



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
JUTRZENKA HOLDING S.A.  
ZA I PÓŁROCZE 2010 ROK**

## Spis treści

1. Informacje o Grupie Kapitałowej.....	5
1.1. Podmiot dominujący.....	5
1.2. Podmioty zależne.....	7
1.2.1. Jutrzenka Colian sp. z o.o.....	7
1.2.2. Ziółopex Sp. z o.o.....	8
1.2.3. Colian Logistic Sp.z oo.....	9
1.2.4. SC Celmar Trading SRL z siedzibą w Bukareszcie.....	10
1.2.5. Kolanski Trade Ukraina z siedzibą w Doniecku.....	10
1.2.6. Hellena Zagrzeb d.o.o.....	10
1.3. Podmiot dominujący Jutrzenka Holding S.A.....	11
1.3.1. Kapitał zakładowy .....	12
1.3.2. Władze Spółki .....	12
1.3.3. Główni Akcjonariusze Jutrzenka Holding S.A.....	13
1.3.4. Ważniejsze wydarzenia w I półroczu 2010 .....	13
1.3.5. Wpisy w Krajowym Rejestrze Sądowym.....	14
1.3.6. Udziały w innych podmiotach.....	15
1.4. Jutrzenka Colian Sp. z o.o.....	16
1.4.1 .Udziałowcy.....	16
1.4.2. Władze Spółki .....	16
1.4.3. Najważniejsze postanowienia Zgromadzenia Wspólników .....	16
1.4.4. Wpisy w Krajowym Rejestrze Sądowym.....	17
1.4.5. Udziały w innych podmiotach.....	17
1.5. Ziółopex Sp. z o.o.....	17
1.5.1 .Udziałowcy.....	17
1.5.2. Władze Spółki .....	17
1.5.3. Najważniejsze postanowienia Zgromadzenia Wspólników .....	18
1.5.4. Udziały w innych podmiotach.....	18
1.6. Colian Logistic Sp. z o.o.....	19
1.6.1 .Udziałowcy.....	19
1.6.2. Władze Spółki .....	19
1.6.3. Najważniejsze postanowienia Zgromadzenia Wspólników .....	19
1.6.4. Wpisy w Krajowym Rejestrze Sądowym.....	19
1.7. SC Celmar Trading SRL .....	20

1.7.1 .Udziałowcy.....	20
1.7.2. Władze Spółki .....	20
1.8. Kolanski Trade Ukraina .....	20
1.8.1 .Udziałowcy.....	20
1.8.2. Władze Spółki .....	20
2. Stosowanie wdrożonych systemów zapewnienia jakości i bezpieczeństwa żywności.....	21
2.1. Wdrożone i certyfikowane systemy jakości w spółkach operacyjnych.....	21
2.1.1. Jutrzenka Colian Sp. z o.o. w I połowie 2010.....	21
2.1.2. SZJ w Ziółopex Wykroty Sp. z o.o .....	23
2.2. Cele jakości na 2010 w Grupie Jutrzenka Holding S.A.....	24
2.3. Systemy dodatkowe.....	24
3. Działalność społeczna Grupy Jutrzenka Holding.....	25
4. Sytuacja rynkowa i sprzedaż.....	25
4.1. Działalność marketingowa w Jutrzenka Colian - Dywizja słodka .....	25
4.2. Działania marketingowe w Dywizji kulinarnej .....	29
4.3. Marketing strategiczny oraz trade marketing w Dywizji napoje.....	31
4.4. Sprzedaż w Jutrzenka Colian : Dywizje słodka, kulinarna oraz napoje.....	34
4.5. Sprzedaż z Ziółopex Wykroty.....	39
4.6. Celmar: sprzedaż w Rumunii .....	42
5. Logistyka Zakupów.....	43
6. Logistyka Sprzedaży .....	44
7. Inwestycje w Grupie Kapitałowej Jutrzenka.....	45
7.1. Inwestycje odtworzeniowe .....	46
7.2. Inwestycje modernizacyjne .....	46
7.3. Inwestycje rozwojowe .....	46
8. Pracownicy: zatrudnienie, płace i rekrutacje.....	47
8.1. Zestawienie zatrudnienia w 2010 roku w Grupie Kapitałowej.....	47
8.2. Umowy agencyjne.....	48
8.3. Rekrutacje.....	49
9. Analiza sytuacji ekonomiczno - finansowej.....	49
9.1. Skonsolidowany bilans .....	49
9.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	52
9.3. Analiza wskaźnikowa.....	53
9.4. Czynniki nietypowe i zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy .....	55

9.5. Informacje o znanych spółce ( Grupie Kapitałowej) umowach mogących w przyszłości skutkować zmianami w strukturze akcjonariuszy.....	56
9.6. Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone gwarancje i poręczenia .....	56
9.7. Program opcji pracowniczych.....	56
10. Współpraca pomiędzy pomiotami powiązanymi.....	58
11. Wynagrodzenie audytora.....	58
12. Zdarzenia po dniu bilansowym nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym .....	59
13. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	59
14. Stanowisko Zarządu dotyczące możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na 2010 rok.....	59
15. Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym .....	59
15.1. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	59
15.2. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	60
16. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	62
17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej.....	62
18.1. Czynniki zewnętrzne.....	62
18.2. Czynniki wewnętrzne.....	63
19. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały istotny wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie najbliższego półrocza.....	64
20. Podsumowanie.....	64

## 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 - Zagrzeb 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

Organizacja Grupy Kapitałowej oparta jest na segmentach zdefiniowanych wg rodzajów oferowanych wyrobów, towarów i usług.

W Grupie Kapitałowej wyróżniono następujące segmenty branżowe:

- Segment słodczy oferuje bogatą ofertę wyrobów cukierniczych m.in.: wyroby w czekoladzie, czekolady, wafle, herbatniki, cukierki, draże, karmelki, krówki, żelki, prażone owoce oraz wiele innych asortymentów produkowanych pod markami Jutrzenka, Goplana, także wielu marek produktowych m.in. Grzeški, Jeżyki, Kuku, Brando, Mella, Wafle Familijne.
- Segment napojów obejmuje produkcję i sprzedaż napojów gazowanych, niegazowanych i impulsów pod marką Hellena.
- Segment kulinarny wytwarzający i sprzedający bogaty asortyment przypraw sypkich zarówno jednorodnych jak i mieszanek przyprawowych, marynat, herbat oraz dodatków cukierniczych pod markami Ziolopec , Appetita, Siesta.

W dalszej części Sprawozdania segmenty branżowe w Grupie definiowane będą na podstawie nomenklatury handlowej jako Dywizje.

### 1.1. PODMIOT DOMINUJĄCY

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 zapowiedzianej strategii polegającej na skupieniu działalności operacyjnej w jednym z podmiotów Grupy.

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

Jutrzenka Holding S.A. jest silną grupą kapitałową producentów słodczy spod znaku Jutrzenki, Goplany, Kaliszanki oraz firmy Ziółopex - producenta, eksportera i importera przypraw, herbat oraz bakalii.

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

Około 1700 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.

Jako silna grupa kapitałowa polskich producentów spod znaku Jutrzenki konsekwentnie realizuje strategię ekspansji na rynki zagraniczne. Podąża za nowymi trendami i nieustannie wprowadza innowacje produktowe, co pozwala być konkurencyjnym i atrakcyjnym na rynkach międzynarodowych.

## **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 słodczych 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/wymienionych marek. Zestaw marek uzupełnia „Hellena”, która jest jedną z lepiej rozpoznawalnych marek napojowych.

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja wyrobów cukierniczych oraz produkcja napojów gazowanych i niegazowanych.

Spółka Jutrzenka Colian posiada 6 nowoczesnych 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 I półrocza 2010 1287 pracowników na różnych stanowiskach oraz 228 wyszkolonych handlowców. Jutrzenka Colian ściśle współpracuje z powstałą od II połowy. 2009 Firmą logistyczną – Colian Logistic posiadającą nowoczesne zaplecze logistyczne oddane do użytku w październiku 2008 roku.

Jutrzenka Colian przyjęła w swojej strategii założenie, zgodnie z którym konsekwentnie realizuje ekspansję na rynki zagraniczne. Produkty Jutrzenki Colian trafiają do krajów Europy, Stanów Zjednoczonych, Kanady oraz na Bliski Wschód. Na rynkach zagranicznych wprowadzono globalne odpowiedniki niektórych marek: ciastka Clue (Jeżyki), wafelki Family's (Familijne), czekolady Chopin. Jutrzenka Colian to dynamicznie rozwijająca się firma z bardzo dużym potencjałem do dalszego umacniania pozycji na rynku słodczych i napojów.

Jutrzenka Colian Sp. z o.o. podzielona została na trzy Dywizje: Słodką,

Napojową i Kulinarną. Obszar działalności poszczególnych Dywizji związany jest ściśle z produktami markowymi w sektorze spożywczym. I tak:

- w Dywizji Słodycze podstawowymi markami są: Jutrzenka, Goplana, Kaliszanka, Grześki, i produktowe, do których zaliczamy m.in. Familijne, Akuku, Żelki, Jeżyki,
- w Dywizji Kulinarnej podstawowymi markami są: Ziółopex, Appetita i Vgora, Siesta,
- w Dywizji Napoje podstawową marką jest Helleną natomiast markę produktową stanowi Helleną – Aqua.

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

Ziółopex 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.

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

Ziółopex również silnie wspiera rozwój swoich marek na rynkach międzynarodowych. Produkty Ziółopexu trafiają do krajów na terenie Europy, Stanów Zjednoczonych, Kanady oraz na Bliski Wschód. W Mongolii produkty Ziółopexu są liderami rynkowymi a na Litwie przyprawa uniwersalna „Vigora” zajmuje drugą pozycję rynkową pod względem udziałów. Obecnie Ziółopex to profesjonalna kadra pracowników, która liczyła na koniec 30.06.2010 roku 189 osób 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 Zlecniodawcy.

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

SC Celmar Trading SRL powstała 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 dystrybuuje produkty Spółek z Grupy kapitałowej w szczególności słodczyce oraz przyprawy.

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

Spółka Kolanski Trade Ukraina z siedzibą w Doniecku, była spółką powstałą w IV kwartale 2006 roku wpisaną do Wykonawczego Miejskiego Komitetu w Doniecku pod numerem 34583686. Spółka ta do 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 ZAGRZEB D. O.O.**

Hellena Zagrzeb 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-Zagrzeb 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 przejęcia nie prowadzi działalności.

### **1.3. PODMIOT DOMINUJACY JUTRZENKA HOLDING S.A.**

#### **1.3.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Kapitał zakładowy spółki Jutrzenka Holding S.A. na dzień 30 czerwca 2010 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 30.06.2010 r.:

Zarząd:

Jan Kolański  
94.400 szt. akcji

Marcin Szulawa  
18.000 szt. akcji

Zofia Suska  
4.200 szt. akcji

Rada Nadzorcza:

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

1. W dniu 25.03.2010 roku Prezes Zarządu Pan Jan Kolański złożył oświadczenie, iż w dniach od 02 do 23 marca 2010 roku zbył w drodze darowizny 148.500 szt. akcji na okaziciela Jutrzenki Holding S.A.

2. W dniu 24.03.2010 roku Członek Zarządu Pan Marcin Szulawa złożył oświadczenie, iż w dniu od 23 marca 2010 roku nabył w drodze darowizny 6.000 szt. akcji na okaziciela Jutrzenki Holding S.A.

3. W dniu 19.03.2010 roku Prokurent Pani Zofia Suska złożyła oświadczenie, iż w dniu od 09 marca 2010 roku nabyła w drodze darowizny 2.800 szt. akcji na okaziciela Jutrzenki Holding S.A.

### **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 30.06.2010 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, posiadają 90.682.000 sztuk akcji Jutrzenka Holding S.A., co stanowi 63,26% udziału w kapitale zakładowym oraz daje prawo do wykonywania 63,26% głosów na WZ Spółki.

W skład porozumienia wchodzi następujące osoby i podmioty prawne:

1. **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;
2. **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;
3. **Jan Kolański** – posiada 94.400 sztuk akcji, co stanowi 0,07% udziału w kapitale zakładowym i 137.200 głosów, co stanowi 0,10% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.

AVIVA Powszechne Towarzystwo Emerytalne AVIVA BZ WBK S.A. Warszawa – posiada 9.743.128 sztuk akcji, co stanowi 6,80% udziału w kapitale zakładowym i 9.743.128 głosów, co stanowi 6,79% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 27.04.2010 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych IPOPEMA S.A. poinformowało Zarząd Spółki Jutrzenka Holding S.A., iż w wyniku zbycia w dniu 22 kwietnia 2010 roku przez Fundusz IPOPEMA 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A. akcja spółki Jutrzenka Holding S.A., udział funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA S.A. w ogólnej liczbie głosów zmniejszył się poniżej progu 5%.

