marką „Celmar”. Spółka zajmuje strategiczną pozycję na rynku herbat w Rumunii. Wykorzystując swoją pozycję rynkową Celmar poprzez swoje kanały sprzedaży dystrybuje produkty Spółek z Grupy kapitałowej w szczególności słodczyce oraz przyprawy.

#### **1.2.5. KOLANSKI TRADE UKRAINA**

Spółka Kolanski Trade Ukraina, była spółką powstałą w IV kwartale 2006 roku w Doniecku, wpisaną do Wykonawczego Miejskiego Komitetu w Doniecku pod numerem 34583686. Spółka ta zajmowała się dystrybucją wyrobów cukierniczych i przypraw, produkowanych w Spółkach z Grupy Kapitałowej. Słabe wyniki ekonomiczne spółki sprawiły, że uchwałą Zarządu nr 3/2009 z dnia 16 lutego 2009 zdecydowano o likwidacji Spółki Kolański Trade Ukraina. Po tym terminie procedura likwidacji spółki została uruchomiona.

#### **1.2.6. HELLENA ZAGREB D. O.O.**

Hellena Zagreb d.o.o: w związku z nabyciem PP Hellena w upadłości, Jutrzenka Holding SA stała się właścicielem wszystkich udziałów w Spółce handlowej prawa chorwackiego Hellena-Zagreb d.o.o. z siedzibą w Republice Chorwackiej, Zagrzeb przy ul. Bukovacka Cesta 177. Powyżej wspomniana spółka jest wpisana do rejestru handlowego Sądu Handlowego w Zagrzebiu, pod numerem MBS 080436145. Spółka od momentu przejścia nie prowadzi działalności.



---

### 1.3. PODMIOT DOMINUJĄCY JUTRZENKA HOLDING S.A.

#### 1.3.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy spółki Jutrzenka Holding S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 21.503.919,00 zł i dzielił się na 143.359.460 sztuk akcji, o wartości nominalnej 0,15 zł za 1 akcję, w tym na:

akcje imienne serii A (uprzywilejowane) – 37.400 sztuk akcji,

akcje na okaziciela serii B – 52.064.620 sztuk akcji,

akcje na okaziciela serii C – 91.257.440 sztuk akcji.

Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółkę wg stanu na 31.12.2009 r.:

Zarząd:

Jan Kolański  
242.900 szt. akcji

Marcin Szulawa  
12.000 szt. akcji

Rada Nadzorcza:

Żaden z Członków Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2009 r. nie posiadał akcji Spółki.

W dniach od 27 lipca 2009 roku do dnia 8 października 2009 roku Jutrzenka Holding S.A., przy współudziale Domu Inwestycyjnego Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie dokonała transakcji wykupu akcji własnych: 675.000 sztuk po średniej cenie 3,72 zł.

#### 1.3.2. WŁADZE SPÓŁKI

**Rada Nadzorcza:**

1. Marcin Matuszczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Marcin Sadlej – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Jan Mikołajczyk – Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Piotr Łagowski – Członek Rady Nadzorczej
5. Sylwester Maćkowiak – Członek Rady Nadzorczej

**Zarząd Spółki:**

1. Jan Kolański – Prezes
2. Marcin Szulawa – Członek Zarządu

**Prokurenci:**

Zofia Suska

**1.3.3. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE JUTRZENKA HOLDING S.A.**

Stan akcjonariatu na dzień 31.12.2009 roku.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu:

1. Podmioty działające w porozumieniu, dotyczącym wspólnego nabywania akcji Jutrzenka Holding S.A. oraz wykonywania prawa głosu na WZ Spółki, posiadały 90.830.500 sztuk akcji Jutrzenka Holding S.A., co stanowiło 63,36% udziału w kapitale akcyjnym oraz dawało prawo do wykonywania 63,36% głosów na WZ Jutrzenka Holding S.A.

W skład porozumienia wchodziły następujące osoby i podmioty prawne:

- a) Barbara Kolańska - posiada 5.000.000 sztuk akcji, co stanowi 3,49% udziału w kapitale zakładowym i 5.000.000 głosów, co stanowi 3,49% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ;
- b) Ziolopec Sp. z o.o. z siedzibą w Piątku Małym - posiada 85.587.600 sztuk akcji, co stanowi 59,70% udziału w kapitale zakładowym i 85.587.600 głosów, co stanowi 59,67% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ;
- c) Jan Kolański posiadał 242.900 sztuk akcji, co stanowiło 0,17% udziału w kapitale zakładowym i 285.700 głosów, co stanowiło 0,20% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.

2. IPOPEMA TFI SA - posiada 26.590.880 akcji, co stanowi 18,55% udziału w kapitale zakładowym i 26.590.880 głosów, co stanowi 18,54% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.

**1.3.4. WAŻNIEJSZE WYDRZENIA 2009 ROKU****Do najważniejszych wydarzeń zarejestrowanych w roku 2009 należy zaliczyć:**

W dniu 18.12.2008 roku Zarząd Spółki zależnej Jutrzenka Colian sp. z o.o. podjął uchwałę, na mocy której postanawia podjąć współpracę z Ziolopec sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach w zakresie

wykonywania przez Jutrzenkę Colian sp. z o.o. usług dystrybucyjnych na terenie Polski od dnia 1 stycznia 2009r.

Na posiedzeniu Zarządu, które odbyło się w dniu 19.02.2009 roku Zarząd Spółki Jutrzenka Holding S.A. podjął uchwałę o powołaniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z kapitałem zakładowym w wysokości 5.000,00 zł, w której wszystkie udziały miały zostać wniesione i pokryte wkładem pieniężnym przez spółkę Jutrzenka Holding S.A.

W dniu 24.02.2009 Aktem Notarialnym nr Rep. A 1573/2009 zawiązano Spółkę Colian Logistic sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku, z kapitałem zakładowym w wysokości 5.000,00 zł, gdzie wszystkie udziały objął jedyny wspólnik Jutrzenka Holding S.A. z siedzibą w Opatówku.

Rejestracja Spółki Colian Logistic sp. z o.o. z/s w Opatówku została dokonana w dniu 23.03.2009 roku na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr PO.IX NS-Rej.KRS/002929/09/329.

Natomiast w dniu 15.09.2009 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu wydał Postanowienie nr PO.IX NS-Rej.KRS/011320/09/050 o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Colian Logistic sp. z o.o. do kwoty 500.000,00 zł.

Prezesem Spółki Colian Logistic sp. z o.o. został Pan Jarosław Taberski. Prokurentem Spółki został Pan Jan Kolański. Przedmiotem działalności spółki są szeroko rozumiane usługi logistyczne w szczególności magazynowanie, przechowywanie towarów, transport oraz spedycja.

W dniu 30.06.2009 roku Pan Jarosław Taberski złożył oświadczenie, iż rezygnuje z funkcji Członka Zarządu w spółce zależnej, Jutrzence Colian sp. z o.o. z/s w Opatówku.

W dniu 24.07.2009 roku Zarząd realizując uchwałę nr 22 Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2009 roku podjął uchwałę przyjmującą Program wykupu akcji własnych Jutrzenka Holding SA.

W dniach od 27.07.2009 roku do 08.10.2009 roku Spółka przy współudziale Domu Inwestycyjnego Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie dokonała transakcji wykupu akcji własnych: 675.000 sztuk po średniej cenie 3,72 zł.

#### **Walne Zgromadzenia:**

Walne Zgromadzenie z dnia 19.06.2009 podjęło następujące uchwały:

- a) Zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Jutrzenka Holding S.A. za rok obrotowy 2008 oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008,

- b) Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2008 oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008,
- c) Udzielenie Członkom Zarządu absolutorium z wykonywania obowiązków za rok obrotowy 2008,
- d) Udzielenie Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywania obowiązków za rok obrotowy 2008,
- e) Podział zysku za rok obrotowy 2008 rok,
- f) Powołanie Członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję,
- g) Upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 31.08.2009 roku podjęło następujące uchwały:

- a) Rozpatrzenie i zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. za rok obrotowy 2008 oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej w 2008 roku,
- b) Zmiany w regulaminie Walnego Zgromadzenia,
- c) Zmiany w statucie Spółki,
- d) Upoważnienie Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu oraz wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym,
- e) Podział zysku za rok obrotowy 2008.

### **1.3.5. WPISY DOKONANE W KRAJOWYM REJESTRZE SĄDOWYM W 2009 ROKU**

1. Postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 05.02.2009 r. w sprawie zmian w Statucie Spółki. Zmiana dotyczyła:

treści § 13 ust. 1, który otrzymał następujące brzmienie:

*„1. Zarząd może być jedno lub wieloosobowy i składa się z co najmniej Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. W razie powołania Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorcza powołuje także Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu lub członków Zarządu”.*

oraz treści § 14 w którym dodano ust. 8 w brzmieniu:

*„8. Upoważnia się Zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.”*

2. Postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 04.03.2009 r. w sprawie zmniejszenia kapitału zakładowego: z kwoty 21.516.650,00 zł na 21.503.919,00 zł. Kapitał dzieli się na 143.459.460 szt. akcji: liczba akcji serii A 37.400, seria B 52.064.620, seria C 91.257.440.

3. Postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 27.07.2009 r. potwierdzające złożenie dokumentów dotyczących rocznego sprawozdania finansowego za 2008 rok.

4. Postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12.10.2009 r. w sprawie dokonania zmian w Statucie w § 17, poprzez dodanie punktu 7 w brzmieniu:

*„7. Jeżeli obowiązujące przepisy prawa nakładają na Spółkę obowiązek powołania komitetu audytu i jednocześnie Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków, to na mocy Statutu powołanie komitetu audytu nie jest konieczne, a jego zadania wykonuje Rada Nadzorcza”;*

Tym samym postanowieniem sprostowano dane dotyczące uprzywilejowania akcji: wszystkie akcje serii A są uprzywilejowane, co do głosu (jedna akcja równa się trzy głosy na Walnym Zgromadzeniu), liczba akcji uprzywilejowanych to 37.400 szt. Dokonano również wpisu dotyczącego skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za 2008 rok.

### **1.3.6. UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH**

1. Ziolopec Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach – 197 udziałów o wartości nominalnej 99.500,00 zł (99,5% udziałów).

2. Jutrzenka Colian Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku – 1.497.412 udziałów o wartości nominalnej 748.706.000,00 zł (100% udziałów).

3. Colian Logistic Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku – 10.000 udziałów o wartości nominalnej 500.000,00 zł.

4. Celmar Trading S.R.L. z siedzibą w Rumunii – 97.000 udziałów o wartości nominalnej 10 lei rumuńskich każdy, co stanowi 97% kapitału zakładowego i głosów spółki.
5. Kolański Trade Ukraina z siedzibą w Doniecku na Ukrainie - 70% kapitału zakładowego i głosów spółki, wartość posiadanych udziałów to 1.263.500 hrywien ukraińskich. Pozostałe udziały posiada Ziolopec Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach.
6. Hellenia - Zagreb d.o.o. z siedzibą w republice Chorwackiej – 100% udziałów, przy czym kapitał zakładowy wynosi 20.000,00 HKR (kun).

#### **1.4. JUTRZENKA COLIAN SP. Z O.O.**

##### **1.4.1 UDZIAŁOWCY**

100% udziałów w Jutrzenka Colian sp. z o.o. posiada Jutrzenka Holding S.A. Na 31.12.2009 roku kapitał Spółki wynosi 748.706.000,00 zł i dzieli się na 1.497.412 udziałów. Wartość 1 udziału to 500,00 zł.

##### **1.4.2. WŁADZE SPÓŁKI**

- a) Zgromadzenie wspólników.
- b) Zarząd Spółki:

Skład Zarządu na dzień 31.12.2009 przedstawia się następująco:

Jan Kolański – Prezes Zarządu

Marcin Szulawa – Członek Zarządu

Krzysztof Koszela – Członek Zarządu

Jarosław Taberski sprawował funkcję Członka Zarządu do dnia 30.06.2009 roku.

##### **1.4.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW W 2009 ROKU**

1. W dniu 02.06.2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, na którym podjęto uchwałę o wyborze podmiotu do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok. Wybrano Spółkę PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2. Na posiedzeniu w dniu 30.06.2009 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło następujące Uchwały w sprawie:

- a) zatwierdzenia sprawozdania Zarządu za 2008;

---

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. za 2009r.*

- b) zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2008 rok;
- c) przeznaczenia zysku netto za 2008 na kapitał zapasowy Spółki;
- d) udzielono absolutorium Panu Jarosławowi Taberskiemu z wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu, a następnie Członka Zarządu za okres 01.01.2008 do 31.12.2008;
- e) udzielono absolutorium Panu Janowi Kolańskiemu z wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu za okres 10.07.2008 do 31.12.2008;
- f) udzielono absolutorium Panu Marcinowi Szulawie z wykonywania obowiązków Członka Zarządu za okres 10.07.2008 do 31.12.2008;
- g) udzielono absolutorium Panu Krzysztofowi Koszeli z wykonywania obowiązków Członka Zarządu za okres 10.07.2008 do 31.12.2008;
- h) przyjęcia rezygnacji Pana Jarosława Taberskiego z funkcji Członka Zarządu.

#### **1.4.4 WPISY DO KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, DOKONANE W 2009 r.**

W dniu 05.08.2009 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie rezygnacji Pana Jarosława Taberskiego z funkcji Członka Zarządu wydał postanowienie dotyczące zmian w składzie Zarządu. Tym samym postanowieniem zostało potwierdzone złożenie dokumentów dotyczących sprawozdania finansowego za 2008 rok.

#### **1.4.5. UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH**

brak

### **1.5. ZIOŁOPEX WYKROTY SP. Z O.O.**

#### **1.5.1 UDZIAŁOWCY**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000,00 zł., który dzieli się na 200 szt. udziałów: 199 udziałów posiada Jutrzenka Holding S.A., o łącznej wartości 99.500,00 zł.

