



**ROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
JUTRZENKI HOLDING S.A.  
ZA 2010 ROK**

## Spis treści:

1. Informacja o Spółce .....	3
1.1. Historia Spółki.....	3
1.2. Akcjonariat i władze Spółki.....	5
1.2.1. Kapitał zakładowy.....	5
1.2.2. Władze Spółki.....	6
1.2.3. Główni akcjonariusze Jutrzenka Holding S.A. ....	6
1.2.4. Ważniejsze wydarzenia w 2010 roku .....	7
1.2.5. Wpisy dokonane w KRS w 2010 roku.....	9
1.2.6. Udziały w innych podmiotach.....	10
2. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego .....	11
3. Analiza sytuacji finansowego Spółki Jutrzenka Holding S.A.....	21
3.1. Bilans.....	21
3.2. Rachunek zysków i strat.....	23
3.3. Wskaźniki płynności .....	24
3.4. Wskaźniki obrotowości .....	25
4. Informacje o znanych Spółce umowach mogących w przyszłości skutkować zmianami w strukturze akcjonariuszy .....	25
4.1. Udzielone pożyczki i należności własne .....	24
4.2. Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone gwarancje i poręczenia.....	26
4.3. Program opcji pracowniczych .....	26
5. Współpraca z podmiotami powiązanymi .....	27
6. Wynagrodzenie członków organów nadzorczych oraz zarządzających.....	28
7. Wynagrodzenie audytora.....	28
8. Podsumowanie.....	28

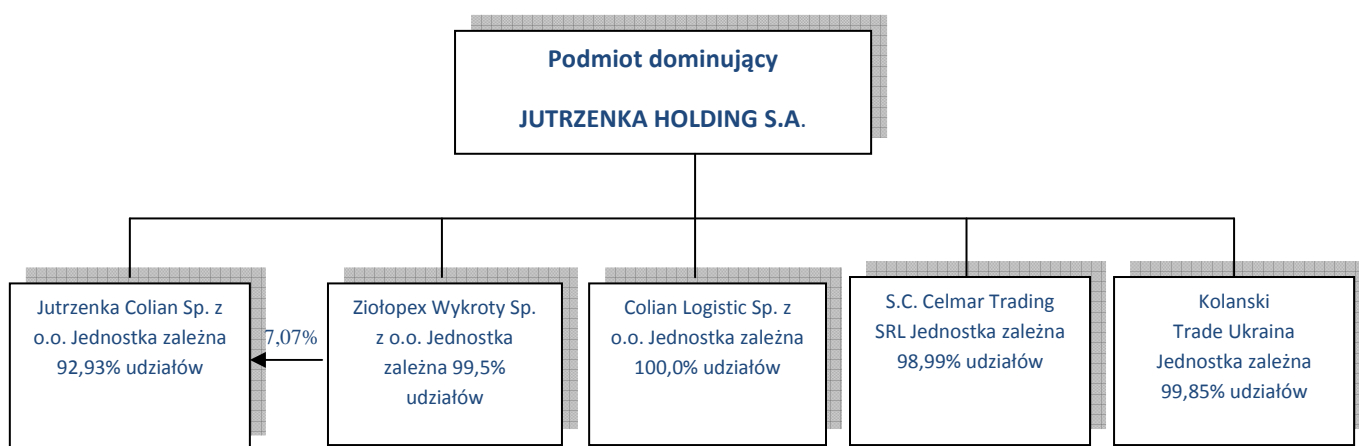
## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

W skład GRUPY KAPITAŁOWEJ JUTRZENKA HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

wchodzą:

- 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
  - Jutrzenka Colian Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku – 99,96% 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

### Schemat organizacji Podmiotu dominującego



Przedstawiony w w/wym. schemacie graficznym posiadany udział procentowy w spółkach zależnych dotyczy udziału w kapitale i jest równy procentowemu udziałowi w posiadanych głosach.

