



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

Spis treści

1. Podstawowe informacje o Spółce	5
1.1. Historia Spółki	5
1.2. Podmiot dominujący Jutrzenka Holding S.A.	7
1.2.1. Kapitał zakładowy	7
1.2.2. Władze Spółki	8
1.2.3. Główni Akcjonariusze Jutrzenka Holding S.A.	8
1.2.4. Najważniejsze wydarzenia 2010 roku	9
1.2.5. Wpisy do Krajowego Rejestru Sądowego dokonane w 2010 roku	11
1.2.6. Udziału w innych podmiotach	12
1.3. Jutrzenka Colian Sp. z o.o.	12
1.3.1. Udziałowcy	12
1.3.2. Władze Spółki	13
1.3.3. Najważniejsze postanowienia Zgromadzenia Wspólników w 2010 roku	13
1.3.4. Wpisy do Krajowego Rejestru Sądowego dokonane w 2010 roku	14
1.3.5. Udziały w innych podmiotach	14
1.4. Ziolopec Wykroty Sp. z o.o.	15
1.4.1. Udziałowcy	15
1.4.2. Władze Spółki	15
1.4.3. Wpisy do Krajowego Rejestru Sądowego dokonane w 2010 roku	15
1.4.4. Udziały w innych podmiotach	16
1.5. Colian Logistic Sp. z o.o.	16
1.5.1. Udziałowcy	16
1.5.2. Władze Spółki	16
1.5.3. Najważniejsze postanowienia Zgromadzenia Wspólników w 2010 roku	17
1.6. SC Celmar Trading SRL	17
1.6.1. Udziałowcy	17
1.6.2. Władze Spółki	17
1.7. Kolanski Trade Ukraina	18
1.7.1. Udziałowcy	18
1.7.2. Władze Spółki	18
1.7.3. Najważniejsze postanowienia podjęte w 2010 roku	18
1.8. Stosowanie ładu korporacyjnego	18
2. Stosowane w Grupie Jutrzenka Holding SZJ i bezpieczeństwa żywności	28
2.1. Zarządzanie jakością w 2010	28
2.2. Audyty zewnętrzne zrealizowane w Grupie Kapitałowej Jutrzenka w 2010	28

2.3. Szkolenia w zakresie jakości przeprowadzone w 2010.....	29
2.4. Efektywność zarządzania jakością i bezpieczeństwem żywności.....	29
2.5. Ważniejsze wydarzenia, które miały miejsce w 2010 roku.....	29
3. Sytuacja rynkowa i sprzedaż.....	30
3.1. Marketing w Grupie Jutrzenka	30
3.2. Dywizja: słodka; napojowa i kulinarna.....	36
3.2.1. Sprzedaż w Jutrzenka Colian : Dywizje słodka, kulinarna i napojowa.....	36
3.2.2. Sprzedaż w Spółce Ziolopec Wykroty	39
3.2.3. Sprzedaż w Spółce Celmar.....	42
4. Logistyka Zakupów	43
5. Logistyka Sprzedaży	44
6. Inwestycje w Grupie Kapitałowej Jutrzenka	45
6.1. Inwestycje odtworzeniowe.....	45
6.2. Inwestycje modernizacyjne.....	45
6.3. Inwestycje rozwojowe.....	45
7. Pracownicy: zatrudnienie, system rekrutacji i inne.....	46
7.1. Zestawienie zatrudnienia w 2010 r. w Grupie Kapitałowej Jutrzenka.....	46
7.2. Rekrutacje.....	47
7.3. Inne istotne zagadnienia związane z zatrudnieniem.....	47
7.3.1. Polityka wynagrodzeń, systemy motywacyjne i strategia regulowania wynagrodzeń.....	47
7.3.2. Program praktyk studenckich.....	48
8. Analiza sytuacji ekonomiczno - finansowej.....	48
8.1. Skonsolidowany bilans	48
8.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat	51
8.3. Ocena sytuacji finansowej	53
8.3.1. Analiza wskaźnikowa	53
8.3.2. Czynniki nietypowe i zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy	55
8.3.3. Informacje o znanych Spółce / Grupie Kapitałowej / , umowach mogących w przyszłości skutkować zmianami w strukturze Akcjonariuszy	55
8.4. Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone gwarancje i poręczenia	56
8.5. Program opcji pracowniczych.....	56
9. Współpraca z podmiotami powiązanymi.....	58
10. Wynagrodzenia Członków organów nadzorczych oraz zarządzających	58
11. Wynagrodzenie audytora.....	58

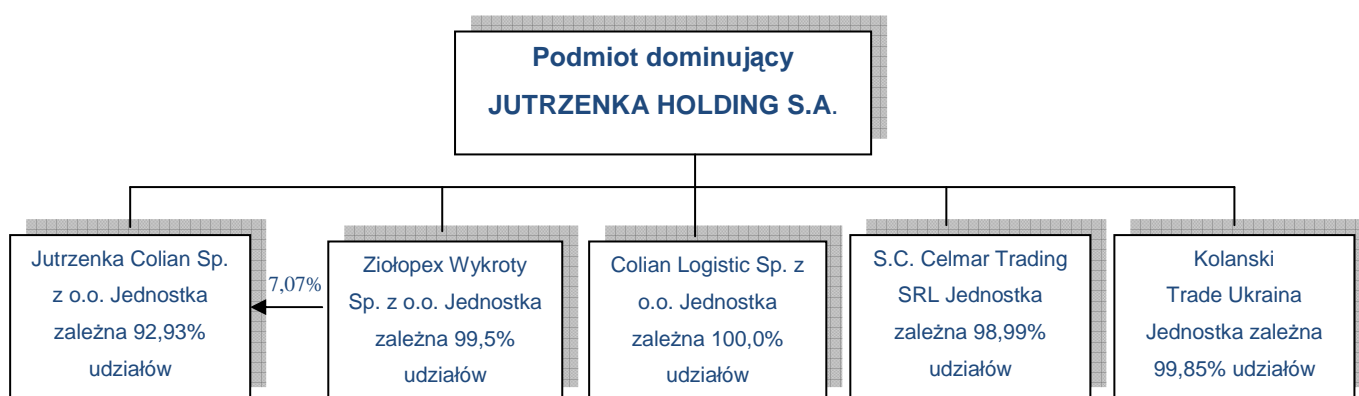
12. Zdarzenia po dniu bilansowym nie uwzględnione w sprawozdaniu	59
13. Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym	60
13.1. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	60
13.2. Zarządzanie ryzykiem finansowym	61
13.3. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	63
14. Realizacja prognozy finansowej na rok 2010.....	64
15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników determinujących rozwój Grupy Kapitałowej	64
15.1. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej	64
15.2. Strategia Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A.....	65
15.3. Czynniki rozwoju istotne dla działalności Grupy Kapitałowej.....	65

1. PODSTAWOWE 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
 - 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. 55¹ 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 Jutrzenke 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 31.12.2010 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 23.03.2010 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 09.03.2010 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:

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%.

1.2.4. 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

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.

1.2.6. UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ

DOMINUJĄCĄ – 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).

1.3. JUTRZENKA COLIAN SP. Z O.O.

1.3.1 . Udziałowcy

Na dzień 31.12.2010 r. Jutrzenka Colian Sp. z o.o. miała dwóch udziałowców. I tak:

- Jutrzenka Holding S.A. posiadała bezpośrednio 92,93% udziału w kapitale
- Ziolopec Sp. z o.o. Wykroty posiadała 7,07% udziału w kapitale.

W zamian za aport przedsiębiorstwa Ziolopec Sp. z o.o. w Wykrotach nastąpiło podwyższenie kapitału podstawowego Jutrzenki Colian Sp. z o.o. o kwotę 57 000 000 PLN do kwoty 805.706.000 zł na dzień 31.12.2010.

W dniu **31 grudnia 2010** roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Jutrzenka Colian Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 57.000.000 zł (pięćdziesiąt siedem milionów złotych) podzieloną na 114.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały te objął nowy wspólnik Ziolopec Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach pokrywając je wkładem niepieniężnym w postaci przedsiębiorstwa spółki w rozumieniu art. 55 (1) kc 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 Ziolopec Sp. z o.o. z/s w Wykrotach.

W dniu **3 marca 2011** Sąd Rejonowy w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki do kwoty 805.706.000 zł.

1.3.2. Władze spółki Jutrzenka Colian Sp. o.o.

- ✓ Zgromadzenie Wspólników
- ✓ Zarząd Spółki

Skład Zarządu Jutrzenka Colian Sp. z o.o.:

Jan Kolański – Prezes Zarządu

Marcin Szulawa – Członek Zarządu

Krzysztof Koszela – Członek Zarządu

1.3.3. Najważniejsze postanowienia Zgromadzenia Wspólników w 2010 roku

W dniu 30.06.2010 roku Zgromadzenie Wspólników:

- ✓ dokonało zatwierdzenia sprawozdań Zarządu oraz sprawozdania finansowego za 2009 rok,
- ✓ udzieliło absolutorium Członkom Zarządu,
- ✓ zatwierdziło podział zysku za 2009 rok.

W dniu 01.07.2010 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o wyborze audytora – wybrano PKF Audyt Sp. z o.o.

W dniu 08.09.2010 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o zmianie uchwały ZZW z dnia 20.06.2010 roku w przedmiocie podziału zysku za 2009 rok.

Na posiedzeniu w dniu 29.12.2010 roku Zgromadzenie Wspólników wyraziło zgodę na zawarcie ze spółką Ziolopec Sp. z o.o. z/s w Piątku Małym umowy o zarządzanie Spółką Jutrzenka Colian Sp. z o.o. z/s w Opatówku.