#### **1.5.2. WŁADZE SPÓŁKI**

- a) Zgromadzenie wspólników
- b) Zarząd Spółki

Skład Zarządu na dzień 31.12.2009 przedstawia się następująco:

Krzysztof Koszela – Prezes Zarządu

---

Andrzej Fokt – Członek Zarządu

Jarosław Taberski – Członek Zarządu

### **1.5.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW W 2009 ROKU**

1. W dniu 02.06.2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, na którym podjęto uchwałę o wyborze podmiotu do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok. Wybrano Spółkę PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2. W dniu 30.06.2009 roku na Zwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników podjęto następujące uchwały:

a) zatwierdzenia sprawozdania Zarządu za 2008,

b) zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2008 rok,

c) przeznaczenia zysku netto za 2008 na kapitał zapasowy Spółki,

d) udzielono absolutorium Panu Krzysztofowi Koszeli z wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu, za okres 01.01.2008 do 31.12.2008,

e) udzielono absolutorium Panu Jarosławowi Taberskiemu z wykonywania obowiązków Członka Zarządu za okres 01.01.2008 do 31.12.2008,

f) udzielono absolutorium Panu Andrzejowi Fokt z wykonywania obowiązków Członka Zarządu za okres 01.01.2008 do 31.12.2008.

### **1.5.4. WPISY DO KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, DOKONANE W 2009 ROKU**

W dniu 23.07.2009 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie dotyczące złożenia dokumentów dotyczących sprawozdania finansowego za 2008 rok.

### **1.5.5 UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH**

1. Celmar Trading S.R.L. z siedzibą w Rumunii - 2% kapitału zakładowego i głosów spółki;

2. Kolanski Trade Ukraine z siedzibą w Doniecku - 30% kapitału zakładowego i głosów spółki.

Wartość posiadanych udziałów to 541.500 hrywien ukraińskich



---

## **1.6. COLIAN LOGISTIC SP. Z O.O.**

### **1.6.1. UDZIAŁOWCY**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 zł i dzieli się na 10.000,00 udziałów. 100% udziałów posiada Jutrzenka Holding S.A.

### **1.6.2. WŁADZE SPÓŁKI**

a) Zgromadzenie Wspólników

b) Zarząd Spółki

Jarosław Taberski – Prezes Zarządu

### **1.6.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW W 2009 ROKU**

1. W dniu 20.07.2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 500.000,00 zł.
2. W dniu 09.11.2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o wyborze podmiotu do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok. Wybrano Spółkę PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

### **1.6.4. WPISY DO KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, DOKONANE W ROKU 2009**

1. W dniu 23.03.2009 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do rejestru przedsiębiorców Spółki Colian Logistic sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku, z kapitałem zakładowym 5.000,00 zł. Jedynym wspólnikiem jest Jutrzenka Holding S.A. i posiada 100 udziałów. Prezesa Zarządu został Jarosław Taberski.
2. W dniu 28.04.2009 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu danych dotyczących NIP i REGON.

3. W dniu 16.09.2009 roku na podstawie uchwały Zarządu z dnia 07.08.2009 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu Jana Kolańskiego jako Prokurenta Spółki.
4. W dniu 20.07.2009 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Kapitał podwyższono do kwoty 500.000,00 zł. Na mocy tej uchwały Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał w dniu 15.09.2009 roku postanowienie o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 500.000,00 zł. Wszystkie 10.000 udziałów objął jedyny wspólnik – Jutrzenka Holding S.A.

## **1.7. S C CELMAR TRADING SRL**

### **1.7.1 UDZIAŁOWCY**

Kapitał zakładowy CELMAR TRADING dzieli się na 100 000 udziałów o wartości nominalnej 10 RON każdy. Udziałowcami Spółki są:

1. Jutrzenka Holding S.A. – 97 000 udziałów, dających prawo do 97 000 głosów, stanowiących 97% ogółu kapitału zakładowego;
2. Ziolopec sp. z o.o. w Wykrotach – 2 000 udziałów, dających 2 000 głosów, stanowiących 2% ogółu kapitału zakładowego;
3. Oancea Florin – 1 000 udziałów, dających 1 000 głosów, stanowiących 1% ogółu kapitału zakładowego.

### **1.7.2. WŁADZE SPÓŁKI**

- a) Krzysztof Koszela – Prezes (Administrator)
- b) Florin Oancea – Dyrektor

---

## **1.8. KOLANSKI TRADE UKRAINA**

### **1.8.1. UDZIAŁOWCY**

JUTRZENKA HOLDING S.A. posiada udziały w Kolański Trade Ukraina z siedzibą w Doniecku na Ukrainie - 70% kapitału zakładowego i głosów spółki, wartość posiadanych udziałów to 1.263.500 hrywien ukraińskich. Pozostałe udziały posiada Ziolopec Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach.

### **1.8.2. WŁADZE SPÓŁKI**

W skład organu zarządzającego wchodzi Siergiej Michałowicz Popkow.

### **1.8.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA PODJĘTE W 2009 ROKU**

Zarząd Jutrzenki Holding S.A. (uchwała Zarządu nr 3/2009 z dnia 16 lutego 2009 roku) działając w porozumieniu z drugim wspólnikiem – spółką Ziolopec Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach, mając na względzie dane ekonomiczne oraz w obliczu braku realnych perspektyw poprawy sytuacji finansowej, podjął decyzję w sprawie likwidacji Spółki Kolański Trade Ukraina.

W dniu 17 grudnia 2009 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki w drodze jej dobrowolnej likwidacji.

## **1.9. STOSOWANE ŁADU KORPORACYJNEGO JUTRZENKA HOLDING S.A. W ROKU 2009**

Zarząd Jutrzenka HOLDING SA ("Spółka"), w wykonaniu obowiązku określonego w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oraz uchwały Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie *określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe* przedstawia niniejszym raport ze stosowania w 2009 zasad ładu korporacyjnego:

1. Zarząd Spółki informuje, że w roku 2009 Grupa przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjęte Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 4 lipca 2007 z wyjątkiem:

### **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 w odniesieniu do Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2009 r. nie była zastosowana. W odniesieniu do Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2009 r. został zastosowany w pełni z uwagi na obowiązywanie nowych regulacji prawnych w tym zakresie ( Art. 402<sup>1</sup> i następne KSH). W przyszłości Zasada będzie przestrzegana.

**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."**

Zasada nie jest i nie będzie stosowana w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. Zarówno Statut, jak i Regulamin działania Rady Nadzorczej nie przewidują działania komitetów. Rada Nadzorcza na mocy powszechnie obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu wykonuje zadania komitetu audytu. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki będących w kompetencji Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza nie przedstawi oceny tych systemów.

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

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZ decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZ, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka udziela informacji akcjonariuszom ad hoc również w zakresie objętym porządkiem obrad walnych zgromadzeń. Zarząd Spółki w przyszłości rozważy możliwość zamieszczania na własnej stronie korporacyjnej pytań akcjonariuszy i udzielanych na nie odpowiedzi.

**Zasada nr 2: „ Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II.pkt1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.**

Zasada nie jest stosowana. Spółka podjęła działania zmierzające do zbudowania nowej strony internetowej (również w jęz. angielskim) zgodnie z modelowym serwisem relacji inwestorskich zaproponowanym przez GPW.

**Zasada nr 3: "Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi 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."**

Zasada ta będzie stosowana z ograniczeniami wynikającymi z treści § 20 ust. 2 lit c, ust. 4 i 5 Statutu Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, również w zakresie decyzji o wszystkich istotnych umowach Spółki, przy przyjęciu określonych w statucie Spółki kryteriów wartości tych umów.

### **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 i nie będzie stosowana w części dotyczącej oceny systemów. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, Rada Nadzorcza nie przedstawi Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny tych systemów.

**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."**

Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowna przez Radę Nadzorczą ponieważ powszechnie obowiązujące przepisy prawa jak również Statut spółki umożliwiają realizację zadań stawianych przed komitetem audytu przez Radę Nadzorczą, na warunkach w nich przewidzianych, o ile skład rady nie jest większy niż 5 osób. Spółka stoi na stanowisku, iż wyodrębnienie w składzie Rady Nadzorczej innych komitetów nie znajduje uzasadnienia.

**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 (...)."**

Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana przez Radę Nadzorczą, ponieważ nie stosowana jest zasada nr 7 części III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych". W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują inne komitety poza komitetem audytu a zadania komitetu audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą.

**Zasada nr 9: „Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym spełniającej warunki, o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty Rady Nadzorczej.”**

Zasada ta będzie stosowana z ograniczeniami wynikającymi z treści § 20 ust. 2 lit c, ust. 4 i 5 Statutu Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, również w zakresie decyzji o wszystkich istotnych umowach Spółki, przy przyjęciu określonego w Statucie Spółki kryterium wartości tych umów.

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

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

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące WZ. Zdaniem Spółki prowadzona przez nią polityka informacyjna była wystarczająca i zgodna z przepisami prawa, w tym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie raportów bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych Spółka zobowiązuje się natomiast do współdziałania z mediami w zakresie odpowiedzi na pytania dotyczące przebiegu WZ.

**2. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.**

Walne Zgromadzenia przeprowadzane są na podstawie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu, oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jutrzenki HOLDING S.A. przyjętego uchwałą nr 21 ZWZ z 28 czerwca 2005 r. Zgodnie z brzmieniem regulaminu Zarząd zwołuje zgromadzenie w czasie i miejscu dogodnym jak najszerszemu kręgowi Akcjonariuszy. Spółka stosuje zasadę uzasadnienia przez wnioskodawców spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia. Projekty uchwał udostępniane są Akcjonariuszom w zgodzie z brzmieniem powszechnie obowiązujących przepisów w tym zakresie. Spółka stara się w każdym przypadku nie odwoływać i nie zmieniać terminów walnych zgromadzeń. W zgromadzeniu mogą uczestniczyć Przedstawiciele Akcjonariuszy, którzy udokumentują prawo do działania w imieniu Akcjonariusza. Pełnomocnik winien przedłożyć stosowne pełnomocnictwo. Obrady Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej podejmuje kroki niezbędne do wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia powstrzymując się od jakichkolwiek rozstrzygnięć merytorycznych. Przewodniczący kieruje obradami zgodnie z regulaminem oraz właściwym porządkiem obrad. Przewodniczący stoi na straży praw i interesów wszystkich Akcjonariuszy, przeciwdziałając nadużywaniu uprawnień. Dba również o sprawny przebieg obrad. Szczegółowe uprawnienia Przewodniczącego zostały enumeratywnie wskazane w regulaminie WZ. Regulamin przewiduje możliwość wyboru Komisji Skrutacyjnej, do której obowiązków należy czuwanie nad prawidłowym oddawaniem głosów. W przypadku nie powołania Komisji Skrutacyjnej, jej czynności wykonuje Przewodniczący. Przewodniczący udziela głosu stosownie do przyjętego porządku obrad i sporządzonej listy mówców. W sprawach porządkowych lub formalnych Przewodniczący może udzielić głosu poza kolejnością. Podczas obrad powinny być rozpatrywane wszystkie sprawy będące w porządku obrad. Istnieje możliwość zdjęcia z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad jednakże wymaga to zgody 75% głosów oddanych w tej sprawie na WZ. Do wyłącznej kompetencji WZ należy wybór członków Rady Nadzorczej i zatwierdzenie kooptacji składu Rady Nadzorczej. Każdy Akcjonariusz ma prawo zgłaszać do składu Rady Nadzorczej swojego kandydata. Warunki skutecznego zgłoszenia zostały określone w Regulaminie. Na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór Rady powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Na żądanie Akcjonariusza do protokołu sporządzanego przez notariusza przyjmuje się jego pisemne oświadczenie dotyczące spraw objętych porządkiem obrad. Akcjonariusze mają prawo żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał, mogą również przeglądać księgę protokołów. Zarząd Spółki przed, ale również w trakcie posiedzenia WZ zapewnia dostęp do regulaminu WZ.

### **3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich Komitetów**

#### **3.1. Zarząd Spółki**

Skład Zarządu na dzień 31.12. 09 r.

- a) Prezes Zarządu – Jan Kolański
- b) Członek Zarządu – Marcin Szulawa

Zasady i tryb pracy Zarządu zostały zawarte w Statucie Spółki, Regulaminie Zarządu, Regulaminie Organizacyjnym Spółki. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Wyboru dokonuje również Rada Nadzorcza na kadencje 3 – letnią. Do składania oświadczeń w imieniu spółki upoważniony jest Prezes Zarządu Spółki samodzielnie lub dwóch członków zarządu łącznie lub jeden członek zarządu wspólnie z prokurentem. Do 200 tys. zł możliwe jest działanie jednego członka zarządu. Do kompetencji Zarządu należą sprawy nie zastrzeżone dla innych organów spółki. Statut przewiduje konieczność wyrażenia zgody Rady Nadzorczej na niektóre działania podejmowane przez zarząd w tym np. zawarcie umowy przenoszącej wartość 30 mln. zł. Zarząd podejmuje decyzje w drodze uchwał. Uchwały zapadają większością głosów. W przypadku równowagi decyduje głos Prezesa Zarządu. Posiedzenia Zarządu dokumentowane są protokołami. Rodzaj umowy zawieranych i sposób wynagradzania ustalany jest przez Radę Nadzorczą. Regulamin zarządu przewiduje ściśle określone przypadki, w których konieczne jest podjęcie uchwały zarządu. Posiedzenia odbywają się co najmniej raz w miesiącu i zawsze gdy wymaga tego sytuacja.