Pismem z dnia 30.04.2010 AVIVA Powszechne Towarzystwo Emerytalne AVIVA BZ WBK S.A. poinformowało, iż w wyniku transakcji nabycia akcji spółki Jutrzenka Holding S.A. zawartych dnia 22.04.2010 roku, AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ zwiększył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej 5%.

#### **1.3.4. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA W I PÓŁROCZU 2010**

Do najważniejszego wydarzenia zarejestrowanego w I półroczu 2010 należy zaliczyć:

- 1) Odbyło się posiedzenie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10.05.2010 roku, które podjęło następujące uchwały:

---

*Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A za I półrocze 2010*

- a) Zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Jutrzenka Holding S.A. za rok obrotowy 2009 oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.
  - b) Zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2009 oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.
  - c) Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. za rok obrotowy 2009 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. w 2009.
  - d) Udzielenie Członkom Zarządu absolutorium z wykonywania obowiązków w roku obrotowym 2009.
  - e) Udzielenie Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywania obowiązków w roku obrotowym 2009.
  - f) Pokrycie straty osiągniętej w 2009 roku z kapitału zapasowego.
  - g) Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D i emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.
  - h) Upoważnienie Zarządu do dokonania podwyższenia kapitału docelowego, w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji emitowanych przez Zarząd w ramach kapitału docelowego do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.
- 2) Udział Spółki w znaczących projektach akwizycyjnych.

### **1.3.5. WPISY DOKONANE W KRAJOWYM REJESTRZE SĄDOWYM W I PÓŁROCZU 2010**

1. Postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 23.06.2010 r. w sprawie:
  - a) zmian w Statucie Spółki, zmiana dotyczą:

treści § 7 (dotychczasowe brzmienie § 7 oznacza się jako ustęp 1 oraz dodaje się ustępy od 2 do 5), który otrzymał następujące brzmienie:

*„2. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 19.309.956,60 zł (słownie: dziewiętnaści milionów trzysta dziewięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt sześć złotych 60/100) i dzieli się na nie więcej niż 128.733.044 (sto dwadzieścia osiem milionów siedemset trzydzieści trzy tysiące czterdzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,15 zł (piętnaście groszy) każda”.*

*3. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2010 roku i na warunkach w niej określonych.*

*4. Uprawnionymi do objęcia akcji serii D będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 3, a prawo objęcia akcji serii D może być wykonane do dnia 28 kwietnia 2020 roku.*

*5. Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania, w okresie do dnia 07 maja 2013 roku, jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie wyższą niż 2.150.391,90 zł (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt jeden złotych 90/100) („kapitał docelowy”). Podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego nastąpi w drodze emisji akcji na okaziciela, przy czym, za zgodą Rady Nadzorczej, podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego może nastąpić z pozbawieniem praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy;*

*b) zmiany wysokości kapitału spółki: wpisanie kapitału docelowego w wysokości 2.150.391,90 zł oraz wpisanie wartości nominalnej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego – 19.309.956,60 zł;*

*c) zmiany w rubryce 11: wpisanie, iż Zarząd jest upoważniony do emisji warrantów subskrypcyjnych.*

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

1. Ziółopex Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach – 199 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. Hellena - 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 30.06.2010 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 30.06.2010 przedstawia się następująco:

Jan Kolański – Prezes Zarządu

Marcin Szulawa – Członek Zarządu

Krzysztof Koszela – Członek Zarządu

Grażyna Nowicka – Prokurent

Marek Mielcarek – Prokurent

##### **1.4.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU**



1. Na posiedzeniu w dniu 30.06.2010 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło następujące Uchwały w sprawie:

- a) zatwierdzenia sprawozdania Zarządu za 2009;
- b) zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok;
- c) podziału zysku netto za 2009 rok;
- d) udzielono absolutorium Panu Janowi Kolańskiemu z wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu za okres 01.01.2009 do 31.12.2009;
- e) udzielono absolutorium Panu Marcinowi Szuławie z wykonywania obowiązków Członka Zarządu za okres 01.01.2009 do 31.12.2009;
- f) udzielono absolutorium Panu Krzysztofowi Koszeli z wykonywania obowiązków Członka Zarządu za okres 01.01.2009 do 31.12.2009;
- g) udzielono absolutorium Panu Jarosławowi Taberskiemu z wykonywania obowiązków Członka Zarządu za okres 01.01.2009 do 30.06.2009;

2. W dniu 01.07.2010 roku odbyło się Zgromadzenie Wspólników, na którym podjęto uchwałę o wyborze podmiotu do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok. Wybrano Spółkę PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

#### **1.4.4. WPISY DO KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, DOKONANE W I PÓŁROCZU 2010 ROKU**

1. W dniu 28.07.2010 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do rejestru danych dotyczących sprawozdania finansowego za 2009 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, natomiast jeden udział jest w posiadaniu Pana Jana Kolańskiego.

### **1.5.2. WŁADZE SPÓŁKI**

a. Zgromadzenie wspólników

b. Zarząd Spółki

Skład Zarządu na dzień 30.06.2010 przedstawia się następująco:

Krzysztof Koszela – Prezes Zarządu

Andrzej Fokt – Członek Zarządu

Jarosław Taberski – Członek Zarządu

Jan Kolański – Prokurent

Barbara Kolańska – Prokurent

### **1.5.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU**

1. W dniu 14.01.2010 Zgromadzenie Wspólników udzieliło zgody Zarządowi na zaciągnięcie w imieniu Spółki kredytu (w rachunku bieżącym i obrotowego) w wysokości nie wyższej niż 15.000.000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych) w banku PKO S.A. z siedzibą w Warszawie.
2. Na posiedzeniu w dniu 30.06.2010 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło następujące Uchwały w sprawie:
  - a) zatwierdzenia sprawozdania Zarządu za 2009;
  - b) zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok;
  - c) podziału zysku netto za 2009 rok;
  - d) udzielono absolutorium Panu Krzysztofowi Koszeli z wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu za okres 01.01.2009 do 31.12.2009;
  - e) udzielono absolutorium Panu Andrzejowi Fokt z wykonywania obowiązków Członka Zarządu za okres 01.01.2009 do 31.12.2009;
  - f) udzielono absolutorium Panu Jarosławowi Taberskiemu z wykonywania obowiązków Członka Zarządu za okres 01.01.2009 do 31.12.2009;

3. W dniu 01.07.2010 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, na którym podjęto uchwałę o wyborze podmiotu do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok. Wybrano Spółkę PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

#### **1.5.4. UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH**

Spółka Ziolopec Wykroty posiada udziały w innych podmiotach. I tak:

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  
Jan Kolański – Prokurent

#### **1.6.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW W I PÓŁROCZU 2010 R.**

1. W dniu 21.04.2010 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło następujące Uchwały w sprawie:
  - a) zatwierdzenia sprawozdania Zarządu za 2009;
  - b) zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok;
  - c) podziału zysku netto za 2009 rok;
  - d) udzielono absolutorium Panu Jarosławowi Taberskiemu z wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu za okres 24.02.2009 do 31.12.2009;

2. W dniu 01.07.2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o wyborze podmiotu do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok. Wybrano Spółkę PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

#### **1.6.4. WPISY DO KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, DOKONANE W I PÓŁROCZU 2010 ROKU**

W dniu 07.05.2010 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do rejestru danych dotyczących sprawozdania finansowego za 2009 rok.

### **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

---

*Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A za I półrocze 2010*

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.

## **2. STOSOWANIE WDROŻONYCH W GRUPIE JUTRZENKA SZJ I BEZPIECZEŃSTWA ŻYWNOŚCI**

Grupa Jutrzenka Holding S.A. jako długoletni producent wyrobów cukierniczych, przypraw i napojów 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. w I połowie 2010**

Jutrzenka Colian opiera swoją politykę na jakości produkowanych wyrobów. Ciągły proces doskonalenia Systemu zgodnie z prawem żywnościowym, normą ISO 9001 i HACCP oraz standardami sieci handlowych: IFS i BRC zapewnia stałą jakość wyrobów i ich bezpieczeństwo.

Wszystkie zakłady objęte są jednolitym systemem zarządzania jakością. Nad spójnym i jednolitym systemem jakości oraz bezpieczeństwem produkowanych i magazynowanych wyrobów czuwa powołany dla całej Grupy Pełnomocnik Zarządu ds. Zapewnienia Jakości.

W poszczególnych zakładach produkcyjnych wyznaczone są osoby z działów Zapewnienia Jakości pełniące rolę Pełnomocników Kierownictwa ds. Zarządzania Jakością dla tych zakładów.

W Grupie zostały zdefiniowane procesy, których efektywność śledzi się za pomocą ustalonych wskaźników. Zarząd spółki systematycznie analizuje osiągnięte wskaźniki efektywności.

Na podstawie strategii Grupy ustalane są cele doskonalące w poszczególnych zakładach . Realizację celów doskonalących dla poszczególnych zakładów analizuje się na wspólnych spotkaniach kierowników działów Zapewnienia Jakości.

Ważniejsze wydarzenia, które miały miejsce w I półroczu 2010:

- w lutym odbyła się wizyta kontrolna systemu ISO 14000 w naszym zakładzie w Kaliszu
- w marcu odbyło się szkolenie pracowników Grupy na audytorów wewnętrznych normy ISO 9001
- w I półroczu podpisano umowę z BVC na wspólną certyfikację zakładów ze standardów IFS i BRC
- w I półroczu została wdrożona wspólna dla całej Grupy procedura szkoleń dla pracowników, a procedury dotyczące exportu wyrobów oraz reklamacji klientów zostały poddane rewizji
- realizacja auditów wewnętrznych za I półrocze wynosi 100 %. (system jakości jest weryfikowany poprzez wewnętrzne audyty jakości. Plan auditów obejmował wszystkie lokalizacje i działy Grupy Kapitałowej)
- w pierwszym półroczu skupiono się nad przygotowaniem kolejnego naszego zakładu w , którym produkuje się napoje pod marką Hellena do certyfikacji według normy ISO 9001:2008 oraz HACCP. Audit wstępny oraz certyfikacja Helleny nastąpi we wrześniu 2010 r.
- trwają przygotowania do re-certyfikacji ISO 9001 w pozostałych zakładach Grupy oraz auditów IFS i BRC, które nastąpią we wrześniu
- podsumowano realizację auditów dostawców za I półrocze, które kształtują się na poziomie 82,75 %
- podsumowanie celów i wskaźników za I półrocze dowodzi, że procesy doskonalenia w Firmie przebiegają prawidłowo

tabela nr 1. Jutrzenka Colian Sp. z o.o. styczeń-czerwiec 2010

Zapewnienie Jakości			cel.2010	Goplana	Jutrzenka	Grzeński	Hellena
Wskaźniki jakości		wartości skumulowane					

Jakość za pierwszym razem FTQ	(liczba partii wyprodukowanych - liczba partii zwolnionych za drugim razem - liczba partii zwolnionych wyjątkowo - liczba partii zablokowanych)/(liczba partii wyprodukowanych) w %	%	99,8	99,7	99,95	99,9	100
wskaźnik reklamacji dla surowców	liczba reklamacji do ilości dostaw	%	2,5	0,59	0,54	0,4	0,12
wskaźnik reklamacji opakowań	liczba reklamacji do ilości dostaw	%	1,5	0,81	0,98	0,73	0,85
wskaźnik reklamacji konsumenta w ppm	liczba reklamacji na 1 milion sprzedanych jednostek(szt.)	Ppm	max1	0,17	0,4	0,04	0,09
roczny wskaźnik realizacji auditów u dostawców surowców, opakowań i kooperantów	ilość wykonanych auditów w stos. do planu	%	min.85%	82,75%			

Źródło: Dane własne Spółki

### 2.1.2. SZJ w Ziółopex Wykroty Sp. Z o.o.

W spółce Ziółopex Wykroty corocznej recertyfikacji, poddawane są międzynarodowe standardy żywnościowe IFS i BRC - czerwiec 2010 rok.

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 możliwych do uzyskania.

#### Wskaźniki jakościowe:

##### Reklamacje konsumentów

Ilość reklamacji indywidualnych wyniosła 6. Wskaźnik w ppm (ilość reklamacji na 1 mln sprzedanych jednostek) = 0,12 ppm

##### Reklamacje surowców i opakowań.

W pierwszym półroczu 2010r przyjęto:

- 820 partii surowców, 45 partii zostało zareklamowanych. Wskaźnik w % = 5,69
- 558 partii opakowań, 3 partie zareklamowano. Wskaźnik w % = 0,54

Tabela nr 2. Porównanie wskaźników jakości

Wyszczególnienie / rok	2009	do 06. 2010
------------------------	------	-------------

Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A za I półrocze 2010

Wskaźnik reklamacji konsumenta w ppm	0,05	0,12
Wskaźnik reklamacji dla surowców w %	3,95	5,69
Wskaźnik reklamacji opakowań w %	1,46	0,54

Źródło: Dane własne Spółki

## Wizytacje i audyty

Odbył się 1 audit zewnętrzny, zakończony wynikiem pozytywnym.