W dniu 31.12.2010 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały w sprawie (Rep. A: 5259/2010):

- 1) podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 57.000.000 zł, tj. z kwoty 748.706.000,00 zł do kwoty 805.706.000 zł
- 2) zmian w umowie spółki dotyczących wysokości kapitału zakładowego spółki oraz udziałowców.

1.3.4. Wpisy do Krajowego Rejestru Sądowego dokonane w 2010 roku

- a) Postanowienie Sądu z dnia 28.07.2010 roku – złożenie rocznego sprawozdania finansowego za 2009 rok.
- b) Postanowienie Sądu z dnia 30.11.2010 roku – utworzenie oddziału spółki w miejscowości Wykroty.

1.3.5. UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH

brak

1.4. ZIOŁOPEX WYKROTY SP. Z O.O.

1.4.1. Udziałowcy

Kapitał zakładowy spółki Ziolopec Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił **100.000,00 zł** i dzielił się na **200 sztuk udziałów**, o wartości nominalnej **500 zł** za 1 udział, z czego:

JUTRZENKA HOLDING S.A. posiada 199 udziałów

JAN KOLAŃSKI posiada 1 udział.

W dniu **31 grudnia 2010 roku** przedsiębiorstwo spółki ZIOŁOPEX Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach (rozumiane jako zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej) zostało wniesione w formie aportu do Jutrzenka Colian Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku.

W związku z powyższym od dnia **01 stycznia 2011** roku kontynuatorem działalności operacyjnej prowadzonej przez ZIOŁOPEX Sp. z o.o., jak i stroną praw i obowiązków będących skutkiem wykonywania tejże działalności jest Jutrzenka Colian Sp. z o.o.

1.4.2. WŁADZE SPÓŁKI ZIOŁOPEX Sp. z o.o. z/s w Wykrotach

W skład władz ZIOŁOPEX Sp. z o.o. wchodzi:

- ✓ Zgromadzenie Wspólników,
- ✓ Zarząd Spółki.

II. ZARZĄD SPÓŁKI

Krzysztof Koszela – Prezes Zarządu

Andrzej Fokt – Członek Zarządu

Jarosław Taberski – Członek Zarządu

1.4.3. WPISY DO KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO DOKONANE

W 2010ROKU

1. Postanowienie Sądu z dnia 03.08.2010 roku – wpis danych dotyczących rocznego sprawozdania finansowego za 2009 rok.

Zgromadzenie Wspólników – uchwały.

1. Zgromadzenie Wspólników z dnia 01.07.2010 roku – podjęcie uchwałę o wyborze PKF Audyt Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok.
2. Zgromadzenie Wspólników z dnia 22.12.2010 roku – podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na wniesienie przedsiębiorstwa spółki w rozumieniu art. 55 (1) KC z wyłączeniami w trybie art. 55 (2) KC do spółki Jutrzenka Colian sp. z o.o. w zamian za objęcie udziałów w podwyższonym kapitale spółki po firmą Jutrzenka Colian Sp. z o.o.

1.4.4. UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH

Na dzień **31 grudnia 2010 r.** Ziolopec Sp. z o.o. posiadała udziały w następujących podmiotach:

1. Jutrzenka Colian Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku 7,07% kapitału zakładowego i 114.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.
2. Kolański Trade Ukraina z siedzibą w Doniecku na Ukrainie – 30% kapitału zakładowego i głosów spółki, wartość posiadanych udziałów to 541.500 UAH. Pozostałe udziały posiada Jutrzenka Holding S.A.
3. Celmar Trading S.R.L. z siedzibą w Rumunii w Bukareszcie – 2% kapitału zakładowego, wartość posiadanych udziałów 20.000,00 RON. Pozostałe udziały posiada Jutrzenka Holding S.A.

1.5. COLIAN LOGISTIC SP. Z O.O.

1.5.1. UDZIAŁOWCY

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

1.5.2. WŁADZE SPÓŁKI

a) Zgromadzenie Wspólników

b) Zarząd Spółki

Jarosław Taberski – Prezes Zarządu

1.5.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW W 2010r

a) W dniu 21.04.2010 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za 2009 roku oraz uchwałę o podziale zysku za 2009 rok.

b) 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 Poznaniu.

1.6. SC CELMAR TRADING SRL

1.6.1. 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) Ziółopex 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.

1.6.2. WŁADZE SPÓŁKI

a) Krzysztof Koszela – Prezes (Administrator)

b) Florin Oancea – Dyrektor

1.7. KOLANSKI TRADE UKRAINA

1.7.1. UDZIAŁOWCY

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

1.7.2. WŁADZE SPÓŁKI

W skład organu zarządzającego wchodzi Siergiej Michałowicz Popkow.

1.7.3. NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA PODJĘTE W 2010 ROKU

Sąd Gospodarczy Obwodu Donieckiego w Imieniu Ukrainy postanowieniem z dnia 25.11.2010 ogłosił upadłość spółki zależnej Kolański Trade Ukraina. Upadłość została ogłoszona na wniosek likwidatora. Proces likwidacyjny został otworzony na okres sześciu miesięcy, do dnia 25.05.2011. Sąd wyznaczył nadzorcę sądowego w osobie Pani Julii Karausz.

1.8. STOSOWANE ŁADU KORPORACYJNEGO JUTRZENKA HOLDING S.A.

W ROKU 2010

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

Zasada ta 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 powiązaniem 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. 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 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.

2. STOSOWANIE WDROŻONYCH W GRUPIE JUTRZENKA SYSTEMÓW ZARZĄDZENIA JAKOŚCIĄ I BEZPIECZEŃSTWA ŻYWNOŚCI

2.1. Zarządzanie Jakością 2010 rok

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

Oprócz wdrażanych inwestycji mających podnieść atrakcyjność produkowanych wyrobów oraz wprowadzanie nowoczesności we wszystkich zakładach, równolegle rozszerzane są systemy zarządzania jakością i bezpieczeństwem żywności.

W 2010 roku poddany został certyfikacji kolejny zakład, w którym produkowane są napoje pod marką Hellena oraz Centrum logistyczne – Colian Logistic Sp. z o.o.

Posiadane Certyfikacje

Poniższa tabela przedstawia status wdrożonych i certyfikowanych standardów jakości.

Tabela nr 1. Status wdrożonych i certyfikowanych standardów jakości

Oddział / standard	IFS	BRC	HACCP *	ISO 9001	ISO 14 001
Poznań	X	X	X	X	-
Bydgoszcz	X	X	X	X	-
Kalisz	X	X	X	X	X
Colian Logistic	wdrożony nie certyfikowany	-	X	X	-
Hellena	-	-	X	X	-
Ziołopex- Wykroty	X	X	wdrożony nie certyfikowany	wdrożony nie certyfikowany	-

X – oznacza wdrożony i certyfikowany system

2.2. Audyty zewnętrzne w Grupie Kapitałowej dokonane w 2010

W 2010 roku zakłady Grupy Kapitałowej były poddane audytom zewnętrznym związanym z jakością przez poniższe instytucje kontrolne :

- BVC i TUV Nord – audyty wdrożonych standardów jakości
- WIJHARS
- PPIS
- GUM
- Ministerstwo Zdrowia Białorusi
- Cukiernia Mistrza Jana
- Lidl

W ubiegłym roku odbyły się 33 wizyty w/w instytucji kontrolnych w naszych zakładach - raporty nie zawierały znaczących uwag.

2.3. Szkolenia w zakresie jakości

Aby właściwie zarządzać jakością i bezpieczeństwem wyrobów oraz innymi procesami zachodzącymi w Organizacji Firma co roku przeznacza budżet na szkolenia. W 2010 r pracownicy Jutrzenki skorzystali z 98 szkoleń.

2.4. Efektywność zarządzania jakością i bezpieczeństwem żywności

W Grupie są zdefiniowane procesy, których efektywność śledzi się za pomocą ustalonych wskaźników . Co miesiąc raport z wykonania wskaźników jest przesyłany do Zarządu Spółki .

Tabela nr 2.Osiągnięte wskaźniki z zakresu zarządzania jakością za 2010

Wskaźnik	2010	Poznań	Bydgoszcz	Kalisz	Opatówek	Wykroty
(liczba partii wyprodukowanych - liczba partii zwolnionych za drugim razem-liczba partii zwolnionych wyjątkowo-liczba partii zablokowanych)/(liczba partii wyprodukowanych) w %	%	99,72	99,85	99,97	100	99,98
liczba reklamacji surowców do ilości dostaw	%	1,73	1,6	0,8	0,26	6,3
liczba reklamacji opakowań do ilości dostaw	%	1,15	0,86	0,7	0,8	0,54
liczba reklamacji na 1 milion sprzedanych jednostek(szt.)	ppm	0,23	0,51	0,063	0,08	0,08

Źródło: Dane własne Spółki

2.5. Ważniejsze wydarzenia, które miały miejsce w 2010 roku

- w lutym Zarząd otrzymał raport z przeglądu systemu jakości za 2010 r. (przeglądy odbywają się w poszczególnych zakładach Grupy, a następnie wspólny raport zostaje przekazany przez Pełnomocnika Zarządu ds. Zapewnienia Jakości – Zarządowi),
- w lutym odbyła się wizyta kontrolna systemu ISO 14000 w naszym zakładzie w Kaliszu,
- we wrześniu nastąpiła certyfikacja Helleny i Colian Logistic z norm ISO 9001:2008 oraz HACCP oraz re-certyfikacja pozostałych zakładów (osiągnięcie poziomu najwyższego ze standardów IFS i BRC).