#### **2. Rada Nadzorcza**

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.09. był następujący:

- a) Przewodniczący Rady – Marcin Matuszczak
- b) Wiceprzewodniczący – Marcin Sadlej
- c) Sekretarz – Jan Mikołajczyk
- d) Członek Rady – Sylwester Maćkowiak
- e) Członek Rady – Piotr Łagowski

Rada Nadzorcza Jutrzenki HOLDING S.A. działa na podstawie przepisów KSH, na podstawie stosownych postanowień Statutu Spółki, oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, który jest dostępny na stronie internetowej spółki. Rada może składać się z członków w liczbie od 5 do 7 osób. Liczbę członków ustala Walne Zgromadzenie. Członków Rady powołuje Walne Zgromadzenie na okres 3 letniej kadencji. W przypadku powołania lub kooptacji członka rady w trakcie trwania kadencji jego mandat wygasa



równocześnie z upływem tej kadencji. Kooptacji dokonuje Rada Nadzorcza. Warunki kooptacji są ściśle określone w Statucie Spółki. Zatwierdzenia wyboru dokonuje najbliższe walne zgromadzenie. Przynajmniej dwóch członków Rady powinno spełniać kryteria niezależności. Zarząd w tym zakresie złożył stosowne oświadczenie o stosowaniu dobrych praktyk. Zgodnie z brzmieniem Statutu kandydaci na członków rady powinni spełniać określone przymioty, w tym mieć wykształcenie, wiedzę i doświadczenie oraz walory etyczne pozwalające na należyte wypełnienie obowiązków stawianych przed Radą. Rada wybiera spośród swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego Sekretarza Rady. Posiedzenia Rady odbywają się nie rzadziej niż raz na kwartał, ale zawsze w miarę potrzeb. Uchwały podejmowane przez Radę są ważne w przypadku pisemnego zaproszenia wszystkich członków na co najmniej 7 dni przed planowanym posiedzeniem oraz uczestniczenia w posiedzeniu co najmniej 3 członków. Uchwały co do zasady zapadają bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej 3 członków Rady. Rada może podejmować uchwały z wykorzystaniem środków bezpośredniego komunikowania się na odległość. Odbycie posiedzenia i podejmowanie uchwał za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość może nastąpić pod warunkiem zachowania trybu przewidzianego dla zwoływania posiedzeń Rady i uprzednim powiadomieniu wszystkich członków Rady o treści uchwały. Uchwały podjęte w takim trybie będą ważne pod warunkiem podpisania protokołu przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział. W takim przypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego lub innego członka Rady Nadzorczej wskazanego przez Przewodniczącego. Do kompetencji Rady należy sprawowanie nadzoru nad działalnością spółki. Statut w § 20 określa wprost uprawnienia Rady Nadzorczej. Rada raz w roku przedstawia na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ocenę sytuacji Spółki. Statut przewiduje możliwość wykonywania obowiązków stawianych przez prawo komitetowi audytu przez Radę w przypadku spełnienia określonych prawem warunków.

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

Spółka nie posiada sformalizowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Regulamin Organizacyjny Spółki określa ogólne zasady odpowiedzialności i nadzoru w Spółce. Zgodnie z jego brzmieniem odpowiedzialność za nadzór i kontrolę ponoszą członkowie Zarządu, Kierownicy jednostek organizacyjnych, inni pracownicy. Kontrola przeprowadzana jest w ramach obowiązków służbowych poszczególnych jednostek organizacyjnych. Kontrola w określonym obszarze może zostać również przeprowadzona ad hoc w zakresie zleconym przez Zarząd Spółki przez wyznaczony do tego zespół pracowników. Możliwe jest również zlecenie przeprowadzenia kontroli przez podmiot zewnętrzny.

## 2. STOSOWANIE WDROŻONYCH W GRUPIE JUTRZENKA SYSTEMÓW ZAPEWNIENIA JAKOŚCI I BEZPIECZEŃSTWA ŻYWNOŚCI

W Grupie Jutrzenka Holding S.A. jako długoletnim producentem wyrobów cukierniczych, przypraw od początku swej działalności główną uwagę zwraca na jakość i bezpieczeństwo wyrobów.

### 2.1. WDROŻONE I CERTYFIKOWANE SYSTEMY JAKOŚCI W SPÓŁKACH OPERACYJNYCH:

#### 2.1.1. JUTRZENKA COLIAN SP. Z O.O.

Jutrzenka Colian Sp. z o.o. wdrożyła i certyfikowała w swoich zakładach:

- system zarządzania jakością oparty na ISO 9001:2008 ,
- system zarządzania środowiskiem ISO 14001,
- systemy zapewnienia bezpieczeństwa produktu HACCP,

oraz standardy sieci handlowych:

- International Ford Standard v.5,
- Global Standard for Food Safety v.5.

Systemy te podlegają ciągłemu doskonaleniu, ich efektywność jest oceniana na bieżąco poprzez audyty wewnętrzne, zewnętrzne oraz poprzez śledzenie wskaźników jakości. W 2009r. działania skupione były na przygotowaniu kolejnego zakładu Jutrzenka Colian produkującego napoje marki Helleny do certyfikacji wg normy ISO 9001:2008. W Opatówku wdrożony już został system HACCP.

Tabela 1. Status wdrożenia systemów jakości w Zakładach Jutrzenka Colian – certyfikaty

Oddział/standard	IFS	BRC	HACCP *	ISO 9001	14
Poznań	X	X	X	X	
Bydgoszcz	X	X	X	X	
Kalisz	X	X	X	X	
Opatówek	-	-	wdrożony nie certyfikowany	wdrożony nie certyfikowany	-

Źródło: Dane własne Spółki

Tabela 2. Audyty zewnętrzne przeprowadzone w 2009r w Oddziałach związane z jakością

Audytujący lub zleceniodawca	Miejsce	Termin	Standard	
Jednostka Certyfikująca BVC	Kalisz	02.2009	ISO 14001	

Jednostka Certyfikująca - BVC	Kalisz	11.2009	IFS, BRC	
Jednostka Certyfikująca BVC	Poznań	11.2009	IFS, BRC	
Jednostka Certyfikująca BVC	Poznań	11.2009	ISO 9001+HACCP IFS/BRC	
Jednostka Certyfikująca BVC	Bydgoszcz	11.2009	IFS/BRC	
Audit z ramienia Nestle -odbiorcy mas czekoladowych	Poznań	04.2009	Dobra Praktyka, higiena produkcji, monitorowanie produkcji	
Audit z ramienia Nestle- odbiorcy Tyci - Grzeszków	Bydgoszcz	09.2009	Dobra Praktyka Produkcyjna, higiena produkcji, monitorowanie produkcji	
Firma POBEDA -odbiorca z Bułgarii	Bydgoszcz	10.2009	Dobra Praktyka, higiena produkcji, monitorowanie produkcji	
Wojewódzki Inspektorat Jakości Handlowej	Bydgoszcz	13.10.2009r	Kontrola jakości handlowej wyrobów cukierniczych	
Powiatowa Stacja Sanit.- Epid.	Opatówek	07.2009	stan sanitarny, HACCP	

*Źródło: Dane własne Spółki*

### 2.1.2. ZIOŁOPEX WYKROTY SP. Z O.O.

W spółce Ziolopec Wykroty corocznej recertyfikacji, poddawane zostały międzynarodowe standardy żywnościowe IFS i BRC - czerwiec 2009.

BRC Global Standard for Food Safety Issue 5: styczeń 2008 – na poziomie A

IFS (International Food Standard) wydanie 5: sierpień 2007 – na poziomie wyższym

Oba osiągnięte poziomy są wynikiem najwyższym spośród uzyskanych dotychczas i możliwych do uzyskania.

### 3. DZIAŁALNOŚĆ SPOŁECZNA GRUPY JUTRZENKA HOLDING S.A.

Spółki z Grupy w 2009 r. wspierały finansowo i rzeczowo (w postaci nieodpłatnego przekazywania wyrobów) różnego rodzaju instytucje charytatywne oraz inicjatywy mające na celu pomoc osobom, które

znalazły się w trudnej sytuacji życiowej i materialnej. Pomoc otrzymały m.in.: stowarzyszenia i towarzystwa pomocy osobom starszym i dzieciom niepełnosprawnym, Miejskie Ośrodki Pomocy Społecznej, Ośrodki Sportu i Rekreacji, parafie, kościoły, placówki kulturalno – oświatowe i inne posiadające status Organizacji Pożytku Publicznego.

#### **4. SYTUACJA RYNKOWA I SPRZEDAŻ**

##### **4.1. POZYCJA NA RYNKU**

Zakłady w Grupie Jutrzenka Holding prowadziły w 2009 działalność operacyjną na dynamicznie rosnącym rynku szczególnie słodczy w otoczeniu międzynarodowych koncernów.

Rynek słodczy w 2009 roku wartościowo wzrósł o 7% i szacowany jest na 5,6 miliarda złotych. Ilościowo natomiast wskaźnik wzrostu wyniósł 3,7%, a wielkość rynku estymowana jest na 229 tysięcy ton. Wśród największych producentów Jutrzenka Colian zajęła trzecie miejsce pod względem ilościowym i jej udziały wyniosły 9,7%. Według danych niezależnej firmy monitorującej rynek FMCG największe wzrosty wartościowo odnotowały segmenty: ciastek (+8,7%), czekolad (+8,3%) i draży w czekoladzie (+7,7%). Największym segmentem na rynku słodczy pozostają czekolady, wartościowo szacowane na 1,3 miliarda zł i praliny szacowane na 1,2 miliarda zł.

W 2009 roku prowadzono rozpoczęty w 2008 roku proces optymalizowania portfolio produktowego, które w wyniku dokonanych przejęć oraz konsolidacji rozrosło się do zbyt dużych rozmiarów. Optymalizacja portfela oraz stworzenie wspólnej bazy surowcowej pozwala spółce na bardziej efektywne zarządzanie posiadanymi aktywami oraz wygenerowanie optymalnych wskaźników rentowności.

Na podstawie niezależnych badań można stwierdzić, że Grupa Jutrzenka dzięki systematycznie realizowanej strategii w obszarze sprzedaży i marketingu posiadała silną pozycję na dynamicznie rozwijającym się rynku słodczy i napojów. Dzięki dalszym działaniom konsolidacyjnym w 2009 roku, spółka mocno też zaznacza swoją obecność na rynku przypraw.

Rok 2009 był kolejnym rokiem wzrostu znaczenia kanału sprzedaży rynku nowoczesnego w kategorii produktów FMCG. Podobnie stało się w obrębie Spółki w zakresie napojów - dynamika sprzedaży w 2009 poprzez kanał nowoczesny wyniosła 108,5% w stosunku do roku 2008.

---

## 4.2. MARKETING W GRUPIE JUTRZENKA COLIAN

### 4.2.1. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W DYWIZJI SŁODYCZE

W 2009 roku działania marketingowe zostały skoncentrowane na takich markach jak Grześki, Goplana oraz Jeżyki.

Założenia strategiczne, które przyświecały prowadzonym działaniom marketingowym w roku 2009 były następujące:

- Kontynuacja odbudowania marki Goplana w segmencie tabliczek i pralin.

W 2009 roku kontynuowana była kampania reklamowa marki Goplana. Kampania prowadzona była w TV w takich stacjach jak TVP 1, TVP 2 oraz TVN.

W 2009 roku to również okres silnego nacisku na zbudowanie półki dla czekolad i pralin oraz zwiększenie ich dostępności w punktach sprzedaży.

- Wzmocnienie pozycji lidera przez markę Wafle Familijne w segmencie wafli rodzinnych. Dzięki uzyskiwanym wyższym współczynnikom wzrostu sprzedaży niż średni dla tego segmentu rynku,
- Wydatki medialne zostały skoncentrowane głównie na markach strategicznych.

Wśród najważniejszych działań trade – marketingowych należy wymienić program lojalnościowy. Program obejmował wszystkie kategorie produktowe słodczy oraz wszystkie marki i produkty. Program był adresowany do detalistów. Celem programu była budowa lojalności naszych partnerów handlowych.

Ponadto działania trade - marketingowe były również skoncentrowane na poprawie wizualizacji oraz dostępności produktów Jutrzenki Colian w punktach sprzedaży. Zarówno w kanale nowoczesnym jak również w kanale tradycyjnym zamontowano szereg dodatkowych miejsc ekspozycyjnych takich jak ekspozytory podłogowe dla czekolad Goplana, czy też specjalne misy, stojące na podłodze tzw. Multi Bell do ekspozycji karmelków i żelków.

### 4.2.2 DZIAŁANIA MARKETINGOWE W DYWIZJI KULINARNEJ W ROKU 2009

W pierwszej połowie roku 2009 kulinarne marki firmy Appetita, Bakaliada i Domowe Sekrety wspierane były działaniami BTL zarówno o charakterze konsumenckim jak i skierowanymi do dystrybutorów. W okresie tym położono szczególny nacisk na budowanie pozycji dystrybucyjnej i wsparcie pracy handlowca w zakresie trade - marketingu, szczególnie w ekspozycji tzw. „półki” w punkcie detalicznym.

Na sezon wielkanocny Bakaliada i Domowe Sekrety oferowane były w pakietach za zakup których punkty sprzedaży detalicznej w kraju otrzymywały nagrody.

Szczególnym okresem dla sprzedaży przypraw jest sezon grillowy oraz konserwowania warzyw szczególnie ogórków. Na sezon grillowania dla punktów detalicznych przyprawy na grilla oferowane były w pakietach za zakup, których punkty sprzedaży detalicznej otrzymywały dodatkowe nagrody.

W drugiej połowie roku większość aktywności marketingowej zadedykowana została wprowadzeniu nowej marki bakalii – Siesta. Wprowadzenie tej marki poparte zostało szeregiem badań konsumenckich, które zaowocowało stworzeniem nowej koncepcji wprowadzenia marki, nowej nazwy, szaty graficznej, ciekawych rozwiązań w zakresie opakowań jednostkowych i zbiorczych, nowego pozycjonowania cenowego itp. Pod marką Siesta znalazły się bakalie, które dotychczas oferowane były pod marką Bakaliada, oraz wprowadzone zostały dwa nowe produkty: żurawina i rodzynka królewska. Wprowadzenie nowej marki wsparte zostało szeregiem działań trade - marketingowych skierowanych do dystrybutorów oraz handlowców firmy

Aktywność trade - marketingowa w II połowie roku 2009 skupiona została na okresie przedświątecznym, który jest kluczowym pod względem sprzedaży przypraw i bakalii. W tym okresie firma realizowała akcje:

- a) promocja zakupowa skierowana do punktów sprzedaży detalicznej.
- b) promocyjna sprzedaż pakietowa bakalii Siesta oraz dodatków cukierniczych Domowe Sekrety.  
Działanie to zostało zaplanowane aby:
  - wspomóc wprowadzenie marki Siesta,
  - zwiększyć dystrybucję numeryczną bakalii,
  - zmaksymalizować wartość pojedynczego zakupu przez Detalistę.
- c) dodatkowa ekspozycja w punkcie sprzedaży bakalii Siesta i dodatków cukierniczych Domowe Sekrety.