### 1.1 HISTORIA SPÓŁKI

**JUTRZENKA HOLDING S.A. (do dnia 22/08/2008 Jutrzenka SA)** z siedzibą

w Opatówku (do 11/04/2008 siedziba mieściła się w Bydgoszczy) swoją działalność rozpoczęła w I połowie XX wieku. Firma Jutrzenka powstała z połączenia dwóch przedwojennych Firm działających w Bydgoszczy:

Fabryki Braci Tysler, która powstała w 1922 roku, zatrudniającej 70 pracowników, oraz 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.

Do czerwca 2008 w skład przedsiębiorstwa Jutrzenka wchodziły: trzy zakłady produkcyjne zlokalizowane w Bydgoszczy, jeden zakład w Poznaniu oraz nabyty w 2007 zakład w Opatówku. Zakłady stanowiły integralną część przedsiębiorstwa, gdyż nie posiadały osobowości prawnej.

Zakład produkcyjny „Goplana” w Poznaniu został włączony w struktury organizacyjne „Jutrzenki” S.A. z dniem 31.12.2004 roku, w wyniku realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą *„zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Goplana”, know – how, nieruchomości i znaków towarowych”*. Zakład produkcyjny w Opatówku k/Kalisza został nabyty w 2007 w wyniku wygrania przetargu likwidacyjnego ogłoszonego przez syndyka masy upadłościowej majątku po firmie Hellena, producenta napojów bezalkoholowych.

W dniu 30 czerwca 2008 roku w drodze aktu notarialnego (Rep. A nr 2502/2008) Jutrzenka Holding S.A. jako jedyny wspólnik objęła 993.776 udziałów (o wartości nominalnej 500 zł każdy) Jutrzenki Colian sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku (do dnia 4 lipca 2008 roku spółka ta funkcjonowała pod firmą Kaliszanka Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu) o wartości 496.888.000 zł w zamian za wkład niepieniężny w postaci własności przedsiębiorstwa Jutrzenki Holding S.A. w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> jako zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej z wyłączeniami wskazanymi w treści umowy przeniesienia własności przedsiębiorstwa (akt notarialny Rep. A nr 2506/2008).

Jutrzenka Holding S.A. do dnia objęcia udziałów posiadała już 503.636 udziałów w

Jutrzenca Colian sp. z o.o. o wartości nominalnej 251.818.000 zł co stanowiło 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Działalność operacyjna Jutrzenka Holding S.A. od dnia przeniesienia przedsiębiorstwa jest kontynuowana przez Jutrzenkę Colian sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku.

Aktualnie przeważającą formą działalności Jutrzenki Holding według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z).

## **1.2. PODMIOT DOMINUJĄCY JUTRZENKA HOLDING S.A.**

### **1.2.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Kapitał zakładowy spółki Jutrzenka Holding S.A. na dzień 31 grudnia 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 31.12.2010 r.:

Zarząd:

Jan Kolański  
94.400 szt. akcji

Marcin Szulawa  
18.000 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.

W okresie objętym sprawozdaniem rocznym Jutrzenka Holding S.A. nabyła 1.006.950 sztuk akcji własnych .

### **1.2.2. 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

### **1.2.3. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE JUTRZENKA HOLDING S.A.**

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.
3. 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%.

#### **1.2.4. WAŻNIEJSZE WYDRZENIA 2010 ROKU**

##### **1. Do najważniejszych wydarzeń zarejestrowanych w roku 2010 należy zaliczyć:**

- a) W dniu 14.09.2010 roku Zarząd Spółki, realizując uchwałę Zwyczajnego Walnego

Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19.06.2009 roku w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych Spółki, przyjął Program Nabycia Wykupu Akcji Własnych (II etap).

b) W dniu 20.12.2012 roku Zarząd Jutrzenka Holding S.A. posiadającej 100% udziałów w Jutrzenka Colian sp. z o.o. uznał za celowe wniesienie do Jutrzenka Colian sp. z o.o. przedsiębiorstwa Ziółpex sp. z o.o. z/s w Wykrotach w rozumieniu art. 55(1) KC (jako wkładu niepieniężnego na pokrycie 114.000 udziałów w kapitale zakładowym spółki Jutrzenka Colian sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, tj. jest o łącznej wartości 57.000.000 zł), jako zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych

przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej z wyłączeniami wskazanymi w

treści aktu notarialnego (Rep. A 5270/2010).