3. SYTUACJA RYNKOWA I SPRZEDAŻ

3.1. Marketing w Grupie Jutrzenka

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej działają na rosnącym, silnie konkurencyjnym rynku wyrobów cukierniczych, przypraw i napojów w otoczeniu koncernów międzynarodowych.

W 2010 roku średnie tempo wzrostu rynku słodczy w porównaniu z rokiem ubiegłym wyniosło 5,1% a jego wartość szacowana na 5,9 miliarda złotych. Ilościowo natomiast rynek wzrósł o 3 %, a jego wielkość to 235,5 tysięcy ton.

Wartościowo Jutrzenka zajmuje trzecią pozycję na rynku słodczy z udziałem 8,5%. Ilościowo Jutrzenka Colian zajmuje również trzecie miejsce i jej udział w rynku wyniósł w 2010 roku 9,2%.

Na rynku słodczy największe wzrosty wartościowo odnotowały segmenty takie jak praliny (+10,1%) i wyroby cukrowe (+8,8%, w tym żelki aż +14,1%). Ilościowo największy wzrost nastąpił w segmencie żelek (+14,6%) i pralin (+12,3%). Największe segmenty na rynku słodczy to czekolady, wartościowo szacowane na 1,4 miliarda zł i praliny szacowane na 1,3 miliarda zł.

Działania marketingowe w Dywizji słodkiej w roku 2010

Działania marketingowe Jutrzenki w 2010 w Dywizji słodkiej to kontynuacja realizowanej strategii kreowania i wspierania produktów markowych. W 2010 roku wspierano medialnie wiodące marki tj: wafle Grzeški, żelki Akuku, wafle Familijne, ciastka Jeżyki oraz czekolady Goplana. Realizowano zarówno kampanie medialne mające na celu budowanie wizerunku świadomości marek wśród konsumentów jak i promocje konsumenckie zwiększające jednorazowe zakupy oraz budujące lojalność.

Na początku roku kontynuowano kampanię reklamową w TV i kinach oraz w prasie dla czekolad Goplany połączoną z wprowadzeniem odświeżonych opakowań dla tabliczek Klasyczna Gorzka oraz Oryginalna mleczna. Przeprowadzono również kampanię Goplany – pod hasłem „Słodka przyjemność bez glutenu” w specjalistycznej prasie i biuletynach.

Drugi kwartał 2010 to okres promocji konsumenckiej na najsilniejszą markę w portfolio części słodkiej – Grzeški, pod hasłem „Szukaj pomarańczowych Grześków”. Promocję komunikowano zarówno w punktach sprzedaży przy pomocy materiałów POS jak i w kampanii reklamowej w TV oraz w Internecie a uczestnicy mieli możliwość wygrania nagrody głównej - 100.000zł. W wyniku aktywizacji sprzedaży wywołanej akcją promocyjną, Grzeški odzyskały pozycję lidera ilościowo i vice lidera wartościowo w okresie MJ 2010. Wzrosła również dystrybucja numeryczna o 3 % do poziomu 77%.

Okres letni to realizacja największego projektu dla marki Familijne tj rozciągnięcia na nową kategorię słodczy – ciastka. W I etapie wprowadzone zostały na rynek 3 SKU – Maślane, Kruche z cukrem i Murzynki. Zrealizowana została nowa kampania komunikacyjna dla marki, której celem było zarówno wsparcie wafli jak również komunikacja nowych ciastek pod hasłem „Familijne to nie tylko wafle ale również Familijne ciastka”. W czerwcu kampania medialna została wsparta promocją konsumencką obejmująca cały portfel marki Familijne: wafle i ciastka. Promocja odbyła się pod hasłem „Familijne – gotówka dla Twojej rodziny” a jej mechanizm dał możliwość uczestnikom podwójnej wygranej – od razu przy zakupie oraz w wyniku losowania, które odbywało się co tydzień podczas trwania promocji. W II etapie wprowadzone zostały na rynek kolejne Familijne ciastka – Zwieraczki i Zwieraczki w czekoladzie mlecznej, produkty adresowane do dzieci oraz Familijne maślane w czekoladzie i Murzynki w czekoladzie. Dzięki wprowadzeniu nowej marki ciastek według danych MEMRB udział wartościowy Jutrzenki w segmencie ciastek suchych wzrósł z 5,5% w 2009 do 6,4 % w 2010 roku.

W okresie letnim przygotowano również wsparcie medialne dla marki Akuku w formie promocji konsumenckiej pod hasłem „Wystrel żelka w kosmos”. W ramach realizowanej strategii rozciągania silnych marek, żelki Miški zostały włączone do rodziny Akuku.

W czwartym kwartale działania marketingowe skoncentrowano na wsparciu marki Jeżyki oraz przygotowaniu oferty okazjonalnej produktów na Święta Bożego Narodzenia. Kampania wizerunkowa Jeżyków pod hasłem „Najeżone bakaliami” została połączona z promocją konsumencką „Najeż się na nagrody” – a nagroda główna samochód volkswagen Tiguan został przyznana. Duży nacisk położono na przygotowanie konkurencyjnej oferty produktowej na Święta BN. Dzięki wprowadzeniu szaty świątecznej na silne marki t/j. czekoladę Klasyczną Gorzką oraz Oryginalną mleczną oraz wprowadzeniu dwóch unikalnych Grzešków w czekoladzie posypanych migdałami i orzechami udało się uzyskać ponad 20% wzrost przychodów na produktach okazjonalnych w porównaniu z ubiegłym rokiem.

Działania marketingowe w Dywizji kulinarnej i napojowej w roku 2010

Marki Appetita i Hellena wspierane głównie były poprzez działania trade marketingowe a marka „Siesta” również medialnie kampanią telewizyjną. Działania Trade marketingowe skierowane były na rozwój sprzedaży, dystrybucji i ekspozycji w tym do dystrybutorów oraz do Punktów sprzedaży Detalicznej (PSD)

W wyniku przeprowadzonych akcji trade marketingowych osiągnięte zostały następujące cele:

- Zwiększenie powierzchni sprzedaży.
- Dodatkowe zatowarowanie sklepów.
- Wywoływanie impulsowej sprzedaży naszych produktów.

Ekspozycja paletowa połączona była z największą do tej pory wspólną akcją ekspozycyjną dla dwóch marek: Hellena + Appetita połączona z promocją konsumencką.

Działania marketingowe i trade marketingowe marki Siesta

- 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

W trzecim kwartale roku 2010 asortyment marki Siesta został poszerzony o trzy nowe, produkty: mieszanka studencka, mieszanka bakaliowa oraz orzechy pistacjowe. Ten kierunek rozwoju marki wynika z naturalnego rozwoju konsumpcji bakalii, które coraz częściej używane są nie tylko do ciast, czy deserów ale również jako przekąski.

- Promocja konsumencka

Deska/ łopatka GRATIS

W marcu 2010 miała miejsce ogólnopolska promocja konsumencka z gadżetem.

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

Rodzynki + cukier wanilinowy GRATIS

Na najgorętszy okres sprzedaży bakalii jakim są święta Bożego Narodzenia przygotowaliśmy promocję konsumencką polegającą na doklejenie do rodzynek sułtanek cukru wanilinowego gratis. Promocją objęte zostały rodzynki w okresie wrzesień – grudzień 2010.

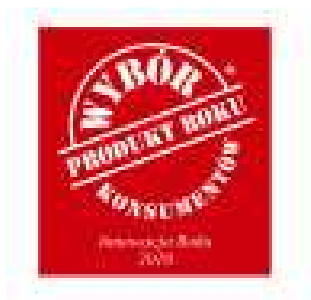
Działania trade w zakresie wsparcia marki produktowej Siesta to:

- Uruchomienie strony internetowej marki Siesta: www.siestabakalie.pl
- Wsparcia ATL – kampania TV
- Dodatkowa ekspozycja w punkcie sprzedaży detalicznej (PSD)
- Pakiet promocyjny z upominkiem dla PSD na świąteczne zatowarowanie
- Promocja pakietowa sprzedaży Popcornu do PSD
- Promocja odsprzedażowa bakalii dla dystrybutorów:

- 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”



Działania marketingowe i sprzedażowe dla marki Hellena 2010

a) Rozwój portfolio.

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

NIEGAZY 2l:

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

b) Promocja konsumencka „Kasa za jeden uśmiech”

Czas trwania: 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.

c) Reklama w TV

3 maja 2010 marka Hellena wystartowała z wielką kampanią telewizyjną pod hasłem

„*Hellena łączy pokolenia*”. To największe dotychczasowe przedsięwzięcie reklamowe realizowane dla marki Hellena. Kampania telewizyjna trwała od początku maja do końca czerwca. Na jej potrzeby nagrano trzy spoty reklamowe o długości 45”, 40” oraz 10” reklamujące na przemian wybrane kategorie napojów: kultową *Oranżadę*, owocowe napoje niegazowane *Perfect* oraz 2-litrowe napoje niegazowane. Każdy dłuższy spot był zakończony informacją o promocji konsumenckiej „*Kasa za jeden uśmiech*”. 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

Stworzyliśmy nową, wydzieloną dla marki Hellena stronę internetową www.hellena.pl. Na stronie umieściliśmy wszystkie najistotniejsze informacje dotyczące naszej marki, wszelkie nowinki, aktualności, a także trochę rozrywki.

a/ Przeprowadzona została największa wspólna akcja ekspozycyjna dla dwóch marek:

Hellena + Appetita połączona z promocją konsumencką.

b/ Promocja Oranżady Yoo! we wrześniu: „Przywitanie szkoły z Powerem”

- promocja skierowana była do hurtu i miała na celu maksymalizację sprzedaży oranżady Yoo! do detalu.

c/ Wyróżnienia dla Marki Hellena

- W 2010 Oranżada Hellena po raz drugi z rzędu zdobyła prestiżową nagrodę Konsumentów „Produkt Roku 2010”
- Oranżada Hellena „Perłą Rynku FMCG 2010r.”
- Odkrycie Roku Laur Konsumenta 2010 dla Oranżady Yoo!.