#### **4.2.3. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W DYWIZJI NAPOJE**

W 2009r. działania skupione były głównie na budowaniu dystrybucji oraz umacnianiu relacji z dystrybutorami poprzez wdrażanie programów promocyjnych.

Największa promocja trade - marketingu 2009 to promocja VIP , która miała na celu:

- motywacje dużych i małych dystrybutorów do większej sprzedaży naszych napojów,
- wspomaganie handlowców w realizacji wyznaczonych celów sprzedażowych,

- wspieranie wprowadzenia napojów typu „Perfect”.

W Dywizji Napoje realizowano działania, których priorytetem było zwiększenie udziałów rynkowych, poprawa jakości produktów oraz jego wizerunek.

Działania te zmierzały głównie do:

- Poprawienia jakości – wyeliminowanie sztucznych substancji słodzących - wszystkie produkty pod marką Hellena mają zawartość 100% cukru,
- Rozwój kategorii – w oparciu o trendy rynku wprowadzenie do portfolio spółki Jutrzenka Colian napojów niegazowanych owocowych premium pod brandem PERFECT (wprowadzenie nowoczesnej techniki etykietowania w postaci rękawa folii termokurczliwej tzw. sleeve),
- uporządkowanie portfolio – zastąpienie wody Frullena wodą Aqua pod brandem Hellena,
- Poprawienie wizerunku marki własnej Hellena poprzez m.in. lifting przestarzałego logotypu Hellena, dzięki czemu stał się bardziej nowoczesny, wyrazisty i dynamiczny co też odzwierciedla zmiany dla całej marki.

Wszystkie działania w Dywizji Napoje były wspierane działaniami BTL – w większości skierowanymi do dystrybutorów, ale też do konsumentów: np. woblerie reklamowe w miejscach sprzedaży, katalogi produktowe, ulotki informacyjne.

O wszystkich działaniach i nowościach w Dywizji Napoje informowano w prasie branżowej, na portalach branżowych i konsumenckich poprzez reklamy, artykuły, krótkie informacje w Polskim Radiu.

Dodatkowo sprzedaż wspierana była poprzez specjalne ekspozytory produktowe, dedykowane marce Hellena.

#### **4.3. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W FIRMIE CELMAR**

W 2009 roku realizowano działanie skierowane zarówno do konsumentów finalnych (kampania reklamowa herbat Celmar, pakiety promocyjne) jak i działania z obszaru trade marketingu. Aktywnością marketingową kierowaną do poszczególnych ogniw dystrybucji (detalista, podhurt, hurtownia, sieci handlowe) objęte były zarówno herbaty, słodczyce jak i przyprawy.

W celu intensyfikacji sprzedaży poszczególnych kategorii produktowych realizowano promocje z dodatkowych rabatem, promocje pakietowe, zakup materiałów POS. Dużą rolę spełniły również promocje w

kanale nowoczesnym (sieci Carrefour, Cora, Auchan) tj. gazetki promocyjne, dodatkowe ekspozycje, wystawki paletowe.

W minionym roku poszerzono portfolio produktowe skierowane do klientów na rynku rumuńskim. W kategorii słodczy wprowadzone zostały nowe indeksy czekolad z frontem angielskim (czekolada alpejska, czekolada z orzechami laskowymi, czekolada bakaliowa, czekolada z nadzieniem truskawkowym i orzechowym).

W segmencie przypraw przygotowano projekty opakowań i mieszanki pod produkty dopasowane do gustów konsumentów rumuńskich.

#### 4.4. SPRZEDAŻ W JUTRZENKA COLIAN SP. Z O.O., DYWIZJE: SŁODKA, KULINARNA I NAPOJOWA

Kluczową dla działalności Grupy jest sprzedaż słodczy i napojów produkowanych oraz towarów realizowanych przez Jutrzenkę Colian sp. z o.o.

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnej produkcji zrealizowane przez Jutrzenkę w 2009 r. są niższe od wypracowanych w roku poprzednim (poza Dywizją Napoje). Spółka, dostosowując się do wymogów rynku, podejmując liczne działania w sferze szeroko rozumianego marketingu, zwiększyła popyt na swoje wyroby, a tym samym w trudnej sytuacji gospodarczej utrzymuje swoją pozycję wśród liderów polskiego rynku cukierniczego. Natomiast wśród producentów napojów pozycja Jutrzenki Colian coraz bardziej umacnia się.

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnej produkcji zrealizowane przez Jutrzenkę Colian w 2009r. i 2008 przedstawia poniższa tabela. Na przychody te złożyła się działalność operacyjna w segmentach rynku: Słodczy, Napoje i Przyprawy.

Tabela 3. Wartość sprzedaży głównych grup wyrobów Spółki Jutrzenka Colian w Dywizji Słodkiej w latach 2009- 2008.

DYWIZJA SŁODKA						
Porównanie grup asortymentowych						
Wyszczególnienie	Przychód netto rok 2009	Przychód netto rok 2008	Struktura 2009	Struktura 2008	Dynamika 2009/2008	Wzrost (spadek) 2009/2008
Impulsy	138 712 259,48	136 004 907,40	33,43%	31,74%	101,99%	2 707 352,08
Czekolady	55 133 885,40	55 761 440,90	13,29%	13,01%	98,87%	-627 555,50
Jeżyki i Familijne	116 374 492,56	109 647 634,60	28,05%	25,59%	106,13%	6 726 857,96
Bakalie i Draże, Żel	61 979 955,79	73 816 441,20	14,94%	17,23%	83,96%	-11 836 485,41
Mella i Praliny	30 963 645,29	40 539 263,10	7,46%	9,46%	76,38%	-9 575 617,81
Figurki, Zestawy (inne)	11 764 681,61	12 680 899,80	2,84%	2,96%	92,77%	-916 218,19
Nieprzypisane	703,97	22 701,60	0,00%	0,01%	3,10%	-21 997,63



<b>Wynik</b>	<b>414 929 624,10</b>	<b>428 473 288,60</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,84%</b>	<b>-13 543 664,50</b>
--------------	-----------------------	-----------------------	----------------	----------------	---------------	-----------------------

Źródło: Dane własne Spółki

Dane dotyczące sprzedaży za 2009 i 2008 rok zawierają skumulowane przychody następujących spółek, bez wyłączeń sprzedaży pomiędzy podmiotami powiązanymi.

2009

Dywidzja Słodka: Jutrzenka Colian,.

Dywidzja Kulinarna: Jutrzenka Colian, Ziolopec

Dywidzja Napoje: Jutrzenka Colian

2008

Dywidzja Słodka: Jutrzenka, Jutrzenka Colian ( do 30.06. pod nazwą Kaliszanka).

Dywidzja Kulinarna: Jutrzenka, Jutrzenka Colian, Ziolopec

Dywidzja Napoje: Jutrzenka, Jutrzenka Colian

Dane nie obejmują przychodów ze sprzedaży nieistotnych grup wyrobów i towarów oraz przychodów ze sprzedaży usług, co jest przyczyną różnic w stosunku do przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

**Tabela 4. Wartość sprzedaży wyrobów Spółki Jutrzenka Colian w Dywidzji Napoje w latach 2009-2008.**

<b>DYWIZJA NAPOJE</b>						
<b>Porównanie grup asortymentowych</b>						
<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Przychód netto rok 2009</b>	<b>Przychód netto rok 2008</b>	<b>Struktura 2009</b>	<b>Struktura 2008</b>	<b>Dynamika 2009/2008</b>	<b>Wzrost (spadek) 2009/2008</b>
Napoje niegazowane	16 416 691,03	11 321 982,90	34,08%	33,81%	145,00%	5 094 708,13
Oranżady	27 256 041,38	18 967 061,00	56,58%	56,64%	143,70%	8 288 980,38
Napoje gazowane	2 318 943,18	3 196 430,50	4,81%	9,55%	72,55%	-877 487,32
Sleeve	2 182 541,20	0,00	4,53%	0,00%		2 182 541,20
Pozostałe	99 224,81		0,2%	0,00%		99 224,81
<b>Wynik</b>	<b>48 273 441,60</b>	<b>33 485 474,40</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>144,16%</b>	<b>14 787 967,20</b>

Źródło: Dane własne Spółki

Dane dotyczące sprzedaży za 2009 i 2008 rok zawierają skumulowane przychody następujących spółek, bez wyłączeń sprzedaży pomiędzy podmiotami powiązanymi.

2009

Dywidzja Słodka: Jutrzenka Colian,.

Dywidzja Kulinarna: Jutrzenka Colian, Ziolopec

Dywidzja Napoje: Jutrzenka Colian

2008

Dywidzja Słodka: Jutrzenka, Jutrzenka Colian ( do 30.06. pod nazwą Kaliszanka).

Dywidzja Kulinarna: Jutrzenka, Jutrzenka Colian, Ziolopec

Dywidzja Napoje: Jutrzenka, Jutrzenka Colian

Dane nie obejmują przychodów ze sprzedaży nieistotnych grup wyrobów i towarów oraz przychodów ze sprzedaży usług, co jest przyczyną różnic w stosunku do przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

W dywidzji Napoje przychody ze sprzedaży w 2009 determinowane były poprzez sprzedaż oranżad oraz napojów niegazowanych. Od maja 2009 pojawiła się w ofercie sprzedaży Jutrzenka Colian sprzedaż napojów niegazowanych typu sleeve.

Wartość sprzedaży w Dywidzji Kulinarnej według grup asortymentowych przedstawiono w tabeli nr 5.

Tabela 5. Wartość sprzedaży wyrobów Spółki Jutrzenka Colian w Dywizji Kulinarnej w roku 2009

DYWIZJA KULINARNA		
Porównanie grup asortymentowych		
Wyszczególnienie	Przychód netto rok 2009	Struktura 2009
Jednorodne	20 078 725,56	44,19%
Mieszanki i Panierki	11 225 807,02	24,71%
Uniwersalna, Kostki	1 516 116,14	3,34%
Domowe Sekrety	4 734 238,00	10,42%
Bakalie	7 042 468,84	15,50%
Inne kulinarne	853 715,72	1,88%
<b>Wynik</b>	<b>45 451 071,28</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Dane własne Spółki

Dane dotyczące sprzedaży za 2009 i 2008 rok zawierają skumulowane przychody następujących spółek, bez wyłączeń sprzedaży pomiędzy podmiotami powiązanymi.

2009

Dywizja Słodka: Jutrzenka Colian,.

Dywizja Kulinarne: Jutrzenka Colian, Ziolopec

Dywizja Napoje: Jutrzenka Colian

2008

Dywizja Słodka: Jutrzenka, Jutrzenka Colian ( do 30.06. pod nazwą Kaliszanka).

Dywizja Kulinarne: Jutrzenka, Jutrzenka Colian, Ziolopec

Dywizja Napoje: Jutrzenka, Jutrzenka Colian

Dane nie obejmują przychodów ze sprzedaży nieistotnych grup wyrobów i towarów oraz przychodów ze sprzedaży usług, co jest przyczyną różnic w stosunku do przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

Od 1 stycznia 2009 pojawiła się Dywizja Kulinarne w ramach umowy dystrybucyjnej zawartej pomiędzy Jutrzenką Colian i Ziolopec Wykroty. Jutrzenka Colian realizuje sprzedaż przypraw w kraju i w małych ilościach za granicę wykorzystując posiadane kanały dystrybucji.

Podstawowy asortyment sprzedawanych wyrobów gotowych stanowiły dwie marki: Appetita i Ziolopec. W ramach tych marek można wydzielić następujące podstawowe grupy asortymentowe;

- przyprawy jednorodne,
- mieszanki przyprawowe,
- mieszanki uniwersalne,
- dodatki cukiernicze: proszek do pieczenia, cukier wanilinowy,
- bakalie.

#### 4.5. SPRZEDAŻ W SPÓŁCE ZIOŁOPEC WYKROTY

Ziołopex Sp. z o.o. działała na rosnącym rynku przypraw i bakalii w otoczeniu silnych konkurentów krajowych. Na podstawie badań można stwierdzić, że Ziołopex dzięki systematycznie realizowanej strategii w obszarze sprzedaży i marketingu posiada silną pozycję na rozwijającym się rynku.

Ziołopex prowadzi działalność handlową w kraju i zagranicą w trzech obszarach:

- Sprzedaż surowców i półproduktów pod marką Ziołopex,
- Sprzedaż produktów gotowych pod markami Ziołopex, Appetita,
- Sprzedaż w kanale horeca pod marką Ziołopex.

W poszczególnych obszarach sprzedażowych wyodrębnione są również kategorie produktowe takie jak:

- Dodatki cukiernicze,
- Bakalie
- Herbaty,
- Przyprawy masarskie.