Tabela nr 3. Ważne wizyty i przeprowadzone audyty

Audytor lub zleceniodawca	Miejsce	Termin	Standard	Wynik
TUV NORD	Wykroty	VI 2010	IFS, BRC	pozytywny

Źródło: Dane własne Spółki

Odbyło się: **5** kontroli nadzoru PPIS Bolesławiec oraz **1** PPIS Kalisz, większych uchybień nie stwierdzono, pozostawiono zalecenia, wszystkie surowce i wyroby pobrane w ramach urzędowej kontroli posiadają wyniki pozytywne.

## 2.2. Cele jakości na 2010 w Grupie Jutrzenka Holding S.A.

### Bezpieczeństwo i jakość wyrobów :

- Osiągnięcie wskaźników jakości na zaplanowanym przez poszczególne zakłady poziomie:
  - wskaźnik „jakość za pierwszym razem” dla wyrobów gotowych (FTQ) 99,9%
  - wskaźnik reklamacji surowców w % - 4,0 (Ziołopex)
  - wskaźnik reklamacji opakowań w % - 1,4 (Ziołopex)
  - wskaźnik reklamacji konsumenta – max. 0,05%
- Realizacja celów wspomagających podjętych przez poszczególne oddziały – min. 51%
- Realizacja auditów u dostawców i kooperantów na poziomie – określa Pełnomocnik Grupy do spraw SZJ.

### Bezpieczeństwo i jakość żywności:

W związku z trwającym procesem konsolidacji Grupy trwa proces ujednolicania dokumentacji systemowej oraz wdrażane są wspólne procedury związane z zakupami, z klientem, z wprowadzaniem nowych produktów oraz sytuacjami kryzysowymi.

Udoskonalone w 2010 roku procedury dotyczą:

- Reklamacji surowców i opakowań



- Reklamacji indywidualnych,
- Projektowania i wdrożenia nowych produktów,
- Auditów wewnętrznych.

### **2.3. Systemy dodatkowe**

Procedury i sposoby działania przyjęte w Spółce gwarantują dostarczanie klientom zdrowych, bezpiecznych i wysokiej jakości wyrobów. Możliwe jest to dzięki następującym dodatkowym systemom:

#### **a) Identyfikacja i monitorowanie żywności**

System znakowania i identyfikacji, pozwalający monitorować surowce, produkty, dostawców, odbiorców a w przypadkach wystąpienia problemów umożliwiającą szybką i skuteczną reakcję w interesie klientów.

#### **b) Zarządzanie wycofaniem produktu**

Sposób postępowania w przypadku konieczności wycofania partii wyrobu, który nie odpowiada specyfikacjom oraz tryb informowania zainteresowanych stron (konsumenci, dystrybutorzy, organizacje rządowe). Procedura wycofania produktu została ujednolicona w ramach Grupy, co pozwala na sprawną współpracę pomiędzy zakładem produkcyjnym a wspólnym Centrum Logistycznym i Działem Obsługi Klienta.

#### **c) Zarządzanie sytuacjami kryzysowymi**

Sposób postępowania oraz plan działania na wypadek wystąpienia zdarzeń kryzysowych (epidemia, atak terroru, skażenia produkcji, pożar, próby wyłudzeń odszkodowań itp.) przygotowanie i przeciwiczenie odpowiednich procedur. Spółka jest dobrze przygotowana na wypadek wystąpienia nieprzewidzianej sytuacji kryzysowej zagrażającej życiu, zdrowiu i bezpieczeństwu konsumentów, pracowników oraz istnieniu samego przedsiębiorstwa.

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

Spółki z Grupy Kapitałowej Jutrzenka w I półroczu 2010 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. Działania marketingowe w Jutrzeńka Colian: Dywizja Słodka**

Tempo wzrostu rynku słodczy w I półroczu 2010 uległo znacznemu zmniejszeniu, co odbiło się we wszystkich segmentach rynku.

W okresie MAT MJ 2010 rynek słodczy wartościowo wzrósł o niecałe 3% i jego wartość szacowana jest na 5,6 miliarda złotych. Ilościowo natomiast rynek jest stabilny, a jego wielkość to 227,5 tysięcy ton. Wśród największych producentów wartościowo Jutrzeńka zajmuje 3 pozycję z udziałem 8,7%. Ilościowo Jutrzeńka Colian zajmuje również trzecie miejsce i jej udziały wyniosły 9,4%. Największe wzrosty wartościowo odnotowały segmenty takie jak wyroby cukrowe (+6,4%) i ciastka (+5,9%). Ilościowo największy wzrost nastąpił w segmencie pralin (+2,6%). Największym segmentem na rynku słodczy pozostają czekolady, wartościowo szacowane na 1,3 miliarda zł i praliny szacowane na 1,1 miliarda zł.

#### **a) marketing strategiczny**

Działania w obszarze marketingu konsumenckiego w I półroczu 2010 to kontynuacja strategii opartej na kreowaniu silnych marek produktowych wspieranych akcjami marketingowo - sprzedażowymi. tj: Familijne wafle i ciastka, Grzeški, Akuku, Jeżyki i Goplana. Pierwsze półrocze 2010 to okres wdrażania strategii rozciągania silnych marek na inne kategorie produktowe (Familijne wafle i ciastka). Równolegle realizowano projekty PL w celu optymalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych dla produktów nisko przetworzonych o niskich barierach wejścia (kategoria czekolad i wafli rodzinnych)

Rozpoczęto projekt opracowania segmentacji konsumenckiej realizowany w formie badania U&A dla wiodących kategorii produktowych w Jutrzeńka.

#### **Familijne**

- Kluczowym projektem dla tej marki, rozpoczętym w marcu b.r. jest jej rozciągnięcie na nową kategorię słodczy – ciastka. W marcu wprowadzone zostały na rynek 3 SKU – Maślane,

Krucze z cukrem i Murzynki. Wprowadzenie zostało wsparte szerokim programem sprzedażowym obejmującym wszystkie ogniwa łańcucha dystrybucji,

- Zrealizowana została nowa kampania komunikacyjna dla marki, której celem było zarówno wsparcie wafli jak również komunikacja nowych ciastek pod marką Familijne,
- W drugiej połowie maja wprowadzone zostały na rynek kolejne 2 SKU Familijne ciastka – Zwierzaczki i Zwierzaczki w czekoladzie mlecznej, produkty adresowane do dzieci,

Po 4 miesiącach od wprowadzenia nowych Familijnych Ciastek na rynek są one dostępne w 23% sklepów w Polsce. Familijne ciastka mają w tej chwili 1,4% udziału ilościowo oraz 1,3% wartościowo.

Udziały Jutrzenki wzrosły w segmencie ciastek suchych zarówno wartościowo jak ilościowo o 0,7pp i wynoszą odpowiednio 5,9% i 6,5% (źródło MEMRB MJ 2010)

- 1 czerwca rozpoczęła się promocja konsumencka obejmująca cały portfel marki Familijne, wafle i ciastka. Promocja odbywa się pod hasłem “Familijne – gotówka dla Twojej rodziny” i potrwa do 26 września br. Mechanizm promocji daje możliwość podwójnej wygranej – od razu przy zakupie oraz w wyniku losowania, które odbywa się, co tydzień od 5 lipca do 27 września.

## **Grześki**

- W marcu rozpoczęta została promocja konsumencka dla marki Grześki “Szukaj pomarańczowych Grześków”. Promocja zakończyła się 28 lipca br. Mechanizm promocji zakładał możliwość natychmiastowej wygranej w przypadku odnalezienia pomarańczowego Grześka. Oprócz tego w przypadku wysłania sms „Mam dwa Grześki” konsumenci brali udział w codziennych losowaniach i poza i dodatkowo raz w tygodniu play station.

.Promocja komunikowana była wielokanałowo: w punktach sprzedaży przy pomocy materiałów POS (woblery, listwy półkowe, standy, owijki paletowe), w Internecie stworzono specjalną stronę promocyjną. Ponadto promocję wsparto silną kampanią TV w okresie maj – czerwiec (Polsat, TVN, ATmedia) oraz kampanią internetową i na face booku.

W wyniku aktywizacji sprzedaży pod wpływem akcji promocyjnej, Grześki odzyskały pozycję lidera w ujęciu ilościowym i vice lidera wartościowo w okresie MJ 2010. Wzrosła również dystrybucja numeryczna.

## **Akuku**

- W pierwszym kwartale została przeprowadzona konsumencka akcja promocyjna dla marki Akuku pod hasłem „Wyluzuj żelka”. Głównym celem akcji było wzmocnienie wizerunku marki poprzez nawiązanie do ostatniej kampanii reklamowej. Główny kanał komunikacji to Internet – na stronie Akuku.net uruchomiono zabawę dla internautów pod hasłem „Wyluzuj żelka”
- Przygotowany został lifting opakowań żelków Akuku oraz trwały prace technologiczne nad żelkami Miśki z sokiem owocowym oraz mixem Akuku żelków kwaśnych (planowane wprowadzenie III kw. 2010)

W I połowie 2010 sprzedaż Akuku wzrosła o 4 pp w stosunku do 2009.

## **Jeżyki**

- W pierwszym kwartale nastąpił relaunch batoników Jeżyki classic, oraz rozszerzenie o nowy wariant smakowy – kokosowy,
- Wprowadzenie produktu wsparła promocja konsumencka, która miała na celu poinformowanie konsumentów Jeżyków ciastek o nowej formie podania produktu, a także maksymalizację trialu (pierwszy zakup i spróbowanie produktu przez konsumenta). Mechanizm akcji polegał na dołączeniu batonika do wszystkich smaków ciastek Jeżyki, jako produkt gratis.

W wyniku przeprowadzonej akcji sprzedaż batonów Jeżyki, poza promocją, w okresie pierwszych 6 miesięcy 2010 wzrosła sześciokrotnie w porównaniu do pierwszej połowy 2009 (10,6 ton do 62 ton)

W IIQ 2010 wprowadzone zostało nowe, większe opakowanie Jeżyków 186g w dwóch najpopularniejszych smakach (Classic i Kokos). Jest to produkt pod marką Jeżyki dedykowany w tej formie wyłącznie do określonych Klientów.

## **Goplana**

- W IQ 2010 kontynuowana była kampania w sieci Multikino łącznie samplingiem oraz w TV (TVP 1,2,POLSAT i TVN- łącznie 400 GRP) oraz w prasie kobiecej (Viva, Przyjaciółka, Twój Styl, Pani,Klaudia – łącznie 220 GRP).

- Wprowadzone zostały nowe opakowania dla czekolad Klasyczna Gorzka i Oryginalna Mleczna zawierające przepisy kulinarne z użyciem ww. czekolad
- W kanale tradycyjnym prowadzona była promocja cenowa dla czekolad Klasyczna Gorzka i Oryginalna Mleczna. W wyniku promocji cenowej plan sprzedaży w IQ został zrealizowany na poziomie 120% planu ilościowo.
- Przeprowadzona została kampania Goplana – słodka przyjemność bez glutenu w prasie i biuletynach dla bezglutenowców.
- Rozpoczęto prac nad przygotowaniem nowej strategii dla produktów Goplany, której I faza wdrożenia planowana jest w IV kwartale b.r.

#### **b) Działania Trade marketingowe w Dywizji słodkiej**

Działania trade marketingowe były skoncentrowane na poprawie wizualizacji oraz dostępności produktów Jutrzenki Colian w punktach sprzedaży. W kanale nowoczesnym jak również w kanale tradycyjnym zamontowano szereg dodatkowych miejsc ekspozycyjnych wspierających szczególnie produkty wprowadzone na rynek w I półroczu 2010.

#### **4.2. Działania marketingowe w Dywizji kulinarnej w I półroczu 2010**

- Marka Appetita

W pierwszej połowie roku 2010 marka Appetita wspierana była szeregiem akcji Trade marketingowych skierowanych na rozwój sprzedaży, dystrybucji i ekspozycji.

##### **a) Działania trade skierowane do dystrybutorów**

- promocja odsprzedażowa na przyprawę Warzywną z gratisem
- promocja odsprzedażowa na przyprawę Warzywną z premią pieniężną za realizację wyznaczonego progu ilościowego odsprzedaży
- promocja zakupowa przypraw na Grilla
- promocja zakupowa przypraw na przyprawy do ogórka.

##### **b) Działania trade skierowane do Punktów sprzedaży Detalicznej (PSD)**

- promocja pakietowa z gadżetem do PSD na mieszanki Appetita i Domowe Sekrety

- promocja pakietowa z gadżetem do PSD na przyprawy do grilla
- dodatkowa ekspozycja paletowa w miejscu sprzedaży – crosspromocja przypraw

Appetita do grilla.