Działania Marketingowe w firmie Celmar

W 2010 roku z uwagi na trudną sytuację ekonomiczną na rynku rumuńskim (kraj ten mocno odczuł skutki światowego kryzysu gospodarczo-finansowego z 2009 roku), nie prowadzono silnych działań marketingowych. Ze względu na spadek popytu na towary konsumpcyjne i związany z nim spadek sprzedaży , aktywność marketingową skierowano głównie do konsumenta finalnego (promocje cenowe, pakiety promocyjne).

W III i IV kwartale 2010 roku działania skierowane były na zmianę systemu dystrybucji na rynku rumuńskim, poprzez rozpoczęcie współpracy z nowymi partnerami handlowymi.

3.2. Dywizje: Słodka, Napojowa i Kulinarna

3.2.1. 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 Colian w 2010 r. i 2009 r. przedstawia poniższa tabela. Na przychody te złożyła się działalność operacyjna w segmentach rynku: Słodczy, Napoje i Przyprawy.

Tabela 3. Wartość sprzedaży wyrobów Spółki Jutrzenka Colian w latach 2009 – 2010.

Segmenty \ okres	od 01.01.2010 r. do 31.12.2010	Struktura w %	od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.	Struktura w %	Różnica 2010 - 2009
Suma	549 324 875	100,0%	515 391 857	100,0%	33 933 018
Słodczy	430 467 611	78,4%	421 667 344	81,8%	8 800 267
Napojów	70 706 016	12,9%	48 273 442	9,4%	22 432 574
Kulinarny	48 151 248	8,8%	45 451 071	8,8%	2 700 177

Źródło: Dane własne Spółki

Segmenty rynku [struktura w %]

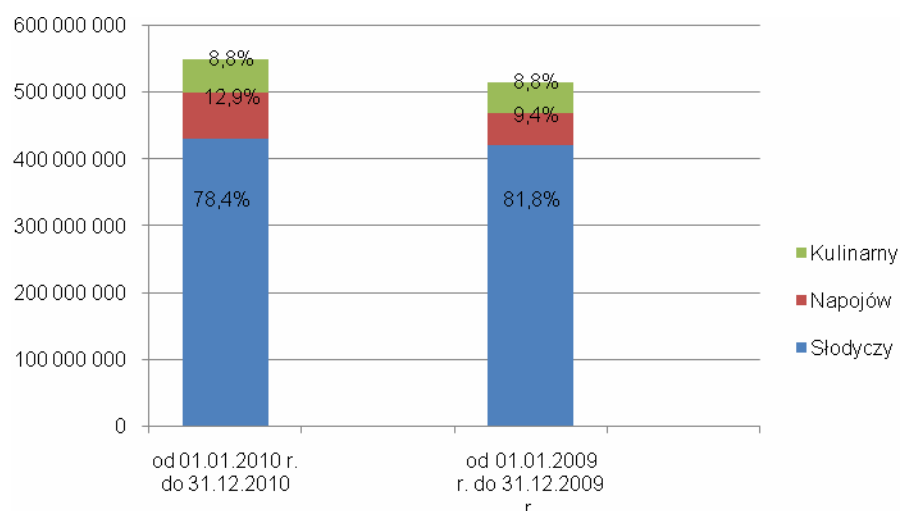


Tabela nr 4. Przychód netto wg głównych kategorii produktowych w latach 2009-2010

Dywizja \ okres	Rok obrotowy	od 01.01.2010 . do 31.12.2010	Struktura w %	od 01.01.2009 do 31.12.2009	Struktura w %	Różnica 2010 - 2009
Wynik całkowity		538 642 377		508 538 919		30 103 458

Wyroby cukiernicze	Wynik	419 836 632	100,0%	414 928 920	100,0%	4 907 712
	Impulsy	121 467 212	28,9%	138 712 259	33,4%	-17 245 047
	Czekolady	67 345 588	16,0%	55 133 885	13,3%	12 211 702
	Jeżyki i Familijne	128 336 904	30,6%	116 374 493	28,0%	11 962 411
	Bakalie i Draże, Żel	59 150 575	14,1%	61 979 956	14,9%	-2 829 381
	Mella i Praliny	30 439 132	7,3%	30 963 645	7,5%	-524 513
	Figurki, Zestawy (in	13 097 220	3,1%	11 764 682	2,8%	1 332 539
Przyprawy	Wynik	48 094 960	100,0%	45 435 782	100,0%	2 659 177
	Jednorodne	22 256 512	46,3%	20 078 726	44,2%	2 177 786
	Mieszanki i Panierki	12 040 615	25,0%	11 225 807	24,7%	814 807
	Uniwersalna, Kostki	1 373 495	2,9%	1 516 116	3,3%	-142 621
	Domowe Sekrety	8 351 128	8,4%	4 734 238	10,4%	-683 579
	Bakalie	8 351 128	17,4%	7 042 469	15,5%	1 308 659
	Inne kulinaria	22 552	0,0%	838 427	1,8%	-815 875
Napoje	Wynik	70 710 786	100,0%	48 174 217	100,0%	22 536 569
	Napoje niegazowane	22 084 041	31,2%	16 416 691	34,1%	5 667 350
	Oranżady	38 675 424	54,7%	27 256 041	56,6%	11 419 383
	Napoje gazowane	2 823 228	4,0%	2 318 943	4,8%	504 285
	Sleeve	7 128 093	10,1%	2 182 541	4,5%	4 945 551

Źródło: Dane własne Spółki

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

Dywizja Słodka: Jutrzenka Colian

Dywizja Kulinarna: Jutrzenka Colian

Dywizja Napoje: Jutrzenka Colian

W dywizji słodkiej największe znaczenie dla uzyskania przychodów w 2010 miały następujące kategorie produktowe :

Jezyki i Familijne;	128 336 904 zł
Impulsy;	121 467 212 zł
Bakalie i Draże, Żelki;	59 150 575 zł
Czekolady;	67 345 588 zł

W dywizji Napoje przychody determinowane są przez sprzedaż:

Oranżad;	38 675 424 zł
oraz Napojów niegazowanych	22 084 041 zł

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

Przyprawy jednorodne;	22 256 512 zł
Mieszanki i panierki;	12 040 615 zł
Bakalie;	8 351 128 zł
oraz Domowe sekrety;	8 351 128 zł

Tabela nr 5. Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna

	od 01.01.2010 r. do 31.12.2010	Struktura w %	od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.	Struktura w %	Różnica 2010 - 2009
Razem	549 324 875	100,0%	515 391 857	100,0%	33 933 018
Kraj	528 119 530	96,1%	494 344 714	95,9%	33 774 816
Eksport	21 205 345	3,9%	21 047 143	4,1%	158 202

Źródło: Dane własne Spółki

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

Dywizja Słodka: Jutrzenka Colian

Dywizja Kulinarna: Jutrzenka Colian

Dywizja Napoje: Jutrzenka Colian

Podstawowym kierunkiem sprzedaży w Spółce Jutrzenka Colian jest sprzedaż krajowa (95,9%). Uzupełnieniem sprzedaży w kraju jest sprzedaż eksportowa. Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej (4,1%) przedstawia się następująco:

- Unia Europejska 2,73%
- Kraje byłego ZSRR 0,15%
- USA 0,42%
- Azja 0,17%
- Pozostałe 0,39%.

3.2.2. Sprzedaż w Ziółopex Wykroty Sp. z o.o., Dywizja kulinarna

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

Ziółopex prowadził w 2010 roku działalność handlową w kraju i zagranicą w trzech obszarach:

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

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

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

Tabela 6. Przychody ze sprzedaży netto głównych grup produktowych Ziółopex Wykroty.

Ziółopex Wykroty [wartość]

Kategorie zagregowane	Przychód netto rok 2010	Struktura 2010	Przychód netto rok 2009	Struktura 2009	Dynamika 2010/2009 w %	Wzrost (spadek) 2010/2009
Sprzedaż krajowa konfekcja i catering						
Wynik	31 777 714	100,00%	32 108 734	100,00%	99%	-331 020
Jednorodne	13 744 265	43,25%	13 671 653	42,58%	101%	72 612
Mieszanki i Panierki	8 529 786	26,84%	8 803 733	27,42%	97%	-273 947
Uniwersalna, Kostki	1 409 731	4,44%	1 472 938	4,59%	96%	-63 207
Domowe Sekrety	2 739 175	8,62%	3 357 822	10,46%	82%	-618 647
Bakalie	5 354 757	16,85%	4 776 901	14,88%	112%	577 856
Inne kulinaria	0	0,00%	25 688	0,08%	0%	-25 688
Sprzedaż exportowa konfekcja i catering						
Wynik	17 520 314	100,00%	18 722 876	100,00%	94%	-1 202 562
Jednorodne	4 342 327	24,78%	5 750 045	30,71%	76%	-1 407 718
Mieszanki i Panierki	2 814 378	16,06%	3 012 909	16,09%	93%	-198 531
Uniwersalna, Kostki	4 937 350	28,18%	4 542 608	24,26%	109%	394 742
Domowe Sekrety	609 416	3,48%	591 673	3,16%	103%	17 743
Bakalie	54 426	0,31%	96 221	0,51%	57%	-41 795
Inne kulinaria	4 762 417	27,18%	4 729 419	25,26%	101%	32 998

Źródło: Dane własne Spółki

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

Dywizja Kulinarna: Ziółopex Wykroty

Spółka Ziolopec Wykrotach prowadziła w 2010 roku działalność w zakresie produkcji i sprzedaży wyrobów gotowych i towarów handlowych. Główne kierunki sprzedaży to: sprzedaż krajowa, którą stanowi 64,5%. Była to sprzedaż na poziomie 31 777 714 zł i była niższa o 1% (331 020 zł) do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Sprzedaż na export stanowiła 17 520 314 zł (spadek sprzedaży do roku ubiegłego wynosi -1 202 562 zł t/j o 6%). Przedstawia to tabela nr 6.