Od dnia 01.01.2011 roku Jutrzenka Colian sp. z o.o. kontynuuje działalność gospodarczą Ziółpex sp. z o.o. z/s w Wykrotach.

## **2. Walne Zgromadzenia:**

Walne Zgromadzenie z dnia 10.05.2010 roku podjęło następujące uchwały:

- 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.

#### **1.2.5. WPISY DOKONANE W KRAJOWYM REJESTRZE SĄDOWYM W 2010 ROKU**

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.*

#### **1.2.6. UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH - bezpośrednio lub pośrednio**

1. Ziłopex 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 – 1.610.767 udziałów o wartości nominalnej 805.383.718 (99,96% udziałów) ( *podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Jutrzenka Colian Sp. z o.o. zostało zarejestrowane w dniu 03.03.2011 r.*)
3. Colian Logistic Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku – 10.000 udziałów o wartości nominalnej 500.000,00 zł ( 100,00 % udziałów).
4. Celmar Trading S.R.L. z siedzibą w Rumunii – 98,99% kapitału zakładowego i głosów spółki, wartość posiadanych udziałów to 989.900 RON.
5. Kolański Trade Ukraina z siedzibą w Doniecku na Ukrainie – 99,85% kapitału zakładowego i głosów spółki, wartość posiadanych udziałów to 1.802.293 hrywien ukraińskich.
6. Hellena - Zagrzeb d.o.o. z siedzibą w republice Chorwackiej – 100% udziałów, przy czym kapitał zakładowy wynosi 20.000,00 HKR (kun).

## **2. PRZESTRZEGANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

Zarząd Jutrzenka Holding SA ("Spółka"), w wykonaniu obowiązku określonego w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oraz Uchwale Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie *określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe*, oraz w Uchwale nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 w sprawie *uchwalenie Dobrych Praktyk Spółek Giełdowych*, jak również mając na uwadze zmiany wprowadzone w tymże dokumencie Uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, przedstawia niniejszym raport ze stosowania zasad dobrych praktyk.

1. Zarząd Spółki informuje, że w związku ze zmianą Dobrych Praktyk wprowadzonych Uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku część zasad nie była przestrzegana do dnia 1 lipca 2010 tj. do dnia ich wprowadzenia w życie. Dlatego też informacje uwzględniające taki stan rzeczy będą podane w treści raportu. Tym samym Zarząd informuje, że w 2010 r. Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego z wyjątkiem:

### **Część I "Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych"**

**Zasada nr 1 „(...) Spółka powinna prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>. (...)”**

Zasada nie jest stosowana. Spółka informuje, że trwają prace nad uruchomieniem nowej strony korporacyjnej. Spółka dochowa wszelkich starań aby możliwie najszybciej strona odpowiadała modelowemu serwisowi zaproponowanemu przez GPW.

**Zasad nr 1 „(...) Spółka powinna umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej”.**

Zasada nie jest stosowana. Aktualne możliwości techniczne Spółki nie pozwalają na skuteczne wykonywanie zasady.

**Zasada nr 5 „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”**

Członkowie Zarządu wykonują jednocześnie funkcje dyrektorów danych obszarów co ma swoje odzwierciedlenie w wynagrodzeniach. Polityka wynagrodzeń ma swoje oparcie w benchmark’u rynkowym w branży FMCG. Wynagrodzenie w postaci premii ustala Rada Nadzorcza na podstawie wyników ekonomicznych oraz realizacji celów indywidualnych w obszarach za które odpowiada Członek Zarządu. Cele są ściśle skorelowane w celami Grupy Kapitałowej.