- Marka Siesta

#### **a) Rozwój portfolio.**

W pierwszej połowie roku 2010 asortyment marki Siesta został poszerzony o dwa nowe, innowacyjne produkty - POP CORN DO MIKROFALÓWKI o smakach

- solonym,
- maślanym

#### **• Wsparcie nowości**

Na wprowadzenie nowości przygotowane zostały akcje wspierające skierowane dla działu handlowego - w każdym z regionów przedstawiciel, który dokonał w miesiącach marzec – kwiecień najwyższej sprzedaży powyższych nowości otrzymał kuchenkę mikrofalową BOSH.

#### **• Promocja konsumencka z gadżetem**

W marcu 2010 miała miejsce ogólnopolska promocja konsumencka z gadżetem.

Akcją objęte zostało niemal 700 sklepów i dotarła do niemal 100 000 konsumentów.

Celem akcji było

- budowanie dystrybucji i dostępności produktu na półce
- poprawa rotacji produktów – pierwszy kontakt z konsumentem
- budowanie u konsumentów świadomości marki Siesta
- . Marka Siesta wspierana była w prasie konsumenckiej oraz komunikacją PR.

#### **b) Wsparcie Trade Marketingowe dotyczyły głównie:**

- Dodatkowej ekspozycji w punkcie sprzedaży detalicznej (PSD).

W marcu wystawiliśmy 200 standów dedykowanych pod bakalie i kategorię dodatków piekarniczych.

- Pakietu promocyjnego z upominkiem dla PSD na świąteczne zatowarowanie.

W marcu realizowaliśmy sprzedaż pakietu promocyjnego bakalii na zatowarowanie PSD w okresie przedświątecznym.

- Promocji pakietowej sprzedaży Popcornu do PSD:
- Promocji odsprzedażowej bakalii dla dystrybutorów:

Za zrealizowanie w miesiącach marzec i kwiecień 2010r. wyznaczonej dynamiki odsprzedaży liczonej do określonej dla dystrybutora bazy wartościowej, przysługiwała premia pieniężna:

### c) Wyróżnienia dla marki Siesta

W 2010 marka SIESTA zdobyła:

- tytuł „**Produkt Roku 2010**”



- została wyróżniona w konkursie „**Perły Rynku FMCG 2010r.**”



- zdobyła tytuł „**Odkrycie Roku 2010 Laur Konsumenta**”



#### 4.3. Marketing strategiczny oraz trade marketing w Dywizji Napoje

##### I. Marketing Strategiczny

###### a) Rozwój portfolio w zakresie:

###### Impulsy:

- Oranżada 0,5l (2 SKU)
- Lemoniada 0,5l (3 SKU)
- PERFECT 0,5l (3 SKU)
- Oranżada YOO! (1 SKU)

pierwszy taki produkt dla dzieci na rynku polskim: w puszcze, wzbogacony dodatkowo WITAMINAMI, bez konserwantów, sztucznych barwników i słodzików.

###### Perfect 1,75l:

- Multiwitamina (wzbogacona witaminami i kwasem foliowym)
- Gruszka

###### Napoje niegazowane 2l:

- Napój o smaku herbaty śliwkowej – jedyny taki smak na rynku

###### b) Promocja konsumencka „Kasa za jeden uśmiech”

Czas trwania promocji: 1 kwiecień – 31 lipiec 2010. Uczestnicy konkursu, którzy wykazali się najszybszym refleksem co godzinę wygrywali 100 zł. Łączna pula nagród w promocji wynosiła blisko 300 tysięcy złotych. Promocja konsumencka obejmowała wybrane napoje z portfolio marki **Hellena**, czyli tradycyjną Oranżadę 1,25l, Tonic, Lemoniadę 1,25l, napoje gazowane i niegazowane w butelkach o pojemności 2l oraz wody smakowe Hellena Aqua.

###### c) Reklama w TV

3 maja br. rozpoczęto kampanię telewizyjną marki Hellena pod hasłem

„*Hellena łączy pokolenia*”. To największe dotychczasowe przedsięwzięcie reklamowe realizowane dla marki Hellena. Dynamiczny spot przedstawia ludzi różnych pokoleń, których łączy jedno – napoje Hellena.



Kampania telewizyjna marki Hellena miała zasięg ogólnopolski. Spoty reklamowe były emitowane w telewizji publicznej oraz komercyjnej: TVP1, TVP2, Polsat, TVN, TVN7, TV4 oraz w kanałach tematycznych At Media. Kampania była wspierana działaniami reklamowymi w prasie branżowej.

#### **d) Strona internetowa**

Została zbudowana w Jutrzence Colian nowa strona internetowa ( [www.hellena.pl](http://www.hellena.pl)) dedykowana tylko dla tej marki. Na stronie umieszczone zostały wszystkie najistotniejsze informacje dotyczące tej marki, wszelkie nowości i aktualności.

Ze strony marki Hellena istnieje możliwość bezpośredniego przejścia na stronę korporacyjną [www.jutrzenka.pl](http://www.jutrzenka.pl), a także na inne strony produktowe naszej firmy.

## **II. Marketing Trade**

Główne działania Trade marketingu dla tej Dywizji koncentrowały się na:

- motywacji dużych i małych dystrybutorów do większej sprzedaży naszych napojów,
- wspomaganie naszych handlowców do realizacji wyznaczonych celów sprzedażowych,
- wspieranie wprowadzenia napojów Perfect.
- budowanie relacji z kluczowymi klientami których obroty stanowią niemal 50% przychodu w dywizji Drink.

**Ponadto odbyła się konferencja dla Dystrybutorów w marcu 2010 w Ożarowie Mazowieckim.** Celem konferencji było przedstawienie działań na sezon 2010.

**Bardzo ważne okazały się również ekspozytory w miejscu sprzedaży:** 700 standów premium dla napojów PERFECT; 500 standów premium dla napojów typu IMPULS, których celem było:

- wzrost sprzedaży w sezonie
- zwiększenie widoczności naszych produktów w sklepach
- podniesienie efektywności ekspozycji

### III. Wyróżnienia dla oranżady pod marką HELLENA

W 2010 Oranżada Hellena po raz drugi z rzędu zdobyła prestiżową nagrodę Konsumentów „**Produkt Roku 2010**”



***Konsumenci wybrali naszą oranżadę jako najlepszą na rynku!***

Ponadto oranżada Hellena „**Perłą Rynku FMCG 2010r.**” Detaliści i kierownicy sklepów, czytelnicy „Wiadomości Handlowych” uznali ten produkt za godny polecenia swoim Klientom. Interpretacją wysłanych na konkurs ankiet zajął się niezależny instytut badawczy GFK Polonia. W głosowaniu brało udział około 1500 formularzy zgłoszeniowych



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

O wszystkich działaniach i nowościach Hellena informowała w prasie branżowej, na portalach branżowych i konsumenckich poprzez reklamy, artykuły lub krótkie wzmianki PR.

#### 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 I półroczu 2010 są niższe od wypracowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego poza Dywizja 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 I półroczu 2010 i I półroczu 2009 przedstawia poniższa tabela. Na przychody te złożyła się działalność operacyjna w segmentach rynku: Słodyczne, Napoje i Przyprawy. Poniższe zestawienia obejmują sprzedaż produktów bez sprzedaży usług.

Tabela 4. Wartość sprzedaży wyrobów Spółki Jutrzenka Colian w Dywizji Słodkiej  
w I pół. 2010 i I pół. 2009.

#### Dywizja Słodka [PLN]

Gr. mat. 14 - Nowa kategoria	Przychód netto za I pół. 2010	Przychód netto za I pół. 2009	Struktura 2010	Struktura 2009	Wzrost (spadek) I pół. 2010/ I pół. 2009	Dynamika I pół. 2010/ I pół. 2009
Impulsy	55 936 197,2	65 713 925,3	29,7%	34,3%	-9 777 728,1	85,1%
Czekolady	30 201 189,4	24 577 977,5	16,0%	12,8%	5 623 211,9	122,9%
Jeżyki i Familijne	58 178 672,6	52 991 184,8	30,8%	27,6%	5 187 487,8	109,8%
Bakalie i Draże, Żel	28 896 837,8	30 972 441,5	15,3%	16,2%	-2 075 603,7	93,3%
Mella i Praliny	12 828 349,0	13 805 493,3	6,8%	7,2%	-977 144,3	92,9%
Figurki, Zestawy (inne)	2 552 271,5	3 658 390,9	1,4%	1,9%	-1 106 119,4	69,8%
<b>Suma</b>	<b>188 593 517,5</b>	<b>191 719 413,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3 125 895,8</b>	<b>98,4%</b>

Źródło: Dane własne Spółki

Dane dotyczące sprzedaży zawierają skumulowane przychody następujących spółek, bez wyłączeń sprzedaży pomiędzy podmiotami powiązanymi:

Dywizja Słodka: Jutrzenka Colian Sp. z o.o.

Dywizja Kulinarna: Jutrzenka Colian Sp. z o.o., Ziółopex Sp. z o.o. w 2009 roku

Dywizja Napoje: Jutrzenka Colian Sp. z o.o.

W Dywizji Słodkiej największe znaczenie dla uzyskania przychodów w I półroczu 2010 miały następujące kategorie produktowe :

Jezyki i Familijne;	58 178 672,6 zł
Impulsy;	55 936 197,2 zł
Czekolady;	30 201 189,4 zł
Bakalie i Draże, Żelki;	28 896 837,8 zł

Jak wynika z zaprezentowanych danych w I pół. 2010 nastąpiła zmiana struktury sprzedaży. Sprzedaż czekolad oraz Jezyków i Familijnych znacznie wzrosła przy jednoczesnym spadku sprzedaży w kategorii Impulsy ( Grzeški).

Tabela 5. Wartość sprzedaży wyrobów Spółki Jutrzenka Colian w Dywizji Napoje  
w I pół. 2010 i I pół. 2009.

#### Dywizja Napoje[PLN]

Gr. mat. 14 - Nowa kategoria	Przychód netto za I pół. 2010	Przychód netto za I pół. 2009	Struktura 2010	Struktura 2009	Wzrost ( spadek) I pół. 2010/ I pół. 2009	Dynamika I pół. 2010/ I pół. 2009
Napoje niegazowane	11 651 258,7	8 966 645,7	30,6%	34,7%	2 684 613,0	129,9%
Oranżady	20 551 815,4	15 044 060,8	54,0%	58,2%	5 507 754,7	136,6%
Napoje gazowane	1 344 389,0	1 190 747,0	3,5%	4,6%	153 642,0	112,9%
Sleeve	4 527 075,6	660 474,6	11,9%	2,6%	3 866 601,0	685,4%
<b>Suma</b>	<b>38 074 538,7</b>	<b>25 861 928,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 212 610,5</b>	<b>147,2%</b>

Źródło: Dane własne Spółki

Dane dotyczące sprzedaży zawierają skumulowane przychody następujących spółek, bez wyłączeń sprzedaży pomiędzy podmiotami powiązanymi:

Dywizja Słodka: Jutrzenka Colian Sp. z o.o.

Dywizja Kulinarna: Jutrzenka Colian Sp. z o.o., Ziolopec Sp. z o.o. w 2009 roku

Dywizja Napoje: Jutrzenka Colian Sp. z o.o.

W dywizji Napoje przychody ze sprzedaży w I półroczu 2010 determinowane były poprzez sprzedaż:

oranżad	20 551 815,4 zł
---------	-----------------

napojów niegazowanych 11 651 258,7 zł

oraz napojów Sleeve 4 527 075,6 zł

Napoje niegazowane z ostatnio wymienionej kategorii sleeve produkowane od maja 2009 cieszą się bardzo dużym uznaniem konsumentów, co odnotowano w wysokiej dynamice sprzedaży.

W I półroczu 2010 pojawiły się nowe produkty wzbogacające ofertę handlową, które opisane zostały w pkt. nr 5.3. niniejszego sprawozdania.

Wartość sprzedaży w Dywizji Kulinarnej według grup asortymentowych przedstawiono w tabeli nr 6.

Tabela 6. Wartość sprzedaży wyrobów Spółki Jutrzenka Colian w Dywizji Kulinarnej w I pół. 2010 i I pół. 2009.