Podstawowy asortyment sprzedawanych wyrobów gotowych stanowiły marki: Appetita Ziolopec i 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: rodzyнки, wiórki kokosowe.

W 2010 roku zgodnie z umową podpisaną z Jutrzenką Colian Spółka Ziolopec przekazała obsługę rynku krajowego do podmiotu powiązanego, w którym w ramach Dywizji Kulinarnej prowadzona była sprzedaż wyrobów konfekcjonowanych. Analogicznie do okresów poprzednich, podstawowym kanałem sprzedaży były hurtownie dystrybucyjne. Drugim wiodącym kanałem dystrybucji był kanał nowoczesny (sieci handlowe). Z roku na rok zwiększa się udział sprzedaży kanału nowoczesnego w całości branży FMCG.

Ziolopec Wykroty podążając za trendami rynkowymi, zwiększa sprzedaż poprzez nowoczesne kanały dystrybucji oraz podejmuje działania w celu rozwinięcia sprzedaży poprzez tzw. Kanał alternatywny HoReCa.

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

3.2.3. SPRZEDAŻ W SPÓŁCE CELMAR

Rynek herbat w Rumunii zdominowany jest przez herbaty ziołowe i owocowe. Porównanie sprzedaży najważniejszych grup asortymentowych zrealizowanej przez spółkę Celmer za 2010 i 2009 przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 7. Porównanie sprzedaży najważniejszych grup asortymentowych

Wyszczególnienie	Przychód netto rok 2010	Struktura 2010	Przychód netto rok 2009	Struktura 2009	Wzrost (spadek) 2010/2009	Dynamika 2010/2009
Herbaty razem	7 182 567,1	92,0%	9 940 201,2	91,6%	-2 757 634,2	72,3%
Herbaty owocowe	3 009 463,3	38,6%	4 552 903,2	42,0%	-1 543 439,9	66,1%
Herbaty ziołowe	4 128 227,9	52,9%	5 333 378,5	49,2%	-1 205 150,6	77,4%
Wyszczególnienie	Przychód netto rok 2010	Struktura 2010	Przychód netto rok 2009	Struktura 2009	Wzrost (spadek) 2010/2009	Dynamika 2010/2009
Herbaty czarne	44 875,9	0,6%	53 919,6	0,5%	-9 043,7	83,2%
Słodycze	431 896,3	5,5%	684 816,9	6,3%	-252 920,6	63,1%
Przyprawy	191 916,1	2,5%	222 788,0	2,1%	-30 871,9	86,1%
Razem wartość	7 806 379,4	100,0%	10 847 806,1	100,0%	-3 041 426,7	72,0%

Źródło: Dane własne spółki

Firma Celmer działając w trzech segmentach osiągnęła następujące rezultaty w 2010 roku. I tak:

W sprzedaży herbat najważniejszą pozycję zajmowały herbaty ziołowe (52,9% w ogólnej strukturze sprzedaży) oraz herbaty owocowe (38,6% w ogólnej strukturze sprzedaży). Uzupełnieniem sprzedaży herbat stanowiły herbaty czarne (0,6% w ogólnej strukturze sprzedaży). Konsumenci na rynku rumuńskim poszukują produktów naturalnych kojarzonych głównie z herbatami ziołowymi oraz owocowymi.

Poprzez istniejące kanały dystrybucji na rynku rumuńskim dystrybuowane były produkty dwóch krajowych Spółek operacyjnych t.j. Jutrzenki Colian oraz Ziołopex. Sprzedaż słodczy w 2010 roku osiągnęła poziom 431,9 tys. zł (5,5% w ogólnej strukturze) oraz sprzedaż przypraw 191,9 tys. zł (2,5 % w ogólnej strukturze sprzedaży).

4. LOGISTYKA ZAKUPÓW

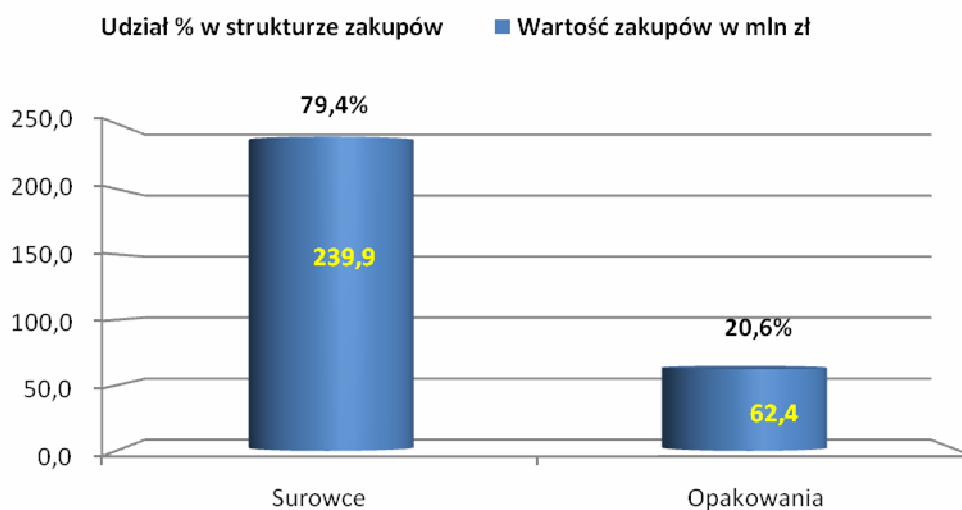
Zgodnie z podpisanym Porozumieniem pomiędzy Jutrzenka Colian Sp. z o.o. a Ziółopex Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach, Spółka Ziółopex świadczy usługi pośredniczenia w nabywaniu przez Jutrzenkę Colian surowców i opakowań. Głównym źródłem zaopatrzenia Jutrzenka Colian Sp. z o.o. w materiały do produkcji 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 8. Struktura zakupów w 2010 roku

Wyszczególnienie	Wartość zakupów	Udział % w strukturze zakupów
Ogółem zakupy	302 314 304,0	
Surowce	239 918 339,1	100,0%
krajowe	139 690 516,8	58,2%
zagraniczne	100 227 822,3	41,8%
Opakowania	62 395 964,9	100,0%
krajowe	60 665 471,3	97,2%
zagraniczne	1 730 493,7	2,8%

Źródło: Dane własne Spółki

Wykres nr 2. Zakupy w 2010: wartość i ich struktura



5. LOGISTYKA SPRZEDAŻY

W 2010 roku Grupie Kapitałowej Jutrzenka prowadziła sprzedaż analogicznie jak w okresach poprzednich, tj. poprzez hurtownie dystrybucyjne, sieci polskie oraz międzynarodowe sieci handlowe. W zakresie sprzedaży nastąpiła zmiana wielkości udziału sprzedaży i realizowanej dystrybucji wyrobów z lokalizacji w Kostrzynie i Opatówku. Wraz ze wzrostem sprzedaży napojów nastąpił wzrost wielkości sprzedaży z Opatówka w całkowitym obrocie firmy.

Dostępność produktów do sprzedaży w analizowanym okresie kształtowała się na poziomie 97,77 %, przy czym w kanale nowoczesnym wyniosła 97,91% i w kanale tradycyjnym 97,65%.

Zapasy wyrobów gotowych składowane są w dwóch miejscach : Kostrzynie dla słodczy i przypraw oraz Opatówek dla napojów. Obsługę klientów, magazynowanie prowadzi w ramach umowy obsługę logistyczną spółka zależna Colian Logistic.

6. INWESTYCJE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ JUTRZENKA

Zarząd Firmy Jutrzenka Holding S.A. w roku 2010 kontynuował wieloletnią strategię dbałości o utrzymywanie najwyższych standardów zarówno w zakresie jakości, bezpieczeństwa produktowego, jak i wydajności produkcji. W związku z tym na bieżąco prowadzone były prace remontowo - konserwatorskie oraz modernizacyjne posiadanego majątku produkcyjnego.

Inwestycje w Jutrzenka należy rozpatrywać mając na uwadze sytuację rynkową w 2010 roku, zarówno w zakresie finansów, jak również silnej konkurencji branżowej, oraz wiele 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 Grupy Kapitałowej Jutrzenka i należy je traktować w bloku.

6.1 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.