Tabela 6. **Przychody ze sprzedaży netto głównych grup produktowych Ziołopex Wykroty.**

<b>Ziołopex Wykroty-sprzedaż [wartość w zł]</b>						
<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Przychód netto 2009</b>	<b>Przychód netto 2008</b>	<b>Struktura 2009</b>	<b>Struktura 2008</b>	<b>Dyr 2009/2008</b>	
Sprzedaż surowców i półproduktów	43 529 518,0	45 867 539,0	45%	38%	95%	
Sprzedaż produktów gotowych	31 433 758,0	54 597 351,0	33%	45%	58%	
Sprzedaż horeca	669 551,0	858 993,0	1%	1%	78%	
Eksport	20 608 134,0	19 529 210,0	21%	16%	106%	
<b>Wynik</b>	<b>96 240 961,0</b>	<b>120 853 094,0</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>80%</b>	

*Źródło: Dane własne Spółki*

Dane dotyczące sprzedaży zawierają skumulowane przychody spółki Ziołopex Wykroty, bez wyłączeń sprzedaży pomiędzy podmiotami powiązanymi oraz nie uwzględniają przychodów ze świadczonych usług na rzecz podmiotów powiązanych.

Spółka Ziołopex Wykrotach prowadziła w 2009 roku działalność w zakresie produkcji i sprzedaży wyrobów gotowych i towarów handlowych. Główne kierunki sprzedaży to: sprzedaż krajowa, którą stanowi 79%. Była to sprzedaż na poziomie 75 632,0 tys. zł. Spadek wartościowy sprzedaży w stosunku do 2008 wynikał głównie ze zmiany sposobu dystrybucji produktów, od 1 stycznia 2009 roku

Ziołopex sprzedaje produkty ze stałym opustem do Jutrzenki Colian, ponosząc jedynie koszty dostawy do magazynu centralnego Grupy. Wszystkie pozostałe koszty sprzedaży ponosi Jutrzenka Colian.

Sprzedaż na export stanowiła 19 529,2 tys. zł (wzrost sprzedaży do roku ubiegłego wynosi 1 078,9 tys. zł tj o 6%) Przedstawia to tabela nr 6.

W obszarze eksportu kontynuowano rozpoczęte w latach ubiegłych działania zmierzające do zwiększenia obecności wyrobów na zagranicznych rynkach sprzedaży. Spółka Ziołopex bardzo dynamicznie rozwija się w takich krajach jak Mongolia, Rosja, Białoruś, Litwa. Strategia eksportowa Spółki na najbliższe lata zakłada koncentrację na grupach produktowych optymalnych z punktu widzenia wysokiej jakości i konkurencyjności cenowej na rynkach międzynarodowych. Ziołopex prowadzi również sprzedaż produktów pod markami własnymi firm niemieckich na terytorium Niemiec.

#### 4.6. SPRZEDAŻ W SPÓŁCE CELMAR

Rynek herbat w Rumunii zdominowany jest przez herbaty ziołowe i owocowe.

Firma CELMAR jest jednym z trzech głównych graczy na rynku rumuńskim oprócz firmy BELIN oraz FARES.

Porównanie sprzedaży najważniejszych grup asortymentowych zrealizowanej przez spółkę Celmar za 2009 i 2008 przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 7 **Porównanie sprzedaży najważniejszych grup asortymentowych**

Wyszczególnienie	Przychód netto rok 2009	Przychód netto rok 2008	Struktura 2009	Struktura 2008	Dynamika 2009/2008	Wzrost ( spadek 2009/2008)
1	2	3	4	5	6	7
<b>Herbaty</b>	<b>9 940 201,22</b>	<b>8 214 767,00</b>	<b>91,60%</b>	<b>80%</b>	<b>21,00%</b>	<b>1 725 434,22</b>
Herbaty owocowe	4 552 903,17	3 621 683	42,00%	35%	25,70%	931 220,17
Herbaty ziołowe	5 333 378,48	4 537 719	49,20%	44%	17,50%	795 659,48
Herbaty czarne	53 919,57	55 365	0,50%	1%	-2,60%	-1 445,43
<b>Słodycze</b>	<b>684 816,90</b>	<b>1 368 601</b>	<b>6,30%</b>	<b>13%</b>	<b>-50,00%</b>	<b>-683 784,10</b>
<b>Przyprawy</b>	<b>222 787,99</b>	<b>673 112</b>	<b>2,10%</b>	<b>7%</b>	<b>-66,90%</b>	<b>-450 324,01</b>
<b>Razem wartość</b>	<b>10 847 806,11</b>	<b>10 256 480</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>5,80%</b>	<b>591 326,11</b>

Źródło: Dane własne spółki

Firma Celmar działał w trzech segmentach i w związku z tym osiągnęła następujące rezultaty w 2009 roku:

W sprzedaży herbat najważniejszą pozycję zajmowały herbaty owocowe (dynamika wzrostu 25,7%) oraz herbaty ziołowe, gdzie dynamika wzrostu do roku poprzedniego osiągnęła 17,5%. Uzupełnieniem sprzedaży herbat stanowiły herbaty czarne, gdzie nastąpił niewielki spadek do analogicznego okresu roku ubiegłego 2,6%. Konsumenci na rynku Rumuńskim poszukują produktów naturalnych kojarzonych głównie z herbatami ziołowymi oraz owocowymi.

Poprzez istniejące kanały dystrybucji na rynku rumuńskim dystrybuowane były produkty Jutrzenki Colian oraz Ziołopex. Sprzedaż słodczy w 2009 osiągnęła poziom 684, 8 tys. zł (13% w ogólnej strukturze) oraz sprzedaż przypraw 222,8 tys. zł (7 % w strukturze sprzedaży).

## 5. LOGISTYKA ZAKUPÓW

Zgodnie z podpisanym porozumieniem pomiędzy Jutrzenka Colian Sp. z o.o. a Ziołopex Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach, Spółka Ziołopex świadczy usługi pośredniczenia w nabywaniu przez Jutrzenkę Colian surowców i opakowań. Głównym źródłem zaopatrzenia Jutrzenki Colian Sp. z o.o. w materiały do produkcji jest przemysł krajowy, przy czym część surowców strategicznych sprowadzana jest z zagranicy. Realizowana przez Spółkę polityka dywersyfikacji dostawców surowców i opakowań gwarantowała niezależność wobec jednego dostawcy, tym samym zapewniono bezpieczeństwo i stabilność produkcji.

Tabela nr 8 Struktura zakupów w 2009 roku

Wyszczególnienie	Wartość zakupów	Udział % w strukturze zakupów
<b>Zakupy krajowe</b>	<b>168 329 759</b>	<b>61,78%</b>
w tym: surowce	118 249 630	43,40%
opakowania	50 080 129	18,38%
<b>Zakupy z zagranicy</b>	<b>104 158 330</b>	<b>38,22%</b>
w tym: surowce	99 661 437	36,57%
opakowania	4 496 893	1,65%
<b>Ogółem zakupy</b>	<b>272 488 089</b>	<b>100%</b>

Źródło: Dane własne Spółki

## 6. LOGISTYKA SPRZEDAŻY

W 2009 roku Grupa kapitałowa Jutrzenka Holding prowadziła sprzedaż poprzez tradycyjne kanały dystrybucji. Analogicznie jak w okresach poprzednich, podstawowymi kanałami sprzedaży były hurtownie dystrybucyjne, sieci polskie oraz międzynarodowe sieci handlowe.

W kanale alternatywnym (vanseling i vending, sklepy w kinach i na stacjach benzynowych, kioski, catering, horeca) oraz w eksporcie następowało dalsze poszukiwanie nowych klientów.

Rok 2009 był kolejnym rokiem doskonalenia wdrożonego w 2008 roku systemu transakcyjnego SAP R-3 klasy ERP, który umożliwia bardziej efektywne zarządzanie. Wszystkie procesy zostały

zoptymalizowane i ujednolicone w ramach Grupy. Informacje są bardziej czytelne, przejrzyste a dostęp do nich bardzo szybki. W obszarze logistyki również zostały uruchomione moduły mające na celu poprawę obsługi logistycznej i minimalizację kosztów. Został wdrożony system raportowania i zarządzania wskaźnikami logistycznymi. Cele zostały ściśle określone i stworzone możliwości do monitorowania wyników i benchmarkingu wewnętrznego oraz zewnętrznego. W roku 2009 prowadzone były analizy i projekty mające na celu poprawę tych wskaźników.

Procesy logistyczne w Grupie kapitałowej poprzez utworzenie nowej spółki Colian Logistic weszły na wyższy poziom organizacyjny - jakościowy.

W gospodarce magazynowej działa moduł klasy WMS (Warehouse Management System) wraz z terminalami oraz czytnikami kodów kreskowych w celu poprawy wydajności pracy, identyfikowalności produktów w całym łańcuchu dostaw, minimalizacji błędów magazynowych oraz większej kontroli nad stanami magazynowymi, terminami przydatności czy partiami. Każdy produkt zarówno przy przyjęciu jak i wydaniu jest skanowany, system pilnuje odpowiednich partii i terminów ważności zgodnie ze strategią uzależnioną od umów handlowych z Klientami. Identyfikowalność jest możliwa w bardzo szybki sposób od zakupu poprzez produkcję, logistykę aż do sprzedaży i wysyłki do klienta.

W systemie jest przechowywana dokładna informacja o produkcie, gdzie i w jakiej ilości się znajduje, z jaka partią i terminem ważności. Magazyn fizycznie podzielony jest na lokalizacje, które w systemie mają również swoje odzwierciedlenie. Dzięki temu proces inwentaryzacji jest w bardzo szybki sposób możliwy do przeprowadzenia na poziomie miejsca składowania, materiału, regału, typu magazynu czy całego magazynu.

Od 01.01.2009 klienci mogą złożyć jedno zamówienie na cały asortyment Grupy i otrzymują jedną dostawę, jeden dokument WZ oraz jedną fakturę. Wcześniej zamówienia były składane oddzielnie do każdej lokalizacji. Wysyłki do klientów z każdej lokalizacji odbywały się w różnym czasie. Dzięki połączeniu wyrobów na jednym zamówieniu firma minimalizuje koszty obsługi czy transportu. Mając zapasy w jednym miejscu łatwiej zarządzać stanami tych wyrobów i poprawiać ich dostępność do sprzedaży. Ma to również wpływ na zmniejszenie poziomu zapasów poprzez zwiększenie rotacji i posiadanie zapasów bezpieczeństwa tylko w jednym miejscu.

W zakresie obsługi klientów osiągnięto m. in. następujące rezultaty:

- Wprowadzenie na bazie SAP – R-3 wskaźników wydajności obsługiwanych procesów, w tym: efektywności obsługi i zamówień klientów,
- Obniżenie kosztów obsługi klienta z 0,62% w styczniu do 0,17% w grudniu 2009,

- Wprowadzenie cotygodniowego monitoringu wyników indywidualnych pracowników Działu Obsługi Klientów oraz systemu premiowego uzależnionego od jakości pracy oraz ilości popełnionych błędów,
- Raportowanie i zarządzanie zmianą opakowań, monitoringu akcji sezonowych, rozliczanie akcji promocyjnych po regionach,
- Utworzenie centralnego archiwum dokumentów faktur i korekt z różnych lokalizacji (Jutrzenka, Goplana, Ziolopec, Kaliszanka i Hellena),
- Rozszerzenie współpracy w zakresie wymiany elektronicznej danych o fakturach i korektach z klientami.

## **7. INWESTYCJE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ JUTRZENKA**

Zarząd Firmy Jutrzenka w roku 2009 kontynuował wieloletnią strategię dbałości o utrzymywanie najwyższych standardów zarówno w zakresie jakości, bezpieczeństwa produktowego oraz wydajności produkcji. W związku z tym na bieżąco prowadzone były prace remontowo - konserwatorskie oraz modernizacyjne posiadanego majątku produkcyjnego.

Inwestycje w Grupie należy rozpatrywać mając na uwadze sytuację rynkową w 2009 roku zarówno w zakresie finansów jak również silnej konkurencji branżowej oraz wielu innych czynników mających wpływ na działania.

### **7.1. INWESTYCJE ODTWORZENIOWE**

Inwestycje odtworzeniowe – w sytuacji, kiedy majątek przedsiębiorstwa zużywa się i podlega umorzeniu – są po prostu koniecznością wynikającą z walki o utrzymanie dotychczasowej jakości produktów co ma bezpośredni wpływ na postrzeganie Firmy przez klientów.

### **7.2. INWESTYCJE MODERNIZACYJNE**

W wyniku nieustannych prac związanych z poprawą parametrów produkcyjnych w roku 2009 dużą część nakładów inwestycyjnych poniesiono na modernizację posiadanego majątku. Modernizacje te wpłynęły na zwiększenie posiadanych zdolności produkcyjnych, optymalizację kosztów wytwarzania przy jednoczesnym wysokim poziomie jakości i bezpieczeństwa produktowego. Do najważniejszych inwestycji modernizacyjnych można zaliczyć:

- modernizacja linii waflowej w zakładzie w Kaliszu,
- centralizacja działu przygotowania kremów w zakładzie w Kaliszu,

---

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A za 2009r.*

- modernizacja sieci wodociągowej w zakładzie w Opatówku,
- modernizacja linii do produkcji czekolady w zakładzie w Poznaniu,
- modernizacja linii wypiekowej w zakładzie w Bydgoszczy.

### 7.3. INWESTYCJE ROZWOJOWE

W roku 2009 w Grupie kapitałowej Jutrzenka prowadzonych było bardzo wiele działań rozwojowych i wdrożeniowych zmierzających do wprowadzenie na rynek nowych produktów w dywizjach Słodkiej, Napojowej i Kulinarnej. Prowadzone prace zwiększyły portfolio oferowanych produktów między innymi o następujące:

- wprowadzenie nowych „letnich” wersji Grzešków,
- wprowadzenie linii herbatników „familijnych”,
- wprowadzenie nowych form pakowania galaretek Mella,
- wdrożenie nowej linii bakalii „Siesta”,
- wdrożenie linii napojów z udziałem soków - „Perfect”.

We wszystkich zakładach produkcyjnych w Grupie kapitałowej Jutrzenka w Bydgoszczy, Kaliszu, Poznaniu, Opatówku i Wykrotach prowadzone były wdrożenie nowych i modernizacja istniejących produktów mających na celu dostosowanie ich do potrzeb coraz bardziej wymagających potrzeb konsumentów.