Podstawą wynagrodzenia Rady Nadzorczej jest średnie wynagrodzenie pracowników Spółki w danym miesiącu liczona bez dodatków za pracę w godzinach nadliczbowych, odpraw emerytalnych oraz premii wypłacanych z dodatkowego funduszu premiowego.

Wysokość wynagrodzeń jest podawana do publicznej wiadomości.

**Zasada nr 9: GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.**

Spółka z należytym szacunkiem traktuje rekomendacje i będzie brała ją pod uwagę. Jednakże zaznacza, iż kluczowymi elementami wyboru na stanowiska we władzach spółki są: kompetencje, umiejętności, doświadczenie.

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

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

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

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

Pkt. 4 w Rozdziale II.1. został uchylony.

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

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

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

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZ decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZ, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów.

**pkt 14: „ informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.**

Spółka nie posiada reguł dotyczących zmieniania podmiotu uprawnionego do badań sprawozdań finansowych.

Na podstawie Statutu wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza.

Zasada w 2010 r. nie była stosowana. Spółka zapewnia, że w 2011 roku zamieści na stronie stosowne oświadczenie zgodne z panującą w Spółce praktyką.

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

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

**Zasada nr 3: "Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z**

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

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

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

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

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

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

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



Powyższa zasada nie była stosowna przez Radę Nadzorczą ponieważ powszechnie obowiązujące przepisy prawa jak również Statut spółki umożliwiają realizację zadań stawianych przed komitetem audytu przez Radę Nadzorczą, na warunkach w nich przewidzianych, o ile skład rady nie jest większy niż 5 osób. Zasada 7 Rozdziału III przestała obowiązywać od dnia 1 lipca 2010 r.

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

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

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

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

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące WZ. Zdaniem Spółki prowadzona przez nią polityka informacyjna była wystarczająca i zgodna z przepisami prawa, w tym z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 r.) Spółka zobowiązuje się natomiast do współdziałania z mediami w zakresie odpowiedzi na pytania dotyczące przebiegu WZ.



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

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

reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór Rady powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Na żądanie Akcjonariusza do protokołu sporządzanego przez notariusza przyjmuje się jego pisemne oświadczenie dotyczące spraw objętych porządkiem obrad. Akcjonariusze mają prawo żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał, mogą również przeglądać księgę protokołów. Zarząd Spółki przed, ale również w trakcie posiedzenia WZ zapewnia dostęp do regulaminu WZA.

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

#### a) Zarząd Spółki

Skład Zarządu na dzień 31.12.2010 r.

Prezes Zarządu – Jan Kolański

Członek Zarządu – Marcin Szulawa

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

#### b) Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2010 r. był następujący:

Przewodniczący Rady – Marcin Matuszczak

Wiceprzewodniczący – Marcin Sadlej

Sekretarz – Jan Mikołajczyk

Członek Rady – Sylwester Maćkowiak

Członek Rady – Piotr Łagowski

Rada Nadzorcza Jutrzenki Holding S.A. działa na podstawie przepisów KSH, na podstawie stosownych postanowień Statutu Spółki, oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, który jest dostępny na stronie internetowej spółki. Rada może składać się z członków w liczbie od 5 do 7 osób. Liczbę członków ustala Walne Zgromadzenie. Członków Rady powołuje Walne Zgromadzenie na okres 3 lat kadencji. W przypadku powołania lub kooptacji członka rady w trakcie trwania kadencji jego mandat wygasa równocześnie z upływem tej kadencji. Kooptacji dokonuje Rada Nadzorcza. Warunki kooptacji są ściśle określone w Statucie Spółki. Zatwierdzenia wyboru dokonuje najbliższe walne zgromadzenie. Przynajmniej dwóch członków Rady powinno spełniać kryteria niezależności. Zarząd w tym zakresie złożył stosowne oświadczenie o stosowaniu dobrych praktyk. Zgodnie z brzmieniem Statutu kandydaci na członów rady powinni spełniać określone przymioty, w tym mieć wykształcenie, wiedzę i doświadczenie oraz walory etyczne pozwalające na należyte wypełnienie obowiązków stawianych przez Radą. Rada wybiera spośród swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego Sekretarza Rady. Posiedzenia Rady odbywają się nie rzadziej niż raz na kwartał ale zawsze w miarę potrzeb. Uchwały podejmowane przez Radę są ważne w przypadku pisemnego zaproszenia wszystkich członków na co najmniej 7 dni przed planowanym posiedzeniem oraz uczestniczenie w posiedzeniu co najmniej 3 członków. Uchwały co do zasady zapadają bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej 3 członków Rady. Rada może podejmować uchwały z wykorzystaniem środków bezpośredniego komunikowania się na odległość. Odbycie posiedzenia i podejmowanie uchwał za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość może nastąpić pod warunkiem zachowania trybu przewidzianego dla zwoływania posiedzeń Rady i uprzednim powiadomieniu wszystkich członków Rady o treści uchwały. Uchwały podjęte w takim trybie będą ważne pod warunkiem podpisania protokołu przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim

udział. W takim przypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego lub innego członka Rady Nadzorczej wskazanego przez Przewodniczącego. Do kompetencji Rady należy sprawowanie nadzoru nad działalnością spółki. Statut w § 20 określa wprost uprawnienia Rady Nadzorczej. Rada raz w roku przedstawia na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ocenę sytuacji Spółki. Statut przewiduje możliwość wykonywania obowiązków stawianych przez prawo komitetowi audytu przez Radę w przypadku spełnienia określonych prawem warunków.

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

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

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

### **3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI JUTREZNKA HOLDING S.A.**

#### **3.1. BILANS**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku dominującą pozycją sprawozdania finansowego Jutrzenka Holding S.A. są posiadane udziały w zależnych dwóch spółkach operacyjnych: Jutrzenka Colian Sp. z o.o. oraz Ziolopec Sp. z o.o.

Tabela nr 1 Zestawienie aktywów (tys. zł).

Wyszczególnienie	Stan na		struktura %		Zmiana w PLN
	stan na 31.12.2010 r.	stan na 31.12.2009	2010	2009	2010 do 2009
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>731 372</b>	<b>730 749</b>	99,03%	99,2%	623
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0,00%	0,0%	0
Wartości niematerialne	0	0	0,00%	0,0%	0
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0,00%	0,0%	0
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	731 372	730 749	99,03%	99,2%	623
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0,00%	0,0%	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0,00%	0,0%	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0,00%	0,0%	0
Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0,00%	0,0%	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>7 173</b>	<b>6 094</b>	0,97%	0,8%	1 079
Zapasy	0	0	0,00%	0,0%	0
Należności handlowe	0	0	0,00%	0,0%	0
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0,00%	0,0%	0
Pozostałe należności	989	1 235	0,13%	0,2%	-246
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0,00%	0,0%	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik f.	0	0	0,00%	0,0%	0
Pozostałe aktywa finansowe	2 797	3 025	0,38%	0,4%	-228
Rozliczenia międzyokresowe	117	7	0,02%	0,0%	110
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 270	1 827	0,44%	0,2%	1 443
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,00%	0,0%	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>738 545</b>	<b>736 843</b>	100%	100%	1 702

Źródło: Dane własne Spółki

Tabela nr 2 Zestawienie pasywów (tys. zł).