6.2. Inwestycje modernizacyjne

W wyniku nieustannych prac związanych z poprawą parametrów produkcyjnych w roku 2010 dużą część nakładów inwestycyjnych poniesiono na modernizację posiadanego majątku. Modernizacje te wpłynęły na zwiększenie posiadanych zdolności produkcyjnych i optymalizację kosztów wytwarzania, przy jednoczesnym wysokim poziomie jakości i bezpieczeństwa produktowego. Do najważniejszych inwestycji modernizacyjnych można zaliczyć:

- modernizacja doprowadzania produktów do automatów pakujących w zakładzie w Kaliszu,
- modernizacja gospodarki surowcowej (instalacje czekolady płynnej) w zakładzie w Kaliszu,
- modernizacja podstawowej linii rozlewniczej w zakładzie w Opatówku,
- nowa organizacja syropownii w zakładzie w Opatówku,
- modernizacja agregatu do produkcji czekolad nadziewanych w zakładzie w Poznaniu,
- modernizacja kuchni mas pomadowych w zakładzie w Poznaniu,
- modernizacja linii waflowej w zakładzie w Bydgoszczy.

6.3. Inwestycje rozwojowe

W roku 2010 w Grupie Kapitałowej Jutrzenka 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:

- wprowadzenie nowej linii waflí impulsowych Grześki oblewanych czekoladą na krawędzi (obrzeże wafla) „Skrajnie Fajnych”,
- wprowadzenie nowej formy opakowań dla „Jeżyków” oraz nowych smaków,
- wdrożenie linii produktów żelowo-galaretkowych z dodatkiem soków owocowych,

- rozszerzenie dynamicznie rozwijającej się linii przekąsek „Siesta” o nowe SKU,
- wprowadzenie do oferty oranzady w puszkach.

Dodatkowo rozpoczęto inwestycje, które będą kontynuowane w roku 2011 i kolejnych latach z myślą wprowadzeniu o kolejnych innowacyjnych produktów na rynku słodczy i napojów:

- wafle rodzinne i impulsowe,
- wyroby okazjonalne i czekolady,
- wyroby piankowe i żelowe,
- napoje w standardzie aseptycznym.

7. Pracownicy: zatrudnienie, system rekrutacji i inne

7.1. Zestawienie zatrudnienia w 2010 roku w Grupie Kapitałowej

Tabela nr 9. Zatrudnienie w 2010 roku w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Zarząd	9	9
Administracja	123	140
Dział sprzedaży	102	123
Pion produkcji	1 203	1 300
Pozostali	120	130
Razem	1 557	1 702

Rotacja zatrudnienia

Wyszczególnienie	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Liczba pracowników przyjętych	86	188
Liczba pracowników zwolnionych	184	362
Razem	-98	-174

W roku 2010 nastąpił spadek zatrudnienia ogółem o 8,5 %. Spadek zatrudnienia dotyczył wszystkich w/wym. obszarów funkcjonowania Grupy Kapitałowej. Racjonalizacja zatrudnienia związana jest z optymalizacją procesów produkcyjnych, sprzedażowych i administracyjnych.

7.2. Rekrutacje

W 2010 roku rekrutacje prowadzono metodą selekcji ukierunkowanej z wykorzystaniem zarówno wewnętrznych zasobów organizacji jak i przy współpracy z firmami doradztwa personalnego. Kandydaci pozyskiwani byli z rynku następującymi kanałami: poszukiwanie bezpośrednie (direct search), ogłoszenie prasowe, ogłoszenie internetowe, networking, program praktyk studenckich.

W 2010 roku spółka współpracowała z 4 agencjami pracy tymczasowej. Pracownicy tymczasowi byli zatrudniani przez większą część roku, w szczególności w okresie produkcji świątecznej w okresie od lipca do końca października. W roku 2010 Spółka nie miała problemów z pozyskaniem pracowników tymczasowych z rynku.

7.3. INNE ISTOTNE ZAGADNIENIA ZWIĄZANE Z ZATRUDNIENIEM

7.3.1. Polityka wynagrodzeń, systemy motywacyjne i strategia regulacji wynagrodzeń

W lipcu 2010 zrealizowano projekt wdrożenia SAP HR dla potrzeb administracji kadrowej i naliczania wynagrodzeń naliczając pierwsze wynagrodzenia w SAP HR w lipcu 2010.

W rok 2010 dokonano zmiany w systemach motywacyjnych dla obszaru sprzedaży oraz kadry zarządzającej, przeprowadzono prace nad wprowadzeniem zasad rynkowego kształtowania wynagrodzeń w spółce, wprowadzając między innymi strategię regulacji wynagrodzeń.

7.3.2. Program praktyk studenckich

W minionym 2010 roku przeprowadzono pierwszą edycję programu *Jutrzenka Colian -Express do Kariery* pilotażowy, autorski program praktyk studenckich. Informacje o programie praktyk zostały rozpowszechnione na wybranych uczelniach wykorzystując, plakaty, ulotki, spotkania ze studentami i tworząc stronę internetową www.expressdokariery.pl

Program skierowany jest do studentów, którzy w okresie wakacyjnym chcą rozwijać wiedzę i umiejętności w świecie realnych zadań biznesowych, w jednym z czterech obszarów marketing i sprzedaż, produkcja i technologia, rynki zagraniczne i zakupy, human resources. Dla

każdego obszaru przygotowany został programy praktyk, który aktywizuje wiedzę praktykantów, pozwalając na praktyczne jej wykorzystanie.

W pierwszej edycji programu wzięło udział 12 studentów wyłonionych w dedykowanym do celów programu procesie rekrutacji. W wyniku programu praktyk dwoje najlepszych studentów po zakończeniu programu praktyk dołączyło do Działu Zakupów i Działu Marketingu w charakterze stażystów.

8. ANALIZA SYTUACJI EKONOMICZNO - FINANSOWEJ

8.1. SKONSOLIDOWANY BILANS

Skonsolidowany bilans Jutrzenka Holding S.A. według stanu na 31.12.2010 r. i 31.12.2009 r. przedstawia tabela nr 10 i 11.

Tabela nr 10. Skonsolidowane aktywa Jutrzenka Holding S.A.

AKTYWA	31.12.2010	Struktura 2010 w %	31.12.2009	Struktura 2009 w %	Różnica 3 -4	Dynamika 2010/2009
Aktywa trwałe	559 759	100,0%	567 963	100,0%	-8 204	98,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	240 930	43%	255 806	45,0%	-14 876	94,2%
	31.12.2010	Struktura 2010 w %	31.12.2009	Struktura 2009 w %	Różnica 3 -4	Dynamika 2010/2009
Wartości niematerialne	270 618	48%	272 442	48,0%	-1 824	99,3%
Wartość firmy						
Nieruchomości inwestycyjne	765	0%	765	0,1%	0	100,0%
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	47 446	8%	38 950	6,9%	8 496	121,8%

Pozostałe aktywa trwałe						
Aktywa obrotowe	222 218	100,0%	217 864	100,0%	4 354	102,0%
Zapasy	52 683	23,7%	49 040	22,5%	3 643	107,4%
Należności handlowe	140 904	63,4%	124 784	57,3%	16 120	112,9%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	130	0,1%		0,0%	130	
Pozostałe należności	2 690	1,2%	4 244	1,9%	-1 554	63,4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0,0%		0,0%	0	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0,0%		0,0%	0	
Pozostałe aktywa finansowe	13 542	6,1%	12 703	5,8%	839	106,6%
Rozliczenia międzyokresowe	1 048	0,5%	618	0,3%	430	169,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 221	5,0%	26 475	12,2%	-15 254	42,4%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10 252		14 000		-3 748	73,2%
AKTYWA RAZEM	792 229		799 827		-7 598	99,1%

Źródło: dane własne Spółki

Na dzień 31.12.2010 r. Jutrzenka Holding S.A. była w posiadaniu majątku, którego wartość księgowa wyniosła 792 229 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2009 roku wartość księgowa majątku oraz jego struktura uległa niewielkiej zmianie. Suma bilansowa spadła o 0,9 %, tj. o 7 598 tys. zł.

W stosunku do 2009 roku wzrósł udział aktywów obrotowych, do poziomu 222 218 tys. zł, co stanowi wzrost o 4 354 tys. zł t/j 2,0%. Główny wpływ na zmianę aktywów obrotowych miał wzrost należności handlowych o 16 120 tys. zł t/j o 12,9%.

Spółka w bilansie na dzień 31.12.2010 r. wykazała stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na poziomie 11 221 tys. zł. Poziom ten zmniejszył się o 15 254 tys. zł (57,6%) w stosunku do stanu wykazanego na 31.12.2009 r.

Udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach ogółem na 31.12.2009 r. wynosił 3,3%, a na 31.12.2010 r. wynosi 1,4%.

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

- a) rzeczowe aktywa trwałe – nota nr 12
- b) wartości niematerialne – nr 13
- c) aktywa finansowe – noty o nr 21,22,23

d) nieruchomości inwestycyjne – nota o nr 17

e) zapasy – nota nr 24

Tabela nr 11. Skonsolidowane pasywa Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A.