**Dywizja Kulinarna [PLN]**

Gr. mat. 14 - Nowa kategoria	Przychód netto za I pół. 2010	Przychód netto za I pół. 2009	Struktura 2010	Struktura 2009	Wzrost (spadek) I pół. 2010/ I pół. 2009	Dynamika I pół. 2010/ I pół. 2009
Jednorodne	9 745 746,6	8 966 939,9	43,6%	42,7%	778 806,7	108,7%
Mieszanki i Panierki	7 583 579,9	6 388 803,8	33,9%	30,4%	1 194 776,1	118,7%
Uniwersalna, Kostki	740 990,5	542 805,6	3,3%	2,6%	198 184,9	136,5%
Domowe Sekrety	1 531 050,1	1 909 353,5	6,8%	9,1%	-378 303,4	80,2%
Bakalie	2 728 885,3	2 591 622,7	12,2%	12,3%	137 262,6	105,3%
Inne kulinaria	24 533,8	622 989,3	0,1%	3,0%	-598 455,5	3,9%
<b>Suma</b>	<b>22 354 786,2</b>	<b>21 022 514,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 332 271,3</b>	<b>106,3%</b>

*Źródło: Dane własne Spółki*

Dane dotyczące sprzedaży zawierają skumulowane przychody następujących spółek, bez wyłączeń sprzedaży pomiędzy podmiotami powiązanymi:

*Dywizja Słodka: Jutrzenka Colian Sp. z o.o.*

*Dywizja Kulinarna: Jutrzenka Colian Sp. z o.o., Ziółopex Sp. z o.o. w 2009 roku*

*Dywizja Napoje: Jutrzenka Colian Sp. z o.o.*

W dywizji Kulinarnej największe znaczenie pod względem przychodów w I półroczu 2010 zajmują:

przyprawy jednorodne; 9 745 746,6 zł

mieszanki i panierki; 7 583 579,9 zł

bakalie; 2 728 885,3 zł

oraz domowe sekrety; 1 531 050,1 zł

Od 1 stycznia 2009 w Jutrzence Colian powstała Dywizja kulinarna w ramach umowy dystrybucyjnej zawartej ze spółką 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 oraz Siesta. W ramach tych marek można wydzielić następujące podstawowe grupy asortymentowe;

- Przyprawy jednorodne: pieprz, papryka, ziele angielskie,
- mieszanki przyprawowe: przyprawa do kurczaka, do grilla,
- mieszanki uniwersalne: przyprawa warzywna, vigora,
- dodatki cukiernicze: proszek do pieczenia, cukier wanilinowy,
- bakalie: rodzynki, wiórki kokosowe.

Tabela 7. Wolumen sprzedaży wyrobów Spółki Jutrzenka Colian w poszczególnych Dywizjach w I pół. 2010 i I pół. 2009.

#### Wolumen sprzedaży wg Dywizji w Jutrzenka Colian

Grupa mat. - Dywizja	Kategoria nr 14	Sprzedaż w Kg lub L 2010	Sprzedaż w Kg lub L 2009	Struktura 2010	Struktura 2009	Wzrost (spadek) I pół. 2010/ I pół. 2009	Dynamika I pół. 2010/ I pół. 2009
	Impulsy	4 135 571,8	4 613 604,4	25,1%	28,3%	-478 032,6	89,6%
	Czekolady	2 204 376,6	1 811 114,3	13,4%	11,1%	393 262,3	121,7%
	Jeżyki i Familijne	6 466 924,1	5 998 718,8	39,3%	36,7%	468 205,3	107,8%
	Bakalie i Draże, Żel	2 639 585,4	2 787 562,3	16,0%	17,1%	-147 977,0	94,7%
	Mella i Praliny	845 974,2	842 679,4	5,1%	5,2%	3 294,8	100,4%
	Figurki, Zestawy (in	174 970,8	272 435,9	1,1%	1,7%	-97 465,1	64,2%
	Nieprzypisane	7,3					
<b>Wyr. cukiernicze</b>	<b>Wynik</b>	<b>16 467 410</b>	<b>16 326 115</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>141 295</b>	<b>100,9%</b>
	Jednorodne	278 764,5	248 375,5	26,9%	26,0%	30 389,1	112,2%
	Mieszanki i Panierki	285 520,6	218 779,1	27,5%	22,9%	66 741,5	130,5%
	Uniwersalna, Kostki	180 595,2	118 900,1	17,4%	12,4%	61 695,1	151,9%
	Domowe Sekrety	87 324,5	98 537,3	8,4%	10,3%	-11 212,9	88,6%
	Bakalie	203 500,7	247 989,1	19,6%	26,0%	-44 488,4	82,1%
	Inne kulinaria	771,6	22 835,0	0,1%	2,4%	-22 063,3	3,4%
	Nieprzypisane	267,5		0,03%			
<b>Przyprawy</b>	<b>Wynik</b>	<b>1 036 744,5</b>	<b>955 416,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>81 328,5</b>	<b>108,5%</b>

	Napoje niegazowane	17 648 602,5	12 763 378,5	38,7%	39,0%	4 885 224,0	138,3%
	Oranżady	23 438 985,0	17 784 301,2	51,4%	54,4%	5 654 683,8	131,8%
	Napoje gazowane	1 531 285,3	1 537 010,8	3,4%	4,7%	-5 725,6	99,6%
	Sleeve	2 939 193,3	544 603,5	6,5%	1,7%	2 394 589,8	539,7%
	Nieprzypisane		72 434,0	0,0%	0,2%	-72 434,0	0,0%
<b>Napoje</b>	<b>Wynik</b>	<b>45 558 066</b>	<b>32 701 728</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 856 337</b>	<b>139,3%</b>

*Źródło: Dane własne Spółki*

Dane dotyczące sprzedaży zawierają skumulowane przychody następujących spółek, bez wyłączeń sprzedaży pomiędzy podmiotami powiązanymi:

*Dyvizja Słodka: Jutrzenka Colian Sp z .o.o.*

*Dyvizja Kulinarna: Jutrzenka Colian Sp z .o.o., Ziolopec Sp z .o.o. w 2009 roku*

*Dyvizja Napoje: Jutrzenka Colian Sp z .o.o.*

#### 4.5. Sprzedaż w Spółce Ziolopec Wykroty

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

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

- Sprzedaż surowców i półproduktów pod marką Ziolopec,
- Sprzedaż produktów gotowych pod markami Ziolopec, Appetita,
- Sprzedaż w kanale HoReCa pod marką Ziolopec.

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

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

Tabela 8. Przychody ze sprzedaży netto głównych grup produktowych Ziolopec Wykroty.

<b>Ziolopec Wykroty-sprzedaż [wartość w zł]</b>						
Wyszczególnienie	Przychód netto 2010 I pół	Przychód netto 2009 I pół	Struktura 2010	Struktura 2009	Dynamika 2010/2009 %	Wzrost ( spadek) 2010/2009

Sprzedaż surowców i półproduktów	24 197 128,4	21 429 430,4	50%	44%	114%	2767698,0
Sprzedaż produktów gotowych	14 152 023,3	15 693 865,8	29%	35%	84%	-1 541 842,5
Sprzedaż Ho Re Ca	358 323,6	374 825,3	1%	1%	96%	-17 501,7
Eksport	9 734 159,3	10 744 527, 2	20%	20%	103%	-1 010 367, 9
<b>Suma</b>	<b>48 440 634,6</b>	<b>48242648,7</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>101%</b>	<b>197 958,9</b>

Źródło: Dane własne Spółki

Dane dotyczące sprzedaży zawierają skumulowane przychody następujących spółek, bez wyłączeń sprzedaży pomiędzy podmiotami powiązanymi.

Tabela 9. Przychody ze sprzedaży netto produktów gotowych Ziolopec Wykroty.

<b>Ziolopec Wykroty [wartość w zł]</b>						
Kategorie zagregowane	Przychód netto 2010 I pół	Przychód netto 2009 I pół	Struktura 2010	Struktura 2009	Dynamika 2010/2009 %	Wzrost (spadek) 2010/2009
1	2	3	4	5	6	7
<b>Sprzedaż krajowa konfekcja i catering</b>						
Jednorodne	6 321 934,5	6 931 433,6	43,43%	42,48%	91%	-609 499,0
Mieszanki i Panierki	5 024 043,1	5 861 673,3	34,51%	35,92%	86%	-837 630,1
Uniwersalna, Kostki	790 732,8	542 622,8	5,43%	3,33%	146%	248 110,0
Domowe Sekrety	1 032 888,7	1 349 378,8	7,10%	8,27%	77%	-316 490,1
Bakalie	1 387 230,3	1 627 603,6	9,53%	9,97%	85%	-240 373,3
1	2	3	4	5	6	7
Inne kulinaria	369,6	6 000,0	0,00%	0,04%	6%	-5 630,4
<b>Suma</b>	<b>14 557 199,0</b>	<b>16 318 712,0</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>89%</b>	<b>-1 761 512,9</b>
<b>Sprzedaż exportowa konfekcja i catering</b>						
Jednorodne	2 271 392,6	2 873 817,0	25,79%	29,61%	79%	-602 424,4
Mieszanki i Panierki	1 558 738,0	1 508 904,6	17,70%	15,55%	103%	49 833,4
Uniwersalna, Kostki	2 217 614,9	2 574 079,5	25,18%	26,52%	86%	-356 464,7
Domowe Sekrety	220 697,0	272 238,7	2,51%	2,80%	81%	-51 541,7
Bakalie	32 593,1	38 536,3	0,37%	0,40%	85%	-5 943,2
Inne kulinaria	2 506 653,2	2 438 565,9	28,46%	25,12%	103%	68 087,3
<b>Suma</b>	<b>8 807 688,7</b>	<b>9 706 142,0</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>91%</b>	<b>-898 453,3</b>

Źródło: Dane własne Spółki

Dane dotyczące sprzedaży zawierają skumulowane przychody następujących spółek, bez wyłączeń sprzedaży pomiędzy podmiotami powiązanymi.

Tabela 10. Wolumen sprzedaży produktów gotowych Ziolopec Wykroty.

<b>Ziolopec Wykroty [ wolumen w kg]</b>
---



Kategorie zagregowane	Przychód netto 2010 I pół	Przychód netto 2009 I pół	Struktura 2010	Struktura 2009	Dynamika 2010/2009 %	Wzrost ( spadek) 2010/2009
1	2	3	4	5	6	7
Sprzedaż krajowa wyroby gotowe						
Jednorodne	283 253,0	309 214,8	26,20%	22,05%	92%	-25 961,7
Mieszanki i Panierki	326 584,8	317 923,0	30,21%	22,67%	103%	8 661,8
Uniwersalna, Kostki	230 385,8	414 943,4	21,31%	29,59%	56%	-184 557,6
Domowe Sekrety	87 229,3	107 400,6	8,07%	7,66%	81%	-20 171,3
Bakalie	153 590,4	252 919,9	14,21%	18,03%	61%	-99 329,5
Inne kulinaria	0,0	0,0	0,00%	0,00%	#DZIEL/0!	0,0
<b>Suma</b>	<b>1 081 043,4</b>	<b>1 402 401,6</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>77%</b>	<b>-321 358,2</b>
Sprzedaż exportowa wyroby gotowe						
1	2	3	4	5	6	7
Jednorodne	132 776,5	150 968,9	14,08%	22,83%	88%	-18 192,4
Mieszanki i Panierki	172 857,4	152 827,8	18,33%	23,11%	113%	20 029,7
Uniwersalna, Kostki	501 104,2	221 674,0	53,13%	33,52%	226%	279 430,2
Domowe Sekrety	17 463,6	20 401,6	1,85%	3,09%	86%	-2 938,0
Bakalie	2 342,0	2 507,0	0,25%	0,38%	93%	-165,0
Inne kulinaria	116 611,5	112 932,9	12,36%	17,08%	103%	3 678,6
<b>Suma</b>	<b>943 155,0</b>	<b>661 312,1</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>143%</b>	<b>281 843,0</b>

*Źródło: Dane własne Spółki*

Dane dotyczące sprzedaży zawierają skumulowane przychody następujących spółek, bez wyłączeń sprzedaży pomiędzy podmiotami powiązanymi.

Spółka Ziółopex Wykrotach prowadziła w I półroczu 2010 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 38 706,5 tys. zł i wzrosła o 103% w stosunku do takiego samego okresu roku ubiegłego. Wartość sprzedaży krajowej podwyższa sprzedaż z tytułu usług o kwotę 1 426,5 tys. zł ( łączna sprzedaż krajowa wynosi 40133 tys. zł).

Sprzedaż na export stanowiła 9 734,2 tys. zł (spadek sprzedaży do roku ubiegłego wynosi 1010,4 tys. zł t/j o 9,4%). Przedstawia to tabela nr 8.

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

- Przyprawy jednorodne: pieprz, papryka, ziele angielskie,
- mieszanki przyprawowe: przyprawa do kurczaka, do grilla,
- mieszanki uniwersalne: przyprawa warzywna, vigora,

- dodatki cukiernicze: proszek do pieczenia, cukier wanilinowy,
- bakalie: rodzyunki, wiórki kokosowe.

W obszarze eksportu kontynuowano rozpoczęte w latach ubiegłych działania zmierzające do zwiększenia obecności wyrobów na zagranicznych rynkach sprzedaży. Spółka Ziolopecz 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. Ziolopecz prowadzi również sprzedaż produktów pod markami własnymi firm niemieckich na terytorium Niemiec.

#### 4.6. SPRZEDAŻ W SPÓŁCE CELMAR

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

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

Porównanie sprzedaży najważniejszych grup asortymentowych zrealizowanej przez spółkę Celmar za I półrocze 2009 oraz I półrocze 2010 przedstawia poniższa tabela:

*Porównanie sprzedaży najważniejszych grup asortymentowych przedstawia poniższa tabela.*

Tabela 11. Wolumen sprzedaży produktów gotowych Firmy Celmar.