Wyszczególnienie	Stan na		struktura %		Zmiana w PLN
	stan na 31.12.2010 r.	stan na 31.12.2009	2010	2009	2010 do 2009
<b>Kapitał własny</b>	<b>738 270</b>	<b>735 871</b>	<b>99,96%</b>	<b>99,87%</b>	<b>2 399,0</b>
Kapitał zakładowy	22 930	22 930	3,10%	3,11%	0,0
Kapitał zapasowy	617 237	620 873	83,57%	84,26%	-3 636,0
Akcje własne	-5 680	-2 513	-0,77%	-0,34%	-3 167,0
Pozostałe kapitały	98 839	98 839	13,38%	13,41%	0,0
Niepodzielony wynik finansowy	0	0	0,00%	0,00%	0,0
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 944	-4 258	0,67%	-0,58%	9 202,0
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>66</b>	<b>35</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>	<b>31,0</b>
Kredyty i pożyczki	0	0	0,00%	0,00%	0,0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0,00%	0,00%	0,0
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0,00%	0,00%	0,0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	66	35	0,01%	0,00%	31,0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0,00%	0,00%	0,0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0,00%	0,00%	0,0
Pozostałe rezerwy	0	0	0,00%	0,00%	0,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>209</b>	<b>937</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,13%</b>	<b>-728,0</b>
Kredyty i pożyczki	0	0	0,00%	0,00%	0,0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0,00%	0,00%	0,0
Zobowiązania handlowe	124	3	0,02%	0,00%	121,0
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0,00%	0,00%	0,0
Pozostałe zobowiązania	0	6	0,00%	0,00%	-6,0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0,00%	0,00%	0,0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0,00%	0,00%	0,0
Pozostałe rezerwy	85	928	0,01%	0,13%	-843,0
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,0</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>738 545</b>	<b>736 843</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 702,0</b>

Źródło: Dane własne Spółki

W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił nieznaczny 0,23% wzrost wartości sumy bilansowej. Po stronie aktywów zwiększył się o 0,09% uległa wartość aktywów trwałych, które stanowią 99,03% sumy bilansowej. Wartość aktywów obrotowych w sumie bilansowej stanowi niewielką wartość 7 173 tys. zł ( 0,97%) w strukturze i dynamice 17,71% do roku 2009.

Po stronie pasywów największą pozycję stanowi wartość kapitału własnego 738 270 tys. zł i wzrosła w stosunku do roku ubiegłego o 0,33%. Kapitał własny stanowi dominującą pozycję w strukturze źródeł finansowania jednostki (99,96%).

Szczegółowo inwestycje w jednostkach podporządkowanych Spółki Jutrzenka Holding S.A. zostały opisane w notach o nr 15,16 natomiast kapitały ujęto w notach nr 26, 28, 29, 30 do rocznego raportu dla Jutrzenka Holding S.A.

### 3.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tabela nr 3 Rachunek zysków i strat (tys. zł)

Wyszczególnienie	za okres		Zmiana w tys. zł
	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2009 - 31.12.2009	2010 - 2009
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	19	0	19
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	0	0	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
Pozostałe przychody operacyjne	15	0	15
Koszty sprzedaży	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	5 140	1 545	3 595
Pozostałe koszty operacyjne	173	399	-226
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-5 279</b>	<b>-1 944</b>	<b>-3 335</b>
Przychody finansowe	10 254	276	9 978
Koszty finansowe	0	1 055	-1 055
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 975</b>	<b>-2 723</b>	<b>7 698</b>
Podatek dochodowy	31	771	-740
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 944</b>	<b>-3 494</b>	<b>8 438</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>-764</b>	<b>764</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 944</b>	<b>-4 258</b>	<b>9 202</b>
			0
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>			0
Podstawowy za okres obrotowy	0,03	-0,03	0
Rozwodniony za okres obrotowy	0,03	-0,03	0
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>			0
Podstawowy za okres obrotowy	0,03	-0,02	0
Rozwodniony za okres obrotowy	0,03	-0,02	0
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,01</b>	<b>0</b>

Źródło: Dane własne Spółki

Dodatnia wartość wskaźników rentowności aktywów (ROA) oraz stopy zwrotu z kapitałów własnych (ROE) w 2010 roku wynika z zanotowania przez analizowaną spółkę zysku netto. W porównaniu do poprzedniego okresu wskaźniki wzrosły z ( - 0,6%) do 0,1 % . Informuje ona, iż każda złotówka zainwestowana w posiadane przez Spółkę aktywa, czy też kapitały przyniosła około 0,01 zł zysku.

Spółka w analizowanym okresie generowała przychody z działalności podstawowej ( przychody ze sprzedaży usług) , które wyniosły 19 tys. zł.