## 8. PRACOWNICY: ZATRUDNIENIE, PŁACE, REKRUTACJE I KOMUNIKACJA WEWNĘTRZNA

### 8.1. ZESTAWIENIE ZATRUDNIENIA W 2009 ROKU W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Tabela nr 9 Zatrudnienie w 2009 roku w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2009
<b>Ogółem Grupa Jutrzenka Holding S.A.</b> ( bez umów agencyjnych)	<b>1772</b>	<b>1571</b>
<b>w tym:</b>		
<b>Jutrzenka Colian Sp. z o.o.</b>	<b>1432</b>	<b>1362</b>

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. za 2009r.*



z tego zatrudnienie w zakładach wynosi odpowiednio:		
<i>Poznań</i>	405	348
<i>Bydgoszcz</i>	554	479
<i>Opatówek</i>	114	143
<i>Kalisz</i>	359	296
<i>Kostrzyn ( 2009 łącznie z Colian Logistic)</i>	72	81
<b>Pracownicy w terenie</b>	<b>18</b>	<b>15</b>
<b>Ziolopec - Wykroty</b>	<b>250</b>	<b>209</b>

Umowy agencyjne	31.12.2008	31.12.2009
<b>Jutrzenka Colian Sp. z o.o.</b>	<b>238</b>	<b>228</b>
Dywizja Słodka	152	145
Dywizja Napoje i Kulinarna	86	83

*Źródło: dane własne Spółki*

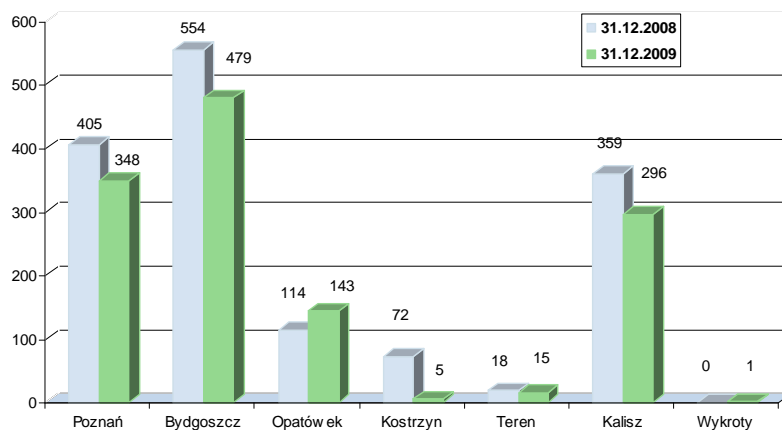
## 8.2. ZATRUDNIENIE W 2009 ROKU W SPÓŁCE JUTRZENKA COLIAN

Tabela nr 10 Umowy cywilno prawne w Spółce Jutrzenka Colian.

Lokalizacja	31.12.2008	31.12.2009	Dynamika 2009/2008
<b>Jutrzenka Colian Sp. z o.o.</b>	<b>1522</b>	<b>1287</b>	<b>84,60%</b>
w tym:			
<i>Poznań</i>	405	348	85,90%
<i>Bydgoszcz</i>	554	479	86,50%
<i>Opatówek</i>	114	143	125,40%
<i>Kostrzyn ( bez Colian Logistic)</i>	72	5	6,90%
<i>Teren</i>	18	15	83,30%
<i>Kalisz</i>	359	296	82,50%
Wykroty	0	1	

*Źródło: dane własne Spółki*

Wykres nr 2 Zestawienie zatrudnienia w latach 2008 – 2009



Wzrost zatrudnienia w Opatówku związany był z przeniesieniem siedziby Spółki z Bydgoszczy do Opatówka oraz kompletowaniem kadry, jak również dochodzenie do optymalnych mocy produkcyjnych w segmencie napojów. W 2009 roku utworzenie Colian Logistic spowodowało przejście pracowników wcześniej wykazywanych w Kostrzynie.

### 8.3. ZATRUDNIENIE W 2009 ROKU W SPÓŁCE ZIOŁOPEX WYKROTY

Tabela nr 11 Zatrudnienie w Ziolopec Sp. z o.o. Wykroty w latach 2008-2009.

Stan zatrudnienia na 31.12.2009 r. w osobach	Stan zatrudnienia na 31.12.2008 r. w osobach	Dynamika
209	242	86,36%

Źródło: Dane własne Spółki

### 8.4. REKRUTACJE

W 2009 roku rekrutacje prowadzono metodą selekcji ukierunkowanej z wykorzystaniem wewnętrznych zasobów organizacji. Kilka rekrutacji na stanowiska zarządcze było prowadzonych we współpracy z firmami doradztwa personalnego. Kandydaci pozyskiwani byli z rynku następującymi kanałami: poszukiwanie bezpośrednie (direct search), ogłoszenie prasowe, ogłoszenie internetowe, networking.

W 2009 roku spółka współpracowała z 3 agencjami pracy tymczasowej. Pracownicy tymczasowi byli zatrudniani przez większą część roku, w szczególności w okresie produkcji świątecznej w okresie od lipca

do końca października. W roku 2009 Spółka nie miała problemów z pozyskaniem pracowników tymczasowych z rynku.

## 9. ANALIZA SYTUACJI EKONOMICZNO - FINANSOWEJ

### 9.1. SKONSOLIDOWANY BILANS

Skonsolidowany bilans Jutrzenka Holding S.A. według stanu na 31.12.2009 r. 31.12.2008 r. przedstawia tabela nr 12 i 13.

Tabela nr 12 Skonsolidowane aktywa Grupy Jutrzenka Holding S.A.

AKTYWA	31.12.2009	31.12.2008	Struktura 2009 w %	Struktura 2008 w %	Różnica 4	3 - 4	D 2009
	1	2	3	4	5	6	7
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>567 963</b>	<b>587 848</b>	<b>100%</b>	<b>104%</b>	<b>-19 885</b>	<b>9</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	255 806	272 076	45%	48%	-16 270	9	
Wartości niematerialne	272 442	270 825	48%	48%	1 617	1	
Wartość firmy		48	0%	0%	-48	0	
Nieruchomości inwestycyjne	765	765	0,1%	0,1%	0	1	
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności							
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją							
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							
Pozostałe aktywa finansowe							
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38 950	44 054	7%	8%	-5 104	8	
Pozostałe aktywa trwałe		80	0%	0%	-80	0	
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>217 864</b>	<b>225 092</b>	<b>100%</b>	<b>103%</b>	<b>-7 228</b>	<b>9</b>	
Zapasy	49 040	44 972	23%	21%	4 068	1	
Należności handlowe	124 784	149 780	57%	69%	-24 996	8	
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		9 678	0%	4%	-9 678	0	
Pozostałe należności	4 244	7 729	2%	4%	-3 485	5	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy							
Pozostałe aktywa finansowe	12 703	5 598	6%	3%	7 105	2	
Rozliczenia międzyokresowe	618	2 287	0%	1%	-1 669	2	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 475	5 048	12%	2%	21 427	5	
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>14 000</b>	<b>13 720</b>			<b>280</b>	<b>1</b>	
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>799 827</b>	<b>826 660</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>-26 833</b>	<b>9</b>	

Źródło: dane własne Spółki

Na dzień 31.12.2009 r. Grupa Jutrzenka Holding S.A. była w posiadaniu majątku, którego wartość księgowa wyniosła 799 827 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2008 roku wartość księgowa

majątku oraz jego struktura uległa niewielkiej zmianie. Suma bilansowa spadła o 3,2 %, tj. o 26 833 tys. zł. W stosunku do roku 2008 spadł udział aktywów obrotowych, do poziomu 217 864 tys. zł, co stanowi spadek o 7 228 tys. zł t/j 3,2 %. Główny wpływ na zmianę aktywów obrotowych miał spadek należności handlowych o 24 996 tys. zł t/j o 16,7 %. Spółka w bilansie na dzień 31.12.2009 r. wykazała stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na poziomie 26 475 tys. zł. Poziom ten wzrósł aż o 21 427 tys. zł (524,5%) w stosunku do stanu wykazanego na 31.12.2008 r.

Udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach ogółem na 31.12.2008 r. wynosił 0,6 %, a na 31.12.2009 r. wynosi 3.3 %.

Szczegółowo aktywa Grupy Jutrzenka Holding S.A. zostały opisane wg struktury w notach do sprawozdania rocznego. I tak:

- a) rzeczowe aktywa trwałe – nota nr 12,
- b) wartości niematerialne – nr 13,
- c) aktywa finansowe – noty o nr 19,20,21,
- d) pozostałe aktywa trwałe – noty o nr 17, 18,
- e) zapasy – nota nr 22.

Tabela nr 13 Skonsolidowane pasywa Jutrzenka Holding S.A.

PASYWA	31.12.2009	31.12.2008	Struktura 2009 w %	Struktura 2008 w %	Różnica 3 - 4	Dyn. 2009/2008
1	2	3	4	5	6	7
<b>Kapitały własne</b>						
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>555 866</b>	<b>529 593</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>26 273</b>	<b>105,0%</b>
Kapitał zakładowy	22 930	22 957	4%	4%	-27	99,9%
Kapitał zapasowy	632 629	654 464	114%	124%	-21 835	96,7%
Akcje własne (wielkość ujemna)	-2 513	-725	0%	0%	-1 788	346,6%
Pozostałe kapitały	98 839	41 934	18%	8%	56 905	235,7%
Różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	54	-226	0,01%	-0,04%	280	-23,9%
Niepodzielony wynik finansowy	-228 849	-154 204	-41%	-29%	-74 645	148,4%
Wynik finansowy bieżącego okresu	32 776	-34 607	6%	-7%	67 383	-94,7%
<b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b>						
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>50 864</b>	<b>68 394</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-17 530</b>	<b>74,4%</b>
Kredyty i pożyczki		26 404	0%	39%	-26 404	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	151	0%	0%	-136	9,9%
Inne zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	47 213	37 045	93%	54%	10 168	127,4%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów						

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 636	4 794	7%	7%	-1 158	75,8%
Pozostałe rezerwy						
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>193 097</b>	<b>228 673</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-35 576</b>	<b>84,4%</b>
Kredyty i pożyczki	96 819	100 358	50%	44%	-3 539	96,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	33	21	0%	0%	12	157,1%
Zobowiązania handlowe	63 810	96 590	33%	42%	-32 780	66,1%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	134				134	
Pozostałe zobowiązania	7 958	10 429	4%	5%	-2 471	76,3%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		5	0%	0%	-5	0,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 297	1 542	1%	1%	-245	84,1%
Pozostałe rezerwy	23 046	19 728	12%	9%	3 318	116,8%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży						
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>799 827</b>	<b>826 660</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>-26 833</b>	<b>96,8%</b>

Źródło: Dane własne Spółki

Głównym źródłem finansowania majątku Spółki na dzień 31.12.2009 r. jest kapitał własny, którego wartość wynosi 555 866 tys. zł i wzrosła o 26 273 tys. zł ( 5%) w stosunku do stanu na dzień 31.12.2008 roku.

Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania krótkoterminowe w strukturze pasywów według stanu na 31.12.2009r. wynosi 193 097 tys. zł , co stanowi spadek o 35 576 (15,6%) do stanu z dnia 31.12.2008 (228 673 tys. zł ).

Szczegółowo kapitały spółki Jutrzenka Holding S.A. zostały opisane w notach o nr 28,30,31,32 do rocznego raportu dla Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A.

## 9.2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. w Opatówku za 2009 i 2008 rok przedstawia poniższa tabela nr 14.

Tabela nr 14 Skonsolidowany rachunek zysków i strat Jutrzenka Holding S.A.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	za 01.01.2009 31.12.2009	okres -	za 01.01.2008 31.12.2008	okres -	Różnica 3 -4	Dyna 2009/
1	3		4		5	6
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>580 413</b>		<b>534 121</b>		<b>46 292</b>	<b>108,7</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	523 153		439 694		83 459	119,0
Przychody ze sprzedaży usług	4 313		5 306		-993	81,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	52 947		89 121		-36 174	59,4%
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>360 523</b>		<b>341 051</b>		<b>19 472</b>	<b>105,7</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	320 676		266 753		53 923	120,2
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	39 847		74 298		-34 451	53,6%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>219 890</b>		<b>193 070</b>		<b>26 820</b>	<b>113,9</b>
Pozostałe przychody operacyjne	17 844		17 174		670	103,9

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. za 2009r.

Koszty sprzedaży	120 462	127 713	-7 251	94,3%
Koszty ogólnego zarządu	52 979	44 043	8 936	120,3
Pozostałe koszty operacyjne	11 693	65 169	-53 476	17,9%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>52 600</b>	<b>-26 681</b>	<b>79 281</b>	<b>-197,1</b>
Przychody finansowe	3 610	2 375	1 235	152,0
Koszty finansowe	6 886	11 359	-4 473	60,6%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>49 324</b>	<b>-35 665</b>	<b>84 989</b>	<b>-138,1</b>
Podatek dochodowy	15 716	-1 789	17 505	-878,1
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>33 608</b>	<b>-33 876</b>	<b>67 484</b>	<b>-99,2</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>-832</b>	<b>-731</b>	<b>-101</b>	<b>113,8</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>32 776</b>	<b>-34 607</b>	<b>67 383</b>	<b>-94,7</b>

*Źródło: Dane własne Spółki. Uwaga w roku 2008 konsolidacja rachunku zysków i strat obejmowała od stycznia do czerwca Jutrzenkę Holding, Celmar, KTU, od lipca 2008 po przejęciu kontroli nad Jutrzenką Colian oraz Ziolopecem Wykroty, konsolidacja dotyczyła już wszystkich spółek Grupy. W roku 2009 konsolidacja obejmowała już wszystkie spółki Grupy: Jutrzenkę Holding, Jutrzenkę Colian, Ziolopec Wykroty, Celmar, KTU, Colian Logistic. Dlatego też porównując rachunki zysków i strat trzeba mieć powyższe na uwadze..*

Dla uzyskanych przez Spółkę rezultatów w 2009 r. decydujący wpływ miały wyniki osiągnięte z tytułu prowadzonej działalności operacyjnej w spółkach zależnych szczególnie w Jutrzence Colian Sp. z o.o. i Ziolopec Sp. z o.o.