**Wartość sprzedaży w walucie PLN [kurs wymiany waluty 1 RON = 0,9518 z dnia 30.06.2010]**

Gr. mat. 14 - Nowa kategoria	Przychód netto za I pół. 2010	Przychód netto za I pół. 2009	Struktura 2010	Struktura 2009	Wzrost (spadek) I pół. 2010/ I pół. 2009	Dynamika I pół. 2010/ I pół. 2009
Herbaty owocowe	1 935 237,39	2 004 723,52	44,5%	40,4%	-69 486,1	96,5%
Herbaty ziołowe	1 814 956,50	2 102 947,23	41,8%	42,3%	-287 990,7	86,3%
Herbaty zielone	145 649,57	225 934,19	3,4%	4,5%	-80 284,6	64,5%
Herbaty odchudzające	120 467,70	137 330,43	2,8%	2,8%	-16 862,7	87,7%
Herbaty czarne	6 207,28	23 325,53	0,1%	0,5%	-17 118,3	26,6%
Herbaty special	141 694,64	178 715,68	3,3%	3,6%	-37 021,0	79,3%
Herbaty premium	146 814,20	260 808,42	3,4%	5,3%	-113 994,2	56,3%
Herbaty instant	33 535,72	33 014,63	0,8%	0,7%	521,1	101,6%
<b>Suma herbat</b>	<b>4 344 563,0</b>	<b>4 966 799,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-622 236,7</b>	<b>87,5%</b>

<b>Słodcyce</b>	<b>199 256,6</b>	<b>409 657,0</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-210 400,4</b>	<b>48,6%</b>
<b>Przyprawy</b>	<b>95 987,9</b>	<b>94 235,5</b>	<b>x</b>	<b>X</b>	<b>1 752,4</b>	<b>101,9%</b>
<b>Suma</b>	<b>4 639 807,5</b>	<b>5 470 692,2</b>	<b>x</b>	<b>X</b>	<b>-830 884,7</b>	<b>84,8%</b>

*Źródło: Dane własne Spółki*

Firma Celmar działa w segmentach takich jak: herbaty, przyprawy i słodcyce.

W strukturze sprzedaży herbat najważniejszą rolę odgrywają herbaty ziołowe i owocowe. W I półroczu 2010 roku w stosunku do I półrocza 2009 udział herbat owocowych w sprzedaży ogółem wzrósł o 4,18pp, natomiast herbaty ziołowe odnotowały spadek o 0,56pp. Porównując I półrocze 2010 i 2009 nastąpił spadek sprzedaży herbat w ujęciu wartościowym o 12,5%.

Jednocześnie warto zauważyć że wzrost sprzedaży osiągnęła grupa Herbat Instant (o 1,6%). Natomiast pozostałe grupy herbat, tj. owocowe, odchudzające, Special, zielone i Premium odnotowały spadek sprzedaży. Najbardziej spadła sprzedaż herbat czarnych i Premium).

Poprzez istniejące kanały dystrybucji na rynku rumuńskim dystrybuowane były produkty Jutrzenki Colian oraz Ziolopec.

Spadek sprzedaży w segmencie herbat i słodczy jest wynikiem obecnej sytuacji makroekonomicznej rynku rumuńskiego który obecnie jest w fazie spowolnienia gospodarczego. Również wartość koszyka zakupowego w ostatnim półroczu obniżyła się jak również jego struktura uległa zmianie. W chwili obecnej widać, że GDP wciąż jest ujemne za I i II kwartał 2010 r. W II półroczu planowane jest wprowadzenie nowej kategorii herbat funkcjonalnych. Obecnie ta kategoria rozwija się najbardziej dynamicznie spośród pozostałych.

## 5. LOGISTYKA ZAKUPÓW

Zgodnie z podpisanym Porozumieniem pomiędzy Jutrzenka Colian Sp. z o.o. a Ziolopec Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach, Spółka Ziolopec świadczy usługi pośredniczenia w nabywaniu przez Jutrzenkę Colian surowców i opakowań. Głównym źródłem zaopatrzenia Jutrzenka 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 12. Struktura zakupów w I półroczu 2010 roku ( wartość w zł )

---

*Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A za I półrocze 2010*

Wyszczególnienie	Wartość zakupów	Udział % w strukturze zakupów
<b>Zakupy krajowe</b>		
w tym: surowce	59 603 381,73	54,10%
opakowania	25 675 965,74	23,30%
<b>Zakupy z Unii Europejskiej</b>		
w tym: surowce	24 189 339,33	21,95%
opakowania	713 416,80	0,65%
<b>Ogółem zakupy</b>	<b>110 182 094,58</b>	<b>100%</b>

Źródło: Dane własne Spółki

## 6. LOGISTYKA SPRZEDAŻY

W I półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa Jutrzenka Holding prowadziła sprzedaż analogicznie jak w okresach poprzednich, tj. poprzez hurtownie dystrybucyjne, sieci polskie oraz międzynarodowe sieci handlowe. Dostępność produktów do sprzedaży w analizowanym okresie kształtowała się na poziomie 97,42% i była nieznacznie poniżej wyznaczonego celu t/j. 98%. Rotacja wyrobów gotowych wyrażona dostępnością w dniach (brane pod uwagę dni robocze) uległa pogorszeniu w I półroczu 2010 r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przyczyną główną jest brak rytmiczności sprzedaży w okresie kwartału i danego miesiąca.

Do najważniejszych tematów związanych z doskonaleniem logistyki dystrybucji w I półroczu 2010 wyróżnić należy:

- Zdobyć licencji na zarobkowe wykonywanie transportu i rozpoczęcie od lutego 2010 prowadzenia usług spedycji dla podmiotów zewnętrznych,
- Utworzenie oddziału spedycji w Kostrzynie (3 spedytorów) i w Opatówku (3 spedytorów),
- Opracowanie pełnych zasad, procedur, instrukcji oraz formularzy spedycyjnych oraz przeszkolenie zatrudnionych spedytorów,
- Rozwój współpracy z nowymi klientami i przewoźnikami, w tym szczególnie z dostawcami surowców i opakowań dla grupy Jutrzenka,
- Przeprowadzenie w marcu br. konkursu ofert na przewozy drobnicowe. Na bazie 5 operatorów wyłoniono 2 do współpracy z grupą Jutrzenka Holding. Uzyskano obniżkę kosztów ok.7% na usługi przewozowe,

- Zwiększono udział przewoźników prywatnych w przewozach dzięki czemu uzyskano znaczne oszczędności kosztowe,
- W kwietniu podpisano umowę między Colian Logistic i Jutrzenką Colian na realizację usług przewozowych przez Colian Logistic, a w czerwcu br. podobną umowę między CL i spółką Ziolopec,
- Kontynuacja działań w celu doskonalenia efektywności i wskaźników we wszystkich obszarach logistyki,
- Wdrożenie szerszej współpracy w zakresie palet CHEP:
  - W Hellenie dla wybranych sieci
  - Rozpoczęcie współpracy z pierwszymi dostawcami w celu zmniejszenia kosztów wynajmu
- Wdrożenie etykiety logistycznej zgodnej ze standardami GS1 dla palet jednorodnych,
- Systematyczne obniżanie poziomu reklamacji od odbiorców.

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

Zarząd Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. w I półroczu 2010 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.

Nakłady finansowe poniesione w GK Jutrzenka Holding S.A. na nowe i posiadane środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne pozwalają zaliczyć Grupę do najnowocześniejszych przedsiębiorstw branży spożywczej w Polsce.

W I półroczu poniesiono w GK Jutrzenka Holding S.A. nakłady inwestycyjne w wysokości 4 369,0 tys. zł, z czego przypadało odpowiednio na:

- segment słodczy 2 550, 0 tys. zł
- segment napojów 1 153, 0 tys. zł

- segment kulinarny 48,0 tys. zł
- wartości nieprzypisane do segmentów – 653,0 tys. zł.

**Inwestycje** w GK Jutrzenka Holding S.A należy rozpatrywać mając na uwadze sytuację rynkową w I półroczu 2010 zarówno w zakresie finansów jak również silnej konkurencji branżowej oraz wielu innych czynników mających wpływ na działania.

Zasadniczo w rozważaniach na w/w temat należy je podzielić na:

- I. Odtworzeniowe
- II. Modernizacyjne
- III. Rozwojowe

Wszystkie w/wym. grupy są współzależne dla GK Jutrzenka Holding S.A. należy traktować w bloku.

### **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 I półroczu 2010 dużą część nakładów inwestycyjnych poniesiono na modernizację posiadanego majątku. Modernizacje te wpłynęły na zwiększenie posiadanych zdolności produkcyjnych, pomniejszanie kosztów wytwarzania przy jednoczesnym wysokim poziomie jakości i bezpieczeństwa produktowego.

### **7.3. Inwestycje rozwojowe**

W I półroczu 2010 w GK Jutrzenka Holding S.A. prowadzonych było bardzo wiele działań rozwojowych i wdrożeniowych zmierzających do wprowadzenia na rynek nowych produktów w dywizjach Słodkiej, Napojowej i Kulinarnej. Prowadzone prace zwiększyły portfolio oferowanych produktów między innymi o następujące:

- wafelki o nazwie handlowej „Grześki Skrajnie Fajne kakaowe 27g” odznaczający się innowacyjnym sposobem pokrycia czekoladą tj. po obwodzie produktu.

Tym samym rozszerzono produkowany asortyment o pierwszego przedstawiciela

nowej grupy wafelków bocznie powlekanych czekoladą wypełniającą wolną przestrzeń pomiędzy grupą wafelków przekładanych i grupą wafelków w czekoladzie.

- herbatniki pod brandem Jutrzenka Familijne: maślane 200g , kruche z cukrem 200g, murzynki 200g będące zmodernizowanymi wersjami tradycyjnie produkowanych herbatników odpowiednio:

- o smaku maślanym
- z posypką cukru i o smaku cytrynowym
- kakaowych

Modernizacja polegała na nadaniu herbatnikom nowego ujednoliconego, lekkiego kształtu, co dalej umożliwiło unowocześnienie i ujednolicenie formy podania i prezentacji produktów.

W I półroczu 2010 r. wprowadzono 6 nowych pozycji mix czekolad pełnych Goplana dla Biedronki.

Nowe i zmodernizowane produkty obejmowały także galaretki w czekoladzie o smaku pomarańczowym, cytrynowym, czarnej porzeczki i malinowym.

Wprowadzenie nowych produktów w Dywizji Napoje produkowanych w zakładzie Hellena. Nowe produkty dotyczyły napojów impulsowych : oranżada 0,5l, lemoniada 0,5l, perfekt 0,5l, oranżada YOO! a także multiwitamina (wzbogacona witaminami i kwasem foliowym), napoje niegazowane 2l oraz napój o smaku herbaty śliwkowej – jedyny taki smak na rynku.

We wszystkich zakładach produkcyjnych w Grupie kapitałowej Jutrzenka t.j. 3 zakładach 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 I REKRUTACJE**

### **8.1. Zestawienie zatrudnienia w 2010 roku w Grupie Kapitałowej**

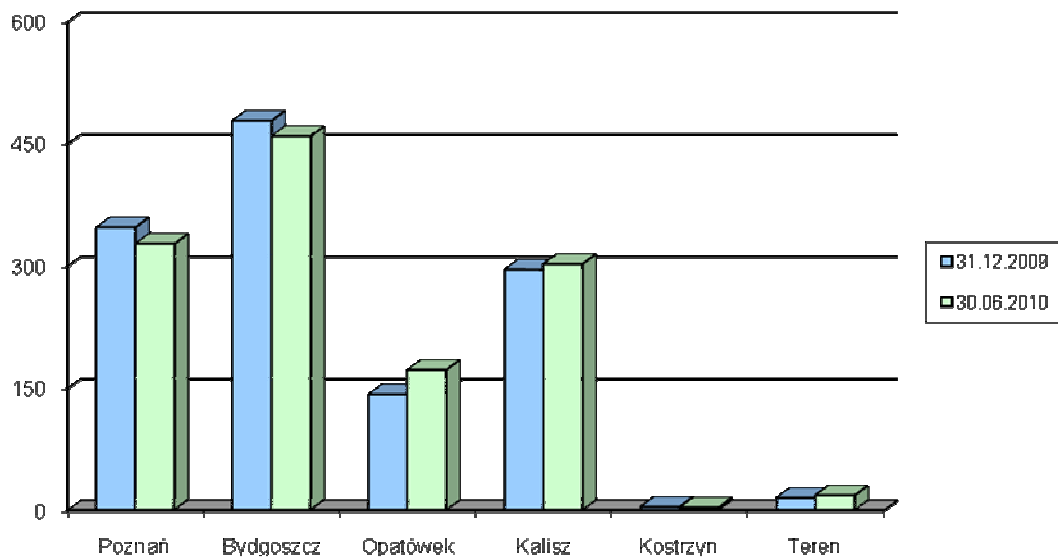
Tabela 13. Zatrudnienie w I półroczu 2010 roku w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	31.12.2009	30.06.2010
<b>Ogółem Jutrzenka Holding S.A.</b> ( bez umów agencyjnych)	<b>1577</b>	<b>1559</b>

<b>w tym:</b>		
<b>Jutrzenka Colian Sp. z o.o.</b>	<b>1287</b>	<b>1287</b>
<b>z tego zatrudnienie w zakładach wynosi odpowiednio:</b>		
<i>Poznań</i>	348	328
<i>Bydgoszcz</i>	479	460
<i>Opatówek</i>	143	173
<i>Kalisz</i>	296	303
<i>Kostrzyn</i>	5	4
<i>Teren</i>	16	19
<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Colian Logistic</b>	<b>81</b>	<b>83</b>
<b>Ziolopec - Wykroty</b>	<b>209</b>	<b>189</b>

*Źródło: dane własne Spółki*

Wykres: Zestawienie zatrudnienia w 2009 – I półrocze 2010 w Jutrzence Colian



## 8.2. Umowy agencyjne

Tabela 14. Ilość umów agencyjnych

Umowy agencyjne	<b>31.12.2009</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Jutrzenka Colian Sp. z o.o.</b>	<b>228</b>	<b>228</b>
Dywizja Słodka	145	137



W pierwszej połowie 2010 roku prowadzono optymalizację procesów około i bezpośrednio produkcyjnych we wszystkich zakładach produkcyjnych. W wyniku, przeprowadzonych prac zoptymalizowano standardy zatrudnienia w obszarach pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych prowadząc do redukcji liczby zatrudnionych osób oraz ograniczenia potrzeby korzystania z pracowników tymczasowych.