Zanotowane przychody finansowe dotyczą głównie odsetek od udzielonych pożyczek oraz lokat bankowych. Koszty dotyczyły natomiast:

- koszty ogólnego zarządu (5 140,0 tys. zł) – wzrost do analogicznego okresu roku ubiegłego o 232,7%. Największą jednak wartość w 2010 stanowiły koszty 2 projektów akwizycyjnych w wysokości 3 674 tys. zł, pozostałe koszty to głównie wynagrodzenia Zarządu, Rady Nadzorczej oraz koszty funkcjonowania Spółki na GPW S.A. w Warszawie,
- pozostałe koszty operacyjne (173 tys. zł) – spadek do roku ubiegłego o 56,6%. Koszty poniesiono na opłaty sądowe, oraz odpisy aktualizujące wartość należności,
- Spółka nie poniosła żadnych kosztów finansowych w 2010 roku W roku poprzednim koszty te wynosiły (1 055 tys. zł) i dotyczyły głównie aktualizacji wartości udziałów posiadanych w spółce Celmar Trading SRL (w kwocie 976 tys. zł).

Podsumowując Spółka w badanym okresie osiągnęła zysk brutto w wysokości 4 975 tys. zł, co przy stracie za rok poprzedni na poziomie - 2 723 tys. zł należy uznać za działanie pozytywne, należy pamiętać że Jutrzenka Holding nie prowadzi działalności operacyjnej dlatego jej główne dochody pochodzą z uzyskanych dywidend oraz działalności finansowej. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych Spółka zanotowała w 2010 roku zysk netto w wysokości 4 944 tys. zł.

### **3.3. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**

Z uwagi na charakter działalności Spółki wartość środków pieniężnych znacznie przewyższa wartość zobowiązań bieżących. Zapłata za powstające w toku bieżącej działalności zobowiązania realizowana jest na bieżąco. Struktura zarządzania środkami pieniężnymi zawarta jest w nocie nr 25 do rocznego raportu dla Jutrzenka Holding S.A.



### **3.4. WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI**

Ze względu na nieutrzymywanie przez Spółkę zapasów, nieosiąganie przychodów ze sprzedaży oraz nieponoszenie kosztów sprzedanych produktów towarów i materiałów, dla Jednostki nie wylicza się wskaźników sprawności działania.

### **4. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH MOGĄCYCH W PRZYSZŁOŚCI SKUTKOWAĆ ZMIANAMI W STRUKTURZE AKCJONARIUSZY**

Zarząd Spółki na dzień sporządzenia Sprawozdania nie posiada informacji o zawartych umowach, które mogłyby w przyszłości skutkować zmianami w strukturze akcjonariuszy. Jednocześnie, w związku z odbytym w dniu 10 maja 2010 r. Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy i podjętą uchwałą nr 15 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D i emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, istnieje możliwość powstania tego rodzaju umów po dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Uchwała upoważniła Zarząd do dokonania podwyższenia kapitału docelowego, w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji emitowanych przez Zarząd w ramach kapitału docelowego do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.

W wyniku podjętej uchwały prowadzone były w 2010 roku i są prace akwizycyjne zmierzające do wzmocnienia pozycji rynkowej dla zarządzanej Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A.

#### **4.1. Udzielone pożyczki i należności własne**

Umowa pożyczki z dn. 30.12.2008 zawarta pomiędzy Jutrzenka Holding S.A a Ziolopec Sp.z o.o. Piątek Mały na kwotę 2 700 tys zł. Aneksem z dnia 30.12.2010 przedłużono spłatę kredytu do dnia 31.11.2011r. przy oprocentowaniu pożyczki 5,5%.

Umowa pożyczki z dnia 26.09.2005 zawarta pomiędzy Jutrzenka Holding S.A i SC Celmar Trading SRL. Udzielona pożyczka wraz z przysługującymi odsetkami została spłacona w dniu 15.10.2010.