Przychody ze sprzedaży w ciągu 12 miesięcy 2009 roku wyniosły 580 413 tys. zł natomiast w 2008r. wynosiły 534 121 tys. zł.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów na koniec 2009 roku wynosiły 360 523 tys. zł i wzrosły w stosunku do wykonania 2008 roku o 5,7 %, co przy dynamice sprzedaży 8,7 % należy uznać jako zjawisko pozytywne, świadczące o właściwym zarządzaniu kosztami na poziomie działalności operacyjnej.

Na poziomie rentowności brutto Spółka osiągnęła wskaźnik dodatni 8,50 %. Tu wystąpiła zdecydowana poprawa. W analogicznym okresie roku ubiegłego wskaźnik ten wynosił – 6,79%. Rentowność netto ukształtowała się na koniec 2009 roku na poziomie 5,65%.

Analiza wskaźnikowa rentowności potwierdza jedynie osiągnięcie lepszych wyników Spółki za 2009r w porównaniu z rokiem poprzednim.

Pozostałe najważniejsze elementy rachunku wyników zostały omówione w punkcie 10.3 przy analizie wskaźnikowej.

Poszczególne składniki rachunku zysku i strat spółki Jutrzenka Holding S.A. zostały opisane w notach do sprawozdania rocznego. I tak:

- a) przychody i segmenty – nota nr 1,
- b) pozostałe przychody i koszty operacyjne – nota nr 4,
- c) przychody i koszty finansowe – nota o nr 5,

d) podatek dochodowy i dochodowy podatek odroczony nota o nr 6.

### 9.3. OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

#### 9.3.1. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Szczegółową analizę wskaźnikową Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. za 2009 i 2008 roku wraz z zastosowaną metodyką obliczania przedstawia powyższa tabela nr 15.

Ocena sytuacji finansowej, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się przez Grupę z zaciągniętych zobowiązań dokonywana jest przede wszystkim w oparciu o wskaźniki płynności, wskaźnik poziomu kapitału obrotowego, wskaźnik ogólnego zadłużenia.

Usunięto: 1

Tabela nr 15 Analiza wskaźnikowa dla Grupy Jutrzenka Holding S.A.

Nazwa wskaźnika	Objaśnienie	JUTRZENKA HO	
		2009	
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	(aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2	
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe -zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,95	
Kapitał obrotowy	(kapitał własny +dług kap. obcy - aktywa trwałe)	5 991	
Wskaźniki zyskowości			
Wskaźnik zyskowości sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	8,00%	
Wskaźnik zyskowości operacyjnej	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	9,06%	
Wskaźnik zyskowości brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży	8,50%	
Wskaźnik zyskowości netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	5,65%	
Wskaźnik zyskowości majątku	zysk netto / majątek ogółem	4,10%	
Wskaźnik zyskowości majątku trwałego	zysk netto / aktywa trwałe	5,77%	
Wskaźnik zyskowości majątku obrotowego	zysk netto / aktywa obrotowe	15,04%	
Wskaźnik zyskowości kapitału własnego	zysk netto / kapitały własne	6,27%	
Wskaźniki sprawności operacyjnej			
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	zapasy / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów * liczba dni w okresie	49	
Wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach)	należności handlowe / przychody netto ze sprzedaży * liczba dni w okresie	77	
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach)	zobowiązania handlowe / koszty działalności operacyjnej * liczba dni w okresie	64	
Wskaźnik produktywności majątku	przychody ze sprzedaży / majątek ogółem	0,73	
Wskaźniki wspomagania finansowego			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa	0,31	

Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	kapitały własne / aktywa	0,65	
Wskaźnik relacji zobowiązań do kapitałów własnych	zobowiązania ogółem / kapitały własne	0,47	
Wskaźnik relacji kapitału stałego do majątku trwałego	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe	1,01	

*Źródło: Dane własne Spółki*

Na podstawie dokonanej analizy Zarząd Spółki ocenia, że obecna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest dobra i nie wskazuje na jakiekolwiek zagrożenia, które mogłyby mieć negatywny wpływ na kontynuowanie działalności Grupy.

Zaprezentowana w sporządzonym sprawozdaniu finansowym sytuacja majątkowa i finansowa Grupy jest stabilna, nie wykazuje obszarów zagrożenia dla prowadzonej działalności gospodarczej wg stanu na dzień 31.12. 2009 r., jednocześnie daje rzetelne podstawy do działalności na następne okresy.

### **9.3.2. CZYNNIKI NIETYPOWE I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY**

W roku 2009 nie wystąpiły zdarzenia nietypowe, które miałyby istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding SA za rok obrotowy.

Na wyniki Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding SA za rok obrotowy 2009 miały wpływ m.in. następujące czynniki:

- sytuacja gospodarcza w Polsce oraz dynamika wzrostu PKB, które to parametry wpływają na popyt konsumencki w Polsce,
- sytuacja na rynku walutowym oraz poziom kursów walut USD, EUR, GBP,
- poziom cen podstawowych surowców,
- wzrost konkurencji na rynku słodczy w Polsce.

### **9.3.3. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE / GRUPIE KAPITAŁOWEJ / UMOWACH MOGĄCYCH W PRZYSZŁOŚCI SKUTKOWAĆ ZMIANAMI W STRUKTURZE AKCJONARIUSZY**

Zarząd Spółki na dzień sporządzenia Sprawozdania nie posiada informacji o zawartych umowach, które mogłyby w przyszłości skutkować zmianami w strukturze akcjonariuszy. Jednocześnie, w związku ze zwołanym na dzień 10 maja 2010 r. Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy i projektem uchwały Nr 15 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D i emisji warrantów



---

subskrypcyjnych serii A z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, istnieje możliwość powstania tego rodzaju umów po dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania.

#### **9.4. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA**

Udzielone przez Jutrzenka Holding S.A. pożyczki, zobowiązania warunkowe, w tym udzielone gwarancje i poręczenia na rzecz podmiotów zależnych. I tak:

##### **9.4.1. UDZIELONE POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI WŁASNE**

Umowa pożyczki z dn. 30.12.2008 zawarta pomiędzy Jutrzenka Holding S.A i Ziolopec sp. z o.o. Piątek Mały na kwotę 2 700 000, 00 zł. Stan na 31.12.2009 r. wynosi 2 450 000, 00 zł . Aneks z dnia 29.12.2009 r. termin spłaty określony został na 30.12.2010 r.

Umowa pożyczki z dnia 26.09.2005 zawarta pomiędzy Jutrzenka Holding S.A i SC Celmar Trading SRL. Waluta obowiązująca USD. Kwota: 600 000,00 USD. Stan na dz. 31.12.2009 wynosi 140 000,00 USD.

##### **9.4.2. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA**

W 2009 roku Jutrzenka Holding S.A. poręczała na zasadach ogólnych kredyt obrotowy spółce zależnej Jutrzenka Colian Sp. z o.o. Udzielone poręczenie dotyczyło kredytu obrotowego, zaciągniętego przez Jutrzenkę Colian w latach poprzednich. Kwota poręczanego kredytu z umowy wynosi 85.000,0 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2009 wysokość zobowiązania wraz z odsetkami wynosiła 75.247,85 tys. zł. Zobowiązanie zostało przez Jutrzenkę Colian Sp. z o.o. uregulowane w całości po dniu bilansowym.

#### **9.5. PROGRAM OPCJI PRACOWNICZYCH**

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Jan Kolański zobowiązał się przekazać w formie darowizny pracownikom i osobom, o których mowa poniżej wskazaną liczbę akcji Spółki, za każdą nabytą akcję serii C, pod warunkiem, iż w dniu darowizny nadal pozostawać będą w stosunku pracy ze spółką, której byli pracownikami/lub będą nadal współpracować na podstawie innego niż stosunek pracy stosunku prawnego ze spółką, w której pracowały lub z którą współpracowały w dniu objęcia akcji serii C.

Uprawnieni pracownicy otrzymają jako darowiznę za każdą nabytą przez nich akcję serii C, następującą liczbę akcji:

- a) wyższa kadra menedżerska - 3 akcje po upływie 1 roku, 3 akcje po upływie 2 lat, 4 akcje po upływie 3 lat, 4 akcje po upływie 4 lat i 4 akcji po 5 latach od dnia nabycia akcji serii C,
- b) dyrektorzy i wyższe kierownictwo - 2 akcje po upływie 1 roku, 3 akcje po upływie 2 lat, 4 akcje po upływie 3 lat od dnia nabycia akcji serii C,
- c) kluczowi kierownicy - 2 akcje po upływie 1 roku, 3 akcje po upływie 2 lat, od dnia nabycia akcji serii C,
- d) kierownicy i kluczowi specjaliści - 3 akcje po upływie 1 roku od dnia nabycia akcji serii C,
- e) specjaliści – 1 akcja po upływie 1 roku od dnia nabycia akcji serii C.

Jednocześnie Pan Jan Kolański zastrzegł sobie prawo realizacji darowizny w formie pieniężnej, czyli przekazania uprawnionym osobom w pieniądzu wartości rynkowej, powyżej określonych akcji Jutrzenki Holding, na dzień dokonania darowizny.

Ponadto zastrzegł sobie również prawo do jednostronnego odstąpienia od niniejszego zobowiązania, przed zawarciem umowy zobowiązującej do zawarcia umowy darowizny w przypadku, gdyby wykonanie powyższego zobowiązania nie mogło nastąpić bez uszczerbku dla jego sytuacji finansowej.

W spółkach objętych programem opcji menadżerskich zarezerwowano kwoty z bieżącego wyniku finansowego z przeznaczeniem na realizację w/w opcji proporcjonalnie do upływu czasu.

Szersze informacje zamieszczono w notce nr 49 do sprawozdania finansowego.

## **10. WSPÓŁPRACA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Transakcje w 2009 roku pomiędzy jednostką dominującą Jutrzenka Holding S.A. a spółkami powiązanymi to:

- Zakup od jednostki zależnej Jutrzenka Colian sp. z o.o. za 64 tys. PLN usług (czynsz najmu lokalu),
- Sprzedaż do jednostki zależnej Ziolopec sp. z o. Wykroty za 30 tys. usługi doradcze.

## 11. WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ORAGNÓW NADZORCZYCH ORAZ ZARZĄDZAJACYCH

Informacja dotycząca łącznej kwoty wynagrodzeń osób nadzorujących oraz zarządzających opisana jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowej notce objaśniającej – nota o nr 49.

## 12. WYNAGRODZENIE AUDYTORA

Zgodnie z umową zawartą dnia 02.06.2009 na przegląd sprawozdania półrocznego i na badanie sprawozdania rocznego wynagrodzenie netto audytora za rok 2009 przedstawia poniższa tabela, która również zawiera wynagrodzenie audytora za rok 2008.

Zestawienie zbiorcze zawiera badania sprawozdań niżej wymienionych podmiotów:

- Jutrzenka Holding S.A.,
- Jutrzenka Colian Sp. z o.o.,
- Ziolopec Wykroty Sp. z o.o.,
- S C Celmar Trading SRL.

Tabela nr 16 **Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania sprawozdania**  
(tys. zł)

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	99	102
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	70	64
- za usługi doradztwa podatkowego		
- za pozostałe usługi	26	129
<b>RAZEM</b>	<b>195</b>	<b>295</b>

*Źródło: Dane własne Spółki*

Szczegółowa informacja o kosztach badań sprawozdań finansowych poszczególnych spółek znajduje się w notce o nr 60 do Roczno sprawozdania finansowego.

## 13. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM NIE UWZGLĘDNIONE W SPRAWOZDANIU

Zarząd JUTRZENKI HOLDING S.A. (dalej: Spółka) informuje, że w dniu 25 marca 2010 roku otrzymał od Jana Kolańskiego informację w trybie artykułu 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, iż w wyniku umów darowizny na rzecz 77 pracowników oraz osób

współpracujących z podmiotami wchodzącymi w skład Grupy kapitałowej Spółki zbył 148 500 akcji Spółki. Umowy były podpisywane do 23 marca 2010 r.

Wartość wszystkich darowizn wynosiła 613 152 zł i została obliczona wg kursu zamknięcia z dnia poprzedzającego dzień zawarcia każdej z transakcji. Darowizny zostały zrealizowane zgodnie:

- z uchwałą Zarządu Spółki nr 23/2007 z dnia 15 czerwca 2007 roku w sprawie regulaminu Programu Opcji Pracowniczo-Menedżerskich,
- z oświadczeniem złożonym Spółce przez Prezesa Spółki z dnia 11 czerwca 2007 roku, w której Pan Jan Kolański złożył deklarację przekazania części swoich akcji pracownikom oraz osobom współpracującym, które wezmą udział w ofercie publicznej akcji serii C; o czym Spółka informowała w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym w dniu 23 stycznia 2008.

Informacja o zmianie stanu posiadania akcji:

Jan Kolański

Przed transakcją Prezes Spółki posiadał: 242.900 sztuk akcji, co stanowi 0,17% udziału w kapitale zakładowym i 285.700 głosów, co stanowi 0,20% udziału w ogólnej liczby głosów na WZ. Po transakcji Prezes Spółki posiada: 74.070 sztuk akcji, co stanowi 0,07% udziału w kapitale zakładowym i 137.200 głosów, co stanowi 0,10% udziału w ogólnej liczby głosów na WZ.

Porozumienie

Przed aktem darowizny, o którym mowa powyżej w posiadaniu stron porozumienia było 90.830.500 akcji Jutrzenka Holding SA, co stanowiło 63,36% udziału w kapitale akcyjnym oraz dawało prawo do wykonywania 63,36% głosów na WZ Jutrzenka Holding SA. Po akcie darowizny w posiadaniu stron porozumienia pozostaje 90.682.000 akcji Jutrzenka Holding SA, co stanowi 63,25% udziału w kapitale akcyjnym oraz daje prawo do wykonywania 63,25% głosów na WZ Jutrzenka Holding SA.