Zwiększenie zatrudnienia w Opatówku było związane ze wzrostem produkcji napojów oraz dalszej centralizacji funkcji administracyjnych w lokalizacji Opatówek. Wzrost liczby zatrudnionych w Kostrzynie Wielkopolskim to w głównej mierze efekt przesunięć pracowników do tej lokalizacji.

W pierwszym półroczu 2010 nie planowano i nie dokonywano zwiększania wynagrodzeń, nie przeprowadzano także redukcji wynagrodzeń.

### **8.3. Rekrutacje**

W pierwszym półroczu 2010 roku realizowano procesy rekrutacyjne dla obszarów marketingu, sprzedaży, pionu finansowego a także produkcji dla zakładu produkcyjnego Hellena w Opatówku. Rekrutacje prowadzono metodą selekcji ukierunkowanej z wykorzystaniem wewnętrznych zasobów organizacji. W przypadku kilku rekrutacji na stanowiska specjalistyczne współpracowano z firmami doradztwa personalnego. Kandydatów pozyskiwano z rynku następującymi kanałami: poszukiwanie bezpośrednie (direct search), ogłoszenie prasowe, ogłoszenie internetowe, networking.

## **9. ANALIZA SYTUACJI EKONOMICZNO - FINANSOWEJ**

### **9.1. Skonsolidowany bilans**

Skonsolidowany bilans Jutrzenka Holding S.A. według stanu na 30.06.2010 i 30.06.2009 rok. przedstawia tabela nr 15 i 16.

Tabela nr 15. Skonsolidowane aktywa GK Jutrzenka Holding S.A.

Aktywa skonsolidowane w Jutrzenka Holding S.A. [ tys. zł ]					
Wyszczególnienie	stan na 30.06.2010	struktura %	stan na 30.06.2009	struktura %	różnica (1-3)
	1	2	3	4	5
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>560 151</b>	<b>100,0%</b>	<b>575 836</b>	<b>100,0%</b>	<b>-15 685</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	247 093	44,1%	264 574	45,9%	-17 481
Wartości niematerialne	271 649	48,5%	269 765	46,8%	1 884
Wartość firmy		0,0%	48	0,0%	-48
Nieruchomości inwestycyjne	765	0,1%	765	0,1%	0
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	40 644	7,3%	40 684	7,1%	-40
Pozostałe aktywa trwałe					
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>210 349</b>	<b>100,0%</b>	<b>212 787</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2 438</b>
Zapasy	59 618	28,3%	59 407	27,9%	211
Należności handlowe	117 412	55,8%	116 316	54,7%	1 096
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	220	0,1%		0,0%	220
Pozostałe należności	5 661	2,7%	3 618	1,7%	2 043
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy					
Pozostałe aktywa finansowe	13 342	6,3%	8 474	4,0%	4 868
Rozliczenia międzyokresowe	4 724	2,2%	4 263	2,0%	461
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 372	4,5%	20 709	9,7%	-11 337
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>13 712</b>		<b>13 661</b>		<b>51</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>784 212</b>	<b>x</b>	<b>802 284</b>	<b>x</b>	<b>-18 072</b>

Źródło: dane własne Spółki

Na dzień 30.06.2010 r. Jutrzenka Holding S.A. była w posiadaniu majątku, którego wartość księgowa wyniosła 784 212,0 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 30.06.2009 roku wartość księgowa majątku oraz jego struktura uległa pomniejszeniu. Suma bilansowa spadła o -2,3% tj. o 18 072,0 tys. zł. Główny wpływ na zmianę miały rzeczowe aktywa trwałe o wartości 560 151 tys. zł. Tu nastąpił spadek do analogicznego okresu roku ubiegłego o 17 481 tys. zł (-7,1%).

W stosunku do I półrocza 2009 spadł udział aktywów obrotowych do poziomu 210 349,0 tys. zł, co stanowi spadek o -2 438 tys. zł t/j -1,1%. Spadek dotyczy środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Tabela nr 16. Skonsolidowane pasywa GK Jutrzenka Holding S.A.

Pasywa skonsolidowane w Jutrzenka Holding S.A. [ tys. zł ]					
Wyszczególnienie	stan na 30.06.2010	struktura %	stan na 30.06.2009	struktura %	różnica (1-3)
	1	2	3	4	5
<b>Kapitały własne</b>	<b>565 796</b>	<b>100,0%</b>	<b>538 239</b>	<b>100,0%</b>	<b>27 557</b>
<i>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>565 796</i>		<i>538 239</i>		<i>27 557</i>
Kapitał zakładowy	22 930	4,1%	22 930	4,3%	0
Kapitał zapasowy	661 616	116,9%	640 907	119,1%	20 709
Akcje własne (wielkość ujemna)	-2 513	-0,4%		0,0%	-2 513
Pozostałe kapitały	98 839	17,5%	98 839	18,4%	0
Różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	-61	0,0%	-120	0,0%	59
Niepodzielony wynik finansowy	-224 723	-39,7%	-237 734	-44,2%	13 011
Wynik finansowy bieżącego okresu	9 708	1,7%	13 417	2,5%	-3 709
<i>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</i>					
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>55 321</b>	<b>100,0%</b>	<b>46 577</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 744</b>
Kredyty i pożyczki		0,0%		0,0%	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	39	0,1%	46	0,1%	-7
Inne zobowiązania długoterminowe					
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	51 340	92,8%	42 211	90,6%	9 129
Rozliczenia międzyokresowe przychodów					
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 942	7,1%	4 320	9,3%	-378
Pozostałe rezerwy					
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>163 095</b>	<b>100,0%</b>	<b>217 468</b>	<b>100,0%</b>	<b>-54 373</b>
Kredyty i pożyczki	38 341	23,5%	115 092	52,9%	-76 751
Pozostałe zobowiązania finansowe	13	0,0%	63	0,0%	-50
Zobowiązania handlowe	89 177	54,7%	62 990	29,0%	26 187
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	75	0,0%		0,0%	75
Pozostałe zobowiązania	14 889	9,1%	18 491	8,5%	-3 602
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0,0%	1	0,0%	-1
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 880	1,2%	1 698	0,8%	182
Pozostałe rezerwy	18 720	11,5%	19 133	8,8%	-413
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>					0
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>784 212</b>	<b>x</b>	<b>802 284</b>	<b>x</b>	<b>-18 072</b>

Źródło: Dane własne Spółki

Głównym źródłem finansowania majątku Spółki na dzień 30.06.2010 r. jest kapitał własny, którego wartość wynosi 565 796 tys. zł i wzrosła o 27 557 tys. zł (5,1%) w stosunku do

stanu na dzień 30.06.2009 roku. Najważniejszą pozycję w strukturze kapitału własnego zajmuje kapitał zapasowy wynoszący 661 616 tys. zł. Kapitał ten wykazuje wzrost do analogicznego okresu roku ubiegłego o 20 709 tys. zł ( 3,2%).

Znacznie podniósł się stan zobowiązań długoterminowych o 8 744 tys. zł i wyniósł 55 321 tys. zł, miała na to wpływ miał wzrost rezerw na podatek odroczony.

Stan zobowiązań krótkoterminowych na 30.06.2010 r. znacznie spadł t/j. o 54 373,0 tys. zł. w porównaniu ze stanem na 30.06.2009 r., głównie z uwagi na istotny spadek wartości pozycji kredytów bankowych.

Kluczowymi dla wykazanego poziomu zobowiązań krótkoterminowych są zobowiązania wobec instytucji finansowych z tytułu zawartych umów kredytowych. Charakterystyka kredytów zaciągniętych przez spółki Grupy została omówiona w Dodatkowych Notach Objasniających do Skonsolidowanego Raportu Półrocznego.

Udział kapitałów własnych w strukturze pasywów wzrósł o 5,1% (27 557,0 tys. zł), co może świadczyć o bezpieczeństwie finansowym Grupy Jutrzenka Holding S.A. Wśród obcych źródeł finansowania wzrósł przede wszystkim poziom rezerw.

Poziom zobowiązań handlowych wynosi 89 177,0 zł, co oznacza wysoką dynamikę wzrostu na poziomie 29,4%.

## 9.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. w Opatówku za I pół. 2010 i I pół. 2009 rok przedstawia tabela nr 17.

Tabela nr 17. Skonsolidowany rachunek zysków i strat GK Jutrzenka Holding S.A.

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SKONSOLIDOWANY ZA I PÓŁROCZE 2010 [ tys. zł ]</b>				
Wyszczególnienie	I pół 2009 ( tys. zł )	I pół 2009 ( tys. zł )	Różnica 1- 2	Dynamika
	1	2		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>289 832</b>	<b>271 178</b>	<b>18 654,0</b>	<b>106,9%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	256 808	241 511	15 297,0	106,3%
Przychody ze sprzedaży usług	2 985	3 303	-318,0	90,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	30 039	26 364	3 675,0	113,9%
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>187 000</b>	<b>167 046</b>	<b>19 954,0</b>	<b>111,9%</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	164 100	147 953	16 147,0	110,9%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 900	19 093	3 807,0	119,9%

<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>102 832</b>	<b>104 132</b>	<b>-1 300,0</b>	<b>98,8%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 538	7 400	-3 862,0	47,8%
Koszty sprzedaży	65 514	55 126	10 388,0	118,8%
Koszty ogólnego zarządu	19 727	25 923	-6 196,0	76,1%
Koszty akwizycji nowych podmiotów	2 844		2 844,0	----
Pozostałe koszty operacyjne	5 637	4 912	725,0	114,8%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>12 648</b>	<b>25 571</b>	<b>-12 923,0</b>	<b>49,5%</b>
Przychody finansowe	1 354	2 227	-873,0	60,8%
Wyszczególnienie	1	2	3	4
Koszty finansowe	1 559	5 359	-3 800,0	29,1%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12 443</b>	<b>22 439</b>	<b>-9 996,0</b>	<b>55,5%</b>
Podatek dochodowy	2 618	8 572	-5 954,0	30,5%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>9 825</b>	<b>13 867</b>	<b>-4 042,0</b>	<b>70,9%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>-117</b>	<b>-450</b>	<b>333,0</b>	<b>26,0%</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>9 708</b>	<b>13 417</b>	<b>-3 709,0</b>	<b>72,4%</b>

Źródło: Dane własne Spółki

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy obejmuje okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 roku.

Przychody ze sprzedaży na dzień 30.06.2010 roku wynosiły 289 832 tys. zł natomiast na dzień 30.06.2009 wynosiły 271 178 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2010 były wyższe niż w I półroczu 2008 o 18 654,0 tys. zł (6,9%).

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów na koniec I półrocza 2010 roku wynosiły 187 000 tys. zł i wzrosły w stosunku do wykonania I półrocza 2009 roku o 19 954,0 tys. zł t.j. o 11,9% co przy dynamice sprzedaży 6,9 % należy uznać jako zjawisko świadczące głównie o wzroście kosztów zakupów surowców i materiałów do produkcji.

Należy także odnotować zjawisko dotyczące wzrostu kosztów sprzedaży w stosunku do osiągniętych przychodów, głównymi czynnikami które miały na to wpływ była reklama oraz inwestycje poczynione głównie na rynku nowoczesnym (sieci handlowe).

Koszty ogólnego zarządu wynoszące 19 727 tys. zł na koniec I półrocza 2010 spadły w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego o 6 196,0 tys. zł ( 23,9%).