#### **4.2. Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone gwarancje i poręczenia**

Zobowiązanie warunkowe na kwotę 21 906 tys. zł dotyczy poręczenia przez Jutrzenka Holding S.A. weksla stanowiącego zabezpieczenie umowy o udzielenie gwarancji kontraktowej zawartej przez spółkę zależną Jutrzenka Colian sp. z o.o. z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. Gwarancja została udzielona jako zabezpieczenie należytego wykonania umowy handlowej, realizowanej przez Jutrzenka Colian sp. z o.o. Gwarancja została udzielona z terminem ważności do dnia 30.04.2011 r.

#### **4.3. 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.

Wyraził jednocześnie zgodę, aby szczegółowe warunki dokonania darowizny oraz spis uprawnionych osób określił Regulamin Programu Opcji Pracowniczo – Menadżerskich, który zostanie przyjęty do tego przez walne Zgromadzenie Zarząd Emitenta.

W związku z § 3 Uchwały nr 6 z dnia 11 czerwca 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz oświadczenia Pana Prezesa Jana Kolańskiego z dnia 11 czerwca 2007 r. Regulaminu Programu Opcji Pracowniczo – Menadżerskich. Zgodnie z powyżej przywołaną Uchwałą – regulamin został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki.

## 5. WSPÓŁPRACA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje w 2010 roku pomiędzy jednostką dominującą Jutrzenka Holding S.A., a spółkami powiązanymi to:

Tabela nr 4 Współpraca z podmiotami powiązanymi ( w zł)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Jednostka dominująca								
Jutrzenka Holding S.A.	21	30	50	64	0	0	0	0
<b>Jednostki zależne:</b>								
Jutrzenka Colian Sp. z o.o. Opatówek	50	64	10	0	0	0	0	0
Ziołopex Sp. z o.o. Wykroty	0	0	8	30	0	0	0	0
Ziołopex Sp. z o.o. Piątek Mały	0	0	0	0	0	0	0	0
Colian Logistic Sp. z o.o. Opatówek	0	0	3	0	0	0	0	0
Celmar Trading SRL Bukareszt	0	0	0	0	0	0	0	0
Kolanski Trade-Ukraina Donieck	0	0	0	0	0	0	0	0
Colian Investment Sp. z o.o. Opatówek	0	0	0	0	0	0	0	0
Colman Sp. z o.o. Kalisz	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródło: Dane własne Spółki

## **6. WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ORAGNÓW NADZORCZYCH ORAZ ZARZĄDZAJACYCH**

Informacja dotycząca łącznej kwoty wynagrodzeń osób nadzorujących oraz zarządzających ( Rada Nadzorcza i Zarząd) opisana jest w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w dodatkowej notce objaśniającej – **nota o nr 47** do Sprawozdania Finansowego za 2010.

## **7. WYNAGRODZENIE AUDYTORA**

Zgodnie z umową zawartą umową z dnia 15.11.2010 na przegląd sprawozdania jednostkowego półrocznego i na badanie sprawozdania rocznego wynagrodzenie netto audytora za rok 2010 wynosi 13 000 zł netto.

## **8. PODSUMOWANIE**

Sytuacja finansowa spółki jest stabilna, nie występują zagrożenia dla kontynuacji działalności w roku następnym po badanym bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności jednostki.

Jutrzenka Holding będzie w obecnie panujących warunkach makroekonomicznych konsekwentnie realizować politykę rozwoju podmiotów zależnych poprzez budowę ich mocnej pozycji w branży FMCG. Będzie też aktywnie zarządzać aktywami będącymi w posiadaniu Spółek zależnych skupiając się nad procesami optymalizującymi posiadany majątek trwały. Do jej głównych funkcji będzie też należeć nadzór nad realizacją celów postawionych Zarządom Spółek zależnych.

Spółka nie zamierza zmieniać profilu działalności i ze względu na swój holdingowy charakter nie będzie prowadziła działalności operacyjnej, w związku z tym z dużym prawdopodobieństwem koszty swojego funkcjonowania będzie pokrywać z dywidend wypłaconych przez spółki zależne.