W skład porozumienia wchodzi następujące osoby i podmioty prawne:

1. Barbara Kolańska,
2. Ziolopec Sp. z o.o. z siedzibą w Piątku Małym, wobec którego Barbara Kolańska jest podmiotem dominującym,
3. Jan Kolański.

Zarząd JUTRZENKI HOLDING S.A. (dalej: Spółka) informuje, że w dniu 27 kwietnia 2010 roku otrzymał od Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie informację w trybie artykułu 69 ust. 1 pkt.2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku zbycia w dniu 22 kwietnia

2010 przez Fundusz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzanych przez Ipopema TFI S.A. akcji spółki pod firmą Jutrzenka Holding S.A. z siedzibą w Opatówku, udział funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Ipopema TFI S.A. w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki zmniejszył się poniżej progu 5%.

Zarząd JUTRZENKI HOLDING S.A.(dalej: Spółka) informuje, iż w dniu 10 marca 2010 r. została podpisana umowa kredytowa przez podmiot zależny Jutrzenkę Colian sp. o.o. z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15 (dalej: Bank). Udzielony kredyt ma formę limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 85.000.000 zł. Limit udzielony został na okres od 12.03.2010 r. do 11.03.2011 r. Oprocentowanie limitu ustalane jest w stosunku rocznym, według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę Banku. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 1M. Kwota wykorzystanego kredytu obrotowego, jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

- a) Klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych Spółki,
- b) Hipoteki kaucyjne na przysługujących Spółce prawach wieczystego użytkowania gruntów i prawach własności budynków,
- c) Przewłaszczenie na zabezpieczenie określonych w umowie ruchomości,
- d) Oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 97 Prawa bankowego z tytułu kredytu.

Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wysokość kapitałów własnych Emitenta.

## **14. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZADZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**

### **14.1 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK**

Stan zobowiązań z tytułu kredytów bankowych na dzień 31.12.2009 przedstawia się następująco:

#### **JUTRZENKA COLIAN- SP Z O.O.**

Korzystała w 2009r z następujących produktów kredytowych:

I UMOWA KREDYTU W RACHUNKU BIEZACYM NR 270-1/6/RB/2004/ZKK Z DNIA 13-12-2004r w kwocie 85.000.000,00PLN - PKO BP S.A. O /BYDGOSZCZ

BO na 2009r kredytu wynosił 85.000.000,00PLN BZ 75.000.000,00PLN spółka dokonała przedwczesnej spłaty kredytu w kwocie 10.000.000,00PLN.

---

Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża banku. Aneks nr 6 z dnia 01-12-2009r. została zmieniona data spłaty kredytu na dzień 27-01-2010r.

**II UMOWA KREDYTU W RACHUNKU KREDYTOWYM W WALUCIE POLSKIEJ**

202-129/3/II/7/2004/ZKK z dnia 13-12-2004 na kwotę 30.000.000,00PLN NA PRZEDSIĘWZIĘCIA INWESTYCYJNE - PKO BP S.A. O/BYDGOSZCZ

BO kredytu na 2009r 12.500.000,00PLN BZ 0

Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1miesiąc plus marża banku.

Firma poniosła w 2009r koszty odsetek od w/w kredytów w kwocie 3.781.905,50 PLN.

**ZIOLOPEX SP Z OO z siedziba w Wykrotach**

I UMOWA NR 202-127/LW/13/2006 z dnia 28-12-2006 KREDYT W FORMIE LIMITU KREDYTOWEGO WIELOCELOWEGO BANK PKO BP S.A. O /BYDGOSZCZ. LIMIT 27.200.000,00PLN

Od 10-01-2008 kredyt aneksem nr III kredyt został udzielony jako kredyt w rachunku bieżącym

W 22-12-2008 został sporządzony aneks nr IV ,który zmienił termin spłaty na dzień 27-01-2010r. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1 miesiąc plus marża banku.

II UMOWA NR 202-127/3/I/32/2006 z dnia 28-12-2006 KREDYT OBROTOWY NIEODNAWIALNY w kwocie 8.000.000,00 PLN.

Spłata kredytu następowała w ratach miesięcznych po 230.000,00 PLN

BO na 2009r w/w kredytu wynosi 2.840.000,00 BZ na 2009r wynosi 0.

Kredyt został spłacony przed upływem terminu spłaty tj 11-09-2009 podczas gdy termin z umowy kredytowej przypadał na dzień 27-12-2009r.

Zadłużenie na dzień przedwczesnej spłaty wynosiło 1.000.000,00PLN.

Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w wysokości WIBOR 1 M plus marża banku.

Firma poniosła w 2009r koszty z tytułu odsetek od w/w kredytów w kwocie 1.127.229,06 PLN.

## 14.2 ZARZĄDZENIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Głównym celem strategii zarządzania ryzykiem finansowym jest identyfikacja występujących ryzyk, określenie poziomu poszczególnych ryzyk akceptowalnych przez spółki oraz czy pozycje podlegać będą zabezpieczeniu.

W ramach występującego ryzyka finansowego w spółkach Grupy zidentyfikowano ryzyka jednostkowe:

- **Ryzyko walutowe,**
- **Ryzyko stopy procentowej,**
- **Ryzyko cen surowców i wyrobów,**
- **Ryzyko kredytowe.**

Podstawowa zasada zarządzania ryzykiem finansowym stosowana dla poszczególnych spółek ma za zadanie określenie maksymalnie oczekiwanej straty, jaką spółka może ponieść w danym przedziale czasu przy założeniu normalnych warunków rynkowych i przy zadanym poziomie ufności.

Dla oceny ryzyka walutowego oceniane są informacje na temat zawartych kontraktów, w tym kwoty, terminy płatności oraz inne istotne informacje. Oceniane jest prawdopodobieństwo opóźnień w regulowaniu płatności przez kontrahentów. Sporządzane są prognozy krótkoterminowe przepływów walutowych. W okresie sprawozdawczym nie korzystano z zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym.

Dla oceny ryzyka stopy procentowej identyfikowane są wartości pozycji bilansowych narażonych na zmiany stopy procentowej ( przede wszystkim kredyty długo- i krótkoterminowe oraz leasing finansowy). Oceniana jest również zmienność rynkowych stóp procentowych i ich wpływ na zmiany stóp wynegocjowanych z bankami. Porównywane są pozycje wrażliwe na zmianę stopy procentowej wg terminów ich wymagalności. W omawianym okresie 2009 roku nie korzystano z zabezpieczeń przed ryzykiem stopy procentowej. Bieżące monitorowanie sytuacji rynkowej uznano za wystarczające (w przypadku oczekiwań wzrostu stóp rozważa się swap ze stopy zmiennej na stałą).

Dla oceny ryzyka cen surowców i wyrobów prowadzony jest bieżący monitoring poziomu ilościowo-wartościowego zapasów oraz zmienności cen rynkowych. Podejmuje się działania mające na celu zrównoważenie zawieranych umów handlowych, zarówno po stronie zakupów i sprzedaży, o odpowiednio dopasowanych parametrach takich jak: czas trwania umowy, wartość umowy oraz waluta umowy. Prowadzona jest bieżąca analiza notowań rynkowych, analizowane są prognozowane tendencje dla cen rynkowych surowców. Rozpatrywane są możliwe zmiany dostawców oraz zmiany technologiczne i asortymentowe.

Dla oceny ryzyka kredytowego rozpatrywana jest możliwość braku wpływu należności z tytułu sprzedaży w odpowiednio krótkim czasie lub wpływu w ogóle.

Oceniany jest niekorzystny wpływ ryzyka kredytowego na prowadzoną działalność przez zmniejszenia zysku, pogorszenie płynności, niemożność spłaty zobowiązań wobec banków, brak możliwości realizowania planowanych zadań inwestycyjnych, niemożność udzielania kredytów kupieckich, co w efekcie może wpłynąć na zmniejszenie własnej konkurencyjności. W ramach działań wspomagających ocenę ryzyka wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich podawani są procedurze wstępnej oceny. Gromadzone są dokumenty dotyczące kontrahentów (odpis KRS, sprawozdania finansowe, kopie REGON, NIP itp.). Ustalony został obowiązek przestrzegania wyznaczonych limitów oraz ich monitoring. Terminy płatności ustalane są w oparciu o ocenę odbiorcy. Spółki stosują zabezpieczenia zewnętrzne w postaci ubezpieczenia wierzytelności oraz współpracują z wywiadownią gospodarczą. W spółkach Grupy nie występuje istotnie skumulowane ryzyko kredytowe. Wg najlepszej wiedzy zarządzających powyżej przedstawione zostały kluczowe ryzyka i zagrożenia mogące mieć wpływ na przyszłą działalność Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A.

Biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenie zarządcze oraz stabilną sytuację finansową Spółek z Grupy Jutrzenki Holding, Zarząd nie widzi zagrożenia dla realizacji obecnej strategii rozwoju oraz wywiązywania się poszczególnych Spółek ze swoich zobowiązań finansowych.

Jutrzenka Holding nie zawierała w minionym roku transakcji zabezpieczających na rynku finansowym.

## **15. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW DETERMINUJĄCYCH ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ**

### **15.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

- uwarunkowania makroekonomiczne i sytuacja polityczna w Polsce oraz w krajach, w których Grupa Kapitałowa prowadzi swoje interesy,
- ogólna koniunktura gospodarcza, w tym w szczególności koniunktura na rynkach FMCG, w których funkcjonuje Grupa,
- zmiany przepisów i regulacji (w szczególności podatkowych) oraz rosnących wymagań w zakresie ochrony środowiska,
- konkurencja na rynku FMCG – konieczność systematycznego dbania o atrakcyjność oferty handlowej oraz intensywna konkurencja cenowa,
- tendencja do zmiany profilu dużej części odbiorców na podmioty postrzegane, w większym stopniu przez konsumenta jako punkt sprzedaży dyskontowej,
- zmiana modelu konsumpcji społeczeństwa skierowana na zapewnienie nowoczesnych form opakowań,



- prowadzenie działalności w warunkach Specjalnej Strefy Ekonomicznej,
- utrzymanie stosownych uprawnień na eksport wyrobów do krajów byłego bloku wschodniego,
- kontynuacja wysokiej zmienności cen surowców,
- zmienność kursów walutowych, które wpływają na wysokość przychodów, kosztów działalności oraz wynik finansowy,
- pogłębiające się negatywne tendencje na rynkach finansowych utrudniające finansowanie rozwoju Grupy kapitałowej.

## 15.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

- dopasowanie aktualnej oferty produktowej w celu wprowadzenia nowych produktów zgodnie z oczekiwaniami rynku,
- sprawność we wprowadzaniu nowych produktów,
- produkcja wyrobów wysokiej jakości, co skutkuje utrzymaniem wysokiego poziomu używanych surowców i opakowań oraz zapewnienie najwyższego poziomu służb zapewnienia jakości,
- zapewnienie ciągłości produkcji, która ma znaczenie dla realizacji podpisanych umów handlowych, co skutkuje utrzymaniem wysokiego poziomu służb utrzymania ruchu,
- terminowa i zgodna z budżetem realizacja zaplanowanych i rozpoczętych przez Grupę inwestycji modernizacyjnych, odtworzeniowych i rozwojowych,
- sprawność w niwelowaniu negatywnych skutków podwyżek cen surowców i opakowań na koszt wytworzenia i realizowaną marżę oraz sprawne wdrażanie procesu optymalizacji kosztów wytworzenia,
- sprawność przeprowadzenia restrukturyzacji w Grupie na poziomie kapitałowym jak i operacyjnym,
- zdolność Grupy do obniżania obecnego poziomu kosztów operacyjnych poprzez wdrażanie rozwiązań organizacyjnych oraz wzrost skali działania,
- efektywna logistyka w dostarczaniu produktów do klientów krajowych i zagranicznych zapewniająca odpowiedni serwis level,

- system motywacji pracowników zapewniający napływ do organizacji pracowników o dużym potencjale i najwyższych kwalifikacjach,
- możliwość wystąpienia utrudnień w procesie windykacji należności w Grupie Kapitałowej.

## 16. PODSUMOWANIE

Spółki zależne w Grupie Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. konsekwentnie realizują politykę budowania silnej pozycji marek produktowych, które posiadają. Działania związane z budowaniem pozycji rynkowej wymagają znacznych nakładów na aktywizację sprzedaży (działania trade marketingu, budowanie sieci dystrybucji) oraz znacznych środków przeznaczanych na marketing strategiczny (szeroko rozumiane aktywności medialne). Wyniki osiągnięte w 2009 pokazują, że obrana strategia rozwoju poprzez inwestycje w produkty brandowe przy zrównoważonych i przemyślanych wydatkach dotyczących obszaru komercyjnego (handel i marketing) przyniosła w zakończonym roku obrotowym zamierzone efekty w postaci wyższych marż handlowych oraz poprawy rentowności w Grupie. Jednocześnie konsekwentna oraz przemyślana polityka zarządzania kapitałem obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem poziomu należności z tytułu dostaw produktów i towarów, pozwoliła spółce na wypracowanie wysokiego cash flow operacyjnego, który posłużył do spłaty znacznej części zadłużenia odsetkowego.

Grupa Kapitałowa w 2009 zdecydowanie ugruntowała swoją pozycję wśród liderów spółek spożywczych notowanych na GPW, co pozwala na dalsze myślenie o rozwoju poprzez akwizycje ale także przez sukcesywny rozwój organiczny.

Podstawą dalszych działań Grupy Kapitałowej staje się:

- sprostanie oczekiwaniom rynku,
- dalsza poprawa efektywności działania,
- rozwijanie i umacnianie pozycji na rynku krajowym i zagranicznym,
- analiza możliwości wejścia na rynek z kolejnymi nowymi produktami skierowanymi do nowej grupy klientów.