### 9.3. Analiza wskaźnikowa

Tabela nr 18. Analiza wskaźnikowa dla Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. za I półrocze 2010

GRUPA JUTRZENKA HOLDING S.A.				
Nazwa wskaźnika	Objaśnienie	I pół. 2010	I pół. 2009	Dynamika

Wskaźniki płynności				
Wskaźnik bieżący	(aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,57	1,15	136,54%
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,15	0,84	136,62%
Kapitał obrotowy	(kapitał własny + dług kap.obcy - aktywa trwałe)	5 684	-575 790	-0,99%
Wskaźniki zyskowności				
Wskaźnik zyskowności sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	5,09%	8,37%	60,78%
Wskaźnik zyskowności operacyjnej	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	4,36%	9,25%	47,19%
Wskaźnik zyskowności brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży	4,29%	8,09%	53,04%
Wskaźnik zyskowności netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	3,39%	4,94%	68,64%
Wskaźnik zyskowności majątku	zysk netto / majątek ogółem	1,25%	1,67%	74,92%
Wskaźnik zyskowności majątku trwałego	zysk netto / aktywa trwałe	1,75%	2,33%	75,28%
Wskaźnik zyskowności majątku obrotowego	zysk netto / aktywa obrotowe	4,38%	5,92%	74,01%
Wskaźnik zyskowności kapitału własnego	zysk netto / kapitały własne	1,74%	2,49%	69,66%
Wskaźniki sprawności operacyjnej				
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	zapasy / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów * liczba dni w okresie	52,31	54,28	96,36%
Wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach)	należności handlowe / przychody netto ze sprzedaży * liczba dni w okresie	75,21	88,31	85,16%
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach)	zobowiązania handlowe / koszty działalności operacyjnej * liczba dni w okresie	73,63	85,98	85,64%
Wskaźnik produktywności majątku	przychody ze sprzedaży / majątek ogółem	0,37	0,34	109,15%
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa	0,28	0,33	84,63%
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	kapitały własne / aktywa	0,72	0,67	107,54%
Wskaźnik relacji zobowiązań do kapitałów własnych	zobowiązania ogółem / kapitały własne	0,39	0,49	78,69%
Wskaźnik relacji kapitału stałego do majątku trwałego	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe	1,01	0,93	108,07%

Źródło: Dane własne Spółki

Szczegółową analizę wskaźnikową Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. za I półrocze 2010 i I półrocze 2009 roku wraz z zastosowaną metodyką obliczania przedstawia powyższa tabela nr 18.

Grupa Jutrzenka Holding S.A. za I pół. 2010 roku osiągnęła wskaźnik płynności bieżącej na poziomie 1,57. Poziom wskaźnika uległ poprawie do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na koniec I półrocza 2010 roku wskaźnik znajdował się w przedziale uznanym za optymalny. W przypadku wskaźnika szybkiego również odnotowano poprawę, wzrost z 0,84 do 1,15 t/j. wzrost o 36,9%. Kapitał pracujący na koniec I półrocza 2010 r. był ze znakiem dodatnim i uległ znacznemu poprawieniu w porównaniu z wykonaniem na koniec I półrocza 2009 roku.

Wskaźniki zyskowności na wszystkich poziomach osiągnięte w I półroczu 2010 wykazują pogorszenie w porównaniu do wartości osiągniętych w I półroczu 2009.

Wskaźniki sprawności operacyjnej oparte na produktywności poszczególnych grup posiadanego przez Grupę Kapitałowa majątku za I półrocze 2010 w odniesieniu do I półrocze 2009 roku uległy poprawie poza wskaźnikiem produktywności majątku. Poziom wskaźnika rentowności aktywów ogółem na koniec I półrocza 2010 wyniósł 0,37 i pogorszył się o 8,07% do wykonania I półrocza 2009.

Z analizy wybranych wskaźników wynika, że uzyskane za I półrocze 2010 r. wskaźniki wspomagania finansowego w odniesieniu do I półrocza 2009 r. obrazują zmianę struktury finansowania posiadanego majątku. I tak wskaźnik ogólnego zadłużenia osiągnął na koniec I półrocza 2010 roku poziom 0,28 i uległ zmniejszeniu o 15,4 %.

Wskaźnik relacji zobowiązań do kapitałów własnych uległ także zmniejszeniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik relacji kapitału stałego do majątku trwałego uległ poprawie z 0,93 w I półroczu 2009 do 1,01 na koniec I półrocza. 2010 roku. Należy podkreślić, że wartość wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym powinna być równa lub większa od 1 - jest to tzw. złota reguła bilansowania, zgodnie z którą trwałe składniki majątku firmy powinny być finansowane z kapitału własnego. Wskaźnik na poziomie 1,01 na koniec I półrocza 2010 r. roku oznacza prawidłowe finansowanie posiadanych przez Jutrzenkę składników majątku.

Zarząd Spółki uważa, że zaprezentowana w sporządzonym sprawozdaniu finansowym sytuacja majątkowa i finansowa Grupy jest stabilna, nie wykazuje obszarów zagrożenia dla prowadzonej działalności gospodarczej wg stanu na dzień 30.06.2010 r. i daje rzetelną podstawę do działalności na następne okresy.

#### **9.4. CZYNNIKI NIETYPOWE I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK**

##### **FINANSOWY**

W I półroczu 2010 wystąpiły zdarzenia jednorazowe w postaci projektów akwizycyjnych, których łączny wpływ na wyniki GK Jutrzenka Holding S.A. w roku obrotowym wyniósł 2 844 tys. zł.

Poza tym na wyniki Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding SA w I półroczu 2010 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.

#### **9.5. 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.

#### **9.6. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM UDZIELONE GWARANCJE**

##### **I PORĘCZENIA**

Od czasu zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego wystąpiły zmiany w zobowiązaniach warunkowych oraz udzielonych gwarancjach i poręczeniach w Grupie Jutrzenka Holding S.A. Są one szczegółowo opisane w skonsolidowanym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. w nocy nr 41.

#### **9.7. 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.

W spółkach objętych programem opcji menadżerskich zarezerwowano kwoty z bieżącego wyniku finansowego za I półrocze 2010 r.

Wartości zatrzymanego zysku na ewentualną realizację opcji pracowniczych przez Spółki w Grupie Kapitałowej są następujące:

- Jutrzenka Colian Sp. z o.o. 227,0 tys. zł.
- Ziółopex Wykroty Sp. z o.o. 81,0 tys. zł
- Colian Logistic Sp. z o.o. 29,0 tys. zł

Razem: 337,0 tys. zł

## 10. WSPÓŁPRACA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje w I półroczu 2010 roku pomiędzy jednostką dominującą Jutrzenka Holding S.A. a spółkami powiązаныmi to:

- Zakup od jednostki zależnej Jutrzenka Colian sp. z o.o. za 22 tys. zł usług (czynsz najmu lokalu, usługi ubezpieczenia organów spółek oraz usługi informatyczne).
- Sprzedaż usług doradczych na kwotę 21,0 tys. zł do spółek zależnych. I tak:
  - Jutrzenka Colian – kwota usługi 10,0 tys. zł
  - Ziółopex Wykroty – kwota usługi 8,0 tys. zł
  - Colian Logistic – kwota usługi 3,0 tys. zł.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi były zawierane na warunkach rynkowych.

Szczegółowy wykaz transakcji zawartych w I półroczu 2010 r. pomiędzy spółkami powiązаныmi zawiera nota nr 50 do sprawozdania skonsolidowanego.

## 11. WYNAGRODZENIE AUDYTORA

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 10 marca 2010 r.

Łączne wynagrodzenie za prace objęte powyżej wymienioną umową wynosi 64,0 tys. zł netto.

Zestawienie zbiorcze zawiera przeglądy sprawozdań niżej wymienionych podmiotów:

- |                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| - Jutrzenka Holding S.A.      | 27,0 tys. zł |
| - Jutrzenka Colian Sp. z o.o. | 21,0 tys. zł |
| - Ziółopex Wykroty Sp. z o.o. | 10,0 tys. zł |
| - Colian Logistic Sp. z o.o.  | 6,0 tys. zł  |

---

*Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A za I półrocze 2010*

Wartość usługi przeglądu sprawozdań finansowych w roku ubiegłym łącznie wynosiła również 64,0 tys. zł.

## **12. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM NIE UWZGLĘDNIONE W SPRAWOZDANIU**

Zarząd JUTRZENKI HOLDING S.A. (dalej: Spółka) informuje, że po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które należało wprowadzić do ksiąg rachunkowych.

Pozostałe zdarzenia ujawnione są w raportach bieżących w Internecie na stronie [www.jutrzenka.com.pl](http://www.jutrzenka.com.pl)

## **13. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GODPODARCZEJ**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w strukturze emitenta.

## **14. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE MOZLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2010 ROK**

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2010 r.

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

### **16.1. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek**

Tabela nr 19; Kredyty i pożyczki – stan na 30.06.2010

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. zł ]	Kwota pozostała do spłaty [tys. zł ]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty
1	2	3	4	5
PKO BP S.A.	85 000	12 622	WIBOR 1M+marża banku	11.03.2011
1	2	3	4	5
PEKAO S.A.	29 000	207	WIBOR 1M+marża banku	31.12.2010
PEKAO S.A.	6 000	3 000	WIBOR 1M+marża banku	31.12.2010
PEKAO S.A.	3 000	1 499	WIBOR 1M+marża banku	31.12.2010
PEKAO S.A.	9 500	9 326	WIBOR 1M+marża banku	31.12.2010
PKO BP S.A.	12 500	11 687	WIBOR 1M+marża banku	11.03.2011
<b>RZAEM</b>	<b>145 000</b>	<b>38 341</b>		

*Źródło: Dane własne Spółki*

## 16.2. Zarządzanie 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. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania oraz optymalny dobór instrumentów mający na celu minimalizację kosztu kapitału obcego.

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.

## **17. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

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

**W Grupie Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. postępowania sądowe o powyższej wartości nie występują.**

## **18. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW DETERMINUJĄCYCH ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH ROKU OBROTOWEGO**

### **18.1. 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.

## **18.2. 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 Jutrzenka Holding S.A.

## **19. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY ISTOTNY WPŁYW NA OSIĄGNIĘCIE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE NAJBLIŻSZEGO PÓLROCZA**

Poza w/wymienionymi czynnikami ryzyka, nie są przewidywane żadne wydarzenia, które mogłyby istotnie wpływać na poziom osiąganych wyników.

## **20. PODUMOWANIE**

Spółki zależne w Grupie Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. konsekwentnie realizują politykę budowania silnej pozycji marek produktowych, które posiada. 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). Jednakże wyniki osiągnięte w I półroczu 2010 są gorsze do analogicznego porównywalnego okresu roku ubiegłego. Największy wpływ na wyniki Grupy w I półroczu 2010 w przypadku rynku krajowego miała działalność związana z marką Hellena, która szybko powraca na rynek napoi gazowanych i niegazowanych z nowymi markami produktowymi. W przypadku podmiotów zagranicznych utrzymująca się aprecjacja złotówki w stosunku do większości walut powodujące, że uzyskanie tego samego poziomu marż jest powodowane większym wysiłkiem w Spółkach eksportujących swoje wyroby i towary. Na wynik osiągnięty w I półroczu 2010 wpływ



miały także koszty związane z prowadzonymi projektami akwizycyjnymi o wartości 2,8 mln zł.

Grupa Kapitałowa w I półroczu 2010 dalej konsekwentnie ugruntowywała swoją pozycję na rynku słodczy i utrzymała pozycję lidera pod względem ilości sprzedanych produktów i towarów wśród markowych producentów. Podjęte działania marketingowe związane z inwestycjami w kluczowe marki będące w posiadaniu Spółki przyniosły oczekiwane efekty w postaci wysokiej dynamiki udziałów rynkowych w najważniejszych dla Spółki kategoriach produktowych ( wafle rodzinne, czekolady, orzechy, impulsy w napojach, bakalie). Udział Spółek Grupy w wymienionych wyżej segmentach rośnie szybciej niż rynek co potwierdza słuszność przyjętej strategii rozwoju.

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.

W następnych okresach Spółki z Grupy Kapitałowej skupiać się będą głównie na rozwoju produktowym połączonym z ogólną optymalizacją kosztów prowadzonej działalności, doskonaleniem organizacji pracy, lepszej produktywności posiadanego majątku trwałego oraz intensyfikację sprzedaży, a w efekcie poprawę wyników finansowych.

Jutrzenka Holding będzie w obecnie panujących warunkach makroekonomicznych konsekwentnie realizować politykę rozwoju Grupy poprzez budowę mocnej pozycji Grupy Kapitałowej skupionej na działalności w branży FMCG. Będzie też aktywnie zarządzać aktywami będącymi w posiadaniu Spółek zależnych skupiając się nad optymalizacją posiadanego majątku trwałego. Do jej głównych funkcji będzie też należeć nadzór nad realizacją programów i planów, które zostały postawione Zarządom Spółek zależnych.