PASYWA	31.12.2010	Struktura 2010 w %	31.12.2009	Struktura 2009 w %	Różnica 3 -4	Dynamika 2010/2009
Kapitały własne	588 326		555 866		32 460	105,8%
<i>Kapitały własne akcjonariuszy jed. dominującej</i>	<i>588 326</i>	<i>100%</i>	<i>555 866</i>	<i>100,0%</i>	<i>32 460</i>	<i>105,8%</i>
Kapitał zakładowy	22 930	3,9%	22 930	4,1%	0	100,0%
Kapitał zapasowy	656 902	111,7%	632 629	113,8%	24 273	103,8%
Akcje własne (wielkość ujemna)	-5 680	-1,0%	-2 513	-0,5%	-3 167	226,0%
Pozostałe kapitały	98 839	16,8%	98 839	17,8%	0	100,0%
Różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	149	0,0%	54	0,0%	95	275,9%
Niepodzielony wynik finansowy	-216 052	-36,7%	-228 849	-41,2%	12 797	94,4%
Wynik finansowy bieżącego okresu	31 238	5,3%	32 776	5,9%	-1 538	95,3%
<i>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</i>						
Zobowiązania długoterminowe	59 650	100,0%	50 864	100,0%	8 786	117,3%
Kredyty i pożyczki						
Pozostałe zobowiązania finansowe	24	0,0%	15	0,0%	9	160,0%
Inne zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 765	93,5%	47 213	92,8%	8 552	118,1%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów						
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 861	6,5%	3 636	7,1%	225	106,2%
Pozostałe rezerwy						
Zobowiązania krótkoterminowe	144 253	100,0%	193 097	100,0%	-48 844	74,7%
Kredyty i pożyczki	20 252	14,0%	96 819	50,1%	-76 567	20,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	23 141	16,0%	33	0,0%	23 108	70124,2%
	31.12.2010	Struktura 2010 w %	31.12.2009	Struktura 2009 w %	Różnica 3 -4	Dynamika 2010/2009
Zobowiązania handlowe	72 250	50,1%	63 810	33,0%	8 440	113,2%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0,0%	134	0,1%	-134	0,0%
Pozostałe zobowiązania	10 234	7,1%	7 958	4,1%	2 276	128,6%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów						
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 257	0,9%	1 297	0,7%	-40	96,9%
Pozostałe rezerwy	17 119	11,9%	23 046	11,9%	-5 927	74,3%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży						
PASYWA RAZEM	792 229		799 827		-7 598	99,1%

Wartość księgowa na akcję w zł.	4,15
---------------------------------	------

3,90

Źródło: Dane własne Spółki

Głównym źródłem finansowania majątku Grupy na dzień 31.12.2010 r. jest kapitał własny, którego wartość wynosi 588 326 tys. zł i wzrosła o 32 460 tys. zł (5,8%) w stosunku do stanu na dzień 31.12.2009 roku.

Udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania w strukturze pasywów według stanu na 31.12.2010 r. wynosi 26%, co stanowi spadek o 4,8% w stosunku do stanu z dnia 31.12.2009 r. Natomiast wartość zobowiązań i rezerw (zarówno długo, jak i krótkoterminowych) w porównaniu do poprzedniego okresu spadła o 40 058 tys. zł z poziomu 243 961 tys. zł do 203 903 tys. zł.

Szczegółowo kapitały Grupy Jutrzenka Holding S.A. zostały opisane w notach nr 28 – 34 do rocznego sprawozdania Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A.

8.2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. w Opatówku za 2010 i 2009 rok przedstawia poniższa tabela o nr 12.

Tabela nr 12. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Jutrzenka Holding S.A.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2010 - 31.12.2010	Marże 2010	01.01.2009 - 31.12.2009	Marże 2009	Różnica 2010 - 2009	Dynamika 2010 / 2009
Przychody ze sprzedaży	621 591		580 413		41 178	107,1%
Przychody ze sprzedaży produktów	549 436		523 153		26 283	105,0%
Przychody ze sprzedaży usług	8 801		4 313		4 488	204,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	63 354		52 947		10 407	119,7%
	01.01.2010 - 31.12.2010	Marże 2010	01.01.2009 - 31.12.2009	Marże 2009	Różnica 2010 - 2009	Dynamika 2010 / 2009
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	389 120		356 844		32 276	109,0%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	341 024		316 997		24 027	107,6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	48 096		39 847		8 249	120,7%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	232 471	37,4%	223 569	38,5%	8 902	104,0%
Pozostałe przychody operacyjne	12 302		17 844		-5 542	68,9%
Koszty sprzedaży	143 417		121 023		22 394	118,5%
Koszty ogólnego zarządu	44 845		56 097		-11 252	79,9%
Koszty akwizycji nowych podmiotów	3 674		0		3 674	
Pozostałe koszty operacyjne	17 460		11 693		5 767	149,3%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	35 377	5,7%	52 600	9,1%	-17 223	67,3%
Przychody finansowe	3 066		3 610		-544	84,9%
Koszty finansowe	3 095		6 886		-3 791	44,9%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności						
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	35 348	5,7%	49 324	8,5%	-13 976	71,7%

Podatek dochodowy	4 054		15 716		-11 662	25,8%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	31 294		33 608		-2 314	93,1%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-56		-832		776	6,7%
Zysk (strata) netto	31 238	5,0%	32 776	5,6%	-1 538	95,3%
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom mniejszościowym						
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	31 238	5,0%	32 776	5,6%	-1 538	95,3%
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)						
Podstawowy za okres obrotowy	0,22		0,23			95,7%
Rozwodniony za okres obrotowy	0,22		0,23			95,7%
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)						
Podstawowy za okres obrotowy	0,22		0,23			93,5%
Rozwodniony za okres obrotowy	0,22		0,23			93,5%
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,0004		-0,01			

Źródło: Dane własne Spółki

Dla uzyskanych przez Grupę rezultatów w 2010 r. decydujący wpływ miały wyniki osiągnięte z tytułu prowadzonej działalności operacyjnej w spółkach operacyjnych t/j. w Jutrzenka Colian Sp. z. o.o. i Ziółopex Sp. z. o.o.

Przychody ze sprzedaży za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku wyniosły 621 591tys. zł natomiast na 2009 rok wynosiły 580 413tys. zł. (dynamika 7,1%). Najwyższy przyrost sprzedaży odnotowano w sprzedaży usług 104,1% i przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów 19,7%.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2010 roku wynosiły 389 120 tys. zł i wzrosły w stosunku do wykonania 2009 roku o 9,0 %, co przy dynamice sprzedaży 7,1 % należy uznać jako zjawisko niekorzystne. Związane było to głównie z czynnikami zewnętrznymi, tj. wzrost cen surowców i materiałów.

Na poziomie poszczególnych etapów rentowności w 2010 roku osiągnięto gorsze wyniki niż w analogicznym okresie okresu ubiegłego.

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

Pomimo wypracowania w roku 2010 niższej wartości zysku netto o 1 538,0 tys. zł (-4,7%) Grupa Jutrzenka Holding S.A. nadal będzie realizowała zadania, których celem jest głównie intensyfikowanie sprzedaży, optymalizowanie kosztów funkcjonowania, dalsze podnoszenie efektywności działania oraz umacnianie pozycji rynkowej.

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

- 1 przychody i segmenty – noty o nr 1,2
- 2 koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów noty o nr 2,3
- 3 pozostałe przychody i koszty operacyjne – nota nr 4
- 4 przychody i koszty finansowe – nota o nr 5
- 5 podatek dochodowy i dochodowy podatek odroczony nota o nr 6.

8.3. OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

8.3.1. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Analizę wskaźnikową Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. za 2010 i 2009 roku wraz z zastosowaną metodyką obliczania przedstawia tabela nr 13.

Tabela nr 13. Zestaw wskaźników charakteryzujących działalność Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A.

Nazwa wskaźnika	Objaśnienie	j. m.	2010 r.	2009 r.
Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury				
Suma bilansowa		tys. zł	792 230	799 827
Wynik netto (+/-)		tys. zł	31 238	32 776
Przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży	tys. zł	621 591	580 413
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł	647 976	606 730
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	240,8	245
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	288,5	227,9
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	105,1	97,9
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	115,8	106,8
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania)		1,8	1,4

Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobowiązania)		1,4	1,1
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)		0,1	0,2
Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	3,9	4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	5,5	6
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	37,4	38,5
Wskaźniki zadłużenia				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	25,7	30,5
Wskaźniki efektywności				
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		2,5	2,2
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,7	2,5
Szybkość obrotu zapasów	(przeciętne zapasy *t) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	Ilość dni	48	48
Szybkość obrotu należności handlowych	(przeciętne należności handlowe *t) / przychody ze sprzedaży	Ilość dni	78	86
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(przeciętne zobowiązania handlowe i pozostałe *t) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	Ilość dni	72	91

Źródło: Dane własne Spółki

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

Zaprezentowana w sporządzonym sprawozdaniu finansowym sytuacja majątkowa i finansowa Grupy jest stabilna, nie wykazuje obszarów zagrożenia dla prowadzonej działalności gospodarczej wg stanu na dzień 31.12.2010 r., jednocześnie daje rzetelne podstawy do działalności na następne okresy.

8.3.2. CZYNNIKI NIETYPOWE I ZDARZENIA MAJACE WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY

W roku 2010 nie wystąpiły zdarzenia nietypowe, które miałyby istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding SA za rok obrotowy.

Na osiągnięte rezultaty Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding SA za rok obrotowy 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.

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

Zarząd Spółki dominującej na dzień sporządzenia Sprawozdania nie posiada informacji o zawartych umowach, które mogłyby w przyszłości skutkować zmianami w strukturze akcjonariuszy.

8.4. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA

Wykazane na dzień 31.12.2009 r. zobowiązania warunkowe z tytułu z rozliczeń budżetowych, podatku VAT na kwotę 315 tys. zł dotyczyło odliczonego podatku VAT od poniesionych kosztów podwyższenia kapitału. Przed organami odwoławczymi toczyło się postępowanie wyjaśniające. Z uwagi na ostatnie orzecznictwo w analogicznych sprawach oceniono, iż występuje nieznaczne ryzyko negatywnego rozstrzygnięcia. Dnia 31.09.2010 r. Naczelnik Kujawsko - Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Bydgoszczy wydał postanowienie, w którym uznał stanowisko Spółki w części dotyczącej prawa do odliczenia podatku należnego o

podatek naliczony przy zakupie usług związanych z emisją akcji za prawidłowe. Tym samym na dzień 31.12.2010 r. zobowiązanie z powyższego tytułu nie istnieje.

Zobowiązanie warunkowe na kwotę 21906 tys. zł. dotyczy poręczenia przez Jutrzenka Holding SA 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.

W związku z przeniesieniem w 2008 własności przedsiębiorstwa Jutrzenka S.A. na Jutrzenkę Colian Sp. z o.o. czego skutkiem było przejęciem długów przez Jutrzenkę Colian Sp. z o.o. związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej przez przedsiębiorstwo Jutrzenka S.A., Jutrzenka SA. udzieliła poręczenia spłaty kredytów udzielonych przez PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie na łączną kwotę 115 milionów zł. Poręczenie zostało udzielone na całość wierzytelności i okres spłat na łączną kwotę 115 milionów zł. Poręczenie zostało udzielone na całość wierzytelności i okres spłaty. Poręczenie zostało udzielone w związku z tym Jutrzenka S.A. jest właścicielem 100 % Jutrzenka Colian Sp. z o.o..

Zobowiązanie z tytułu poręczenia kredytu na dzień 31.12.2009 r. wynosiło 75 000 zł. Poręczenie wygasło w dniu 10.03.2010 w związku ze spłatą kredytu.

W prezentowanych okresach sprawozdawczych aktywa warunkowe w Grupie Kapitałowej nie występują.

8.5. PROGRAM OPCJI PRACOWNICZYCH

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

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

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

Jednocześnie Pan Jan Kolański zastrzegł sobie prawo realizacji darowizny w formie pieniężnej, czyli przekazania uprawnionym osobom w pieniądzu wartości rynkowej, powyżej określonych akcji Jutrzenki Holding, na dzień dokonania darowizny. Ponadto zastrzegł sobie również prawo do jednostronnego odstąpienia od niniejszego zobowiązania, przed zawarciem umowy zobowiązującej do zawarcia umowy darowizny w przypadku, gdyby wykonanie powyższego zobowiązania nie mogło nastąpić bez uszczerbku dla jego sytuacji finansowej.

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

W spółkach objętych programem opcji menadżerskich zarezerwowano kwoty z bieżącego wyniku finansowego z przeznaczeniem na realizację w/w opcji proporcjonalnie do upływu czasu. W 2010 roku kwoty te wynoszą odpowiednio:

Jutrzenka Colian Sp. z o.o.	410 tys. zł
Ziołopex Sp. z o.o.	157 tys. zł
Colian Logistic Sp. z o.o.	56 tys. zł
co łącznie wynosi 623 tys. zł.	

9. WSPÓŁPRACA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje w 2010 roku pomiędzy jednostką dominującą Jutrzenka Holding S.A., a podmiotami powiązanymi wymienione zostały w nocie nr 46 do Jednostkowego sprawozdania finansowego. Natomiast opis transakcji pomiędzy wszystkimi podmiotami Grupy Kapitałowej przedstawiony został w nocie nr 50 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

10. WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ORAGNÓW NADZORCZYCH ORAZ ZARZĄDZAJACYCH

Informacja dotycząca łącznej kwoty wynagrodzeń osób nadzorujących oraz zarządzających opisana jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowej nodzie objaśniającej – nota o nr 51.

11. WYNAGRODZENIE AUDYTORA

Zgodnie z umową zawartą dnia 15.11.2010 na przegląd sprawozdania półrocznego i na badanie sprawozdania rocznego wynagrodzenie netto audytora za rok 2010 przedstawia poniższa tabela, która również zawiera wynagrodzenie audytora za rok 2009.

Zestawienie zbiorcze zawiera badania sprawozdań niżej wymienionych podmiotów:

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

Tabela nr 16. Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania sprawozdania

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	88	99
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	64	70
- za usługi doradztwa podatkowego	2	

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
- za pozostałe usługi		
RAZEM	154	169

Źródło: Dane własne Spółki

Szczegółowa informacja o kosztach badań sprawozdań finansowych poszczególnych spółek znajdują się w notce o nr 64 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

12. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM NIE UWZGLĘDNIONE W SPRAWOZDANIU

Raportem bieżącym nr 1/2011 Spółka poinformował inwestorów o podpisaniu w dniu 31 grudnia 2010 aktu notarialnego (REP A 5265/10), że Ziółopex Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach jako współnik objęła 114 000 udziałów (o wartości nominalnej 500 zł każdy) Jutrzenki Colian Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku o wartości 57.000.000 PLN w zamian za wkład niepieniężny w postaci własności przedsiębiorstwa Ziółopex Sp. z o.o. w rozumieniu art. 55 (1) jako zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej, z wyłączeniami wskazanymi w treści aktu notarialnego (REP A 5265/10). Tym samym Ziółopex Sp. z o.o. przeniosła na Jutrzenkę Colian Sp. z o.o. w szczególności własność przysługujących jej praw do nieruchomości, rzeczy ruchomych i praw majątkowych a Jutrzenka Colian sp. z o.o. te rzeczy nabyła. Zarówno Jutrzenka Colian Sp. z o.o. z siedzibą Opatówku jak i Ziółopex Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach są podmiotami zależnymi w stosunku do Spółki, przesunięcie w/w. aktywów wewnątrz Grupy Kapitałowej to ostatni element porządkowania krajowych struktur operacyjnych.

Konsekwencją powyższego było przekazanie przez Spółkę raportem bieżącym nr 28/2011 informacji o rejestracji przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy, w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Jutrzenka Colian Sp. z o.o. Kapitał został podwyższony o kwotę 57.000.000 zł, z kwoty 748.706.000 zł do kwoty 805.706.000 zł. Ogólna liczba udziałów wynosi 1.611.412. Jeden udział daje prawo do jednego głosu. Postanowienie Sądu w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego miało miejsce 3 marca 2011 r.

Raportem bieżącym nr 30/2011 w dniu 9 marca Spółka poinformowała inwestorów o podjętych przez kontrolowaną przez Prezesa Zarządu spółkę Colian Investment Sp. z o.o. działaniach zmierzających do wykupu akcji Przedsiębiorstwa Wytwarzania Cukierniczych "Odra" Spółka Akcyjna z siedzibą w Brzegu. Informacja została uzupełniona przez Spółkę w dniu 9 marca raportem bieżącym, w którym wskazała cel podjętych działań, jakim jest dalszy rozwój Grupy Kapitałowej.

W dniu 28 stycznia 2011 r. zakończył się II Etap Programu Skupu Akcji Własnych. W etapie tym trwającym od dnia 27.09.2010 r. Spółka nabyła 1.250.000 sztuk akcji po średniej cenie 3,67 zł.

W dniu 1 marca 2011 r. rozpoczął się III Etap Programu Skupu Akcji Własnych.

13. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZADZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

13.1. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Stan zobowiązań z tytułu kredytów bankowych na dzień 31.12.2010 przedstawia się następująco:

-JUTRZENKA COLIAN- SP Z O.O. ul. ZDROJOWA 1 62-860 OPATOWEK

Korzystała w 2010 r. z następujących produktów kredytowych

I UMOWA KREDYTU W RACHUNKU BIEŻĄCYM NR 02067777/2010 w kwocie 85 000 tys. zł, PKO O/Bydgoszcz.

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

Bilans otwarcia na 01.01.2010 wynosił 75 248 tys. zł.

Bilans zamknięcia na 31.12.2010 wynosił 20 252 tys. zł.

Splata kredytu nastąpiła w dniu 11.03.2011.

Nota nr 35 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego szczegółowo opisuje zaciągnięte kredyty, ich strukturę oraz sposób zabezpieczenia.

3.2. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

W ramach występującego ryzyka finansowego w spółkach Grupy zidentyfikowano:

- Ryzyko walutowe,
- Ryzyko stopy procentowej,
- Ryzyko cen surowców i wyrobów,
- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko kar umownych wynikające z zapisów umów kontraktowych.

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 2010 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..

Ryzyko kar umownych wynikające z zapisów umów z kontrahentami.

Opisy umów z głównymi kontrahentami Grupy są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez spółki z Grupy postanowień tych umów. Spółki z Grupy mogą być zobowiązane do zapłacenia kar umownych m.in. w przypadkach: niedostępności produktów, niezgodności jakości produktów z zamówioną specyfikacją, każdej zmiany w zakresie składników i sposobu produkcji produktów objętych umową, za opóźnienia w dostawie zamówionych produktów.

W dotychczasowej historii Grupy przypadki zapłaty kar umownych w wyniku niedotrzymania zobowiązań wynikających z zapisów umów z kontrahentami nie były istotne z finansowego punktu widzenia oraz w stosunku do ilości dokonywanych transakcji handlowych.

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.

Spółki tworzące Grupę Kapitałową Jutrzenka Holding nie zawierały w minionym roku transakcji zabezpieczających na rynku finansowym.

13.3. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki dominującej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki i Grupy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Grupę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemów finansowo- księgowych poszczególnych Spółek opartych o zintegrowane systemy SAP i MFG/PRO oraz hurtownie danych. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Dział Księgowości przy współdziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych.

Grupa stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Regularnie ocenia się jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd jednostki dominującej stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2010 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

14 . REALIZACJA PROGNOZY FINANSOWEJ NA ROK 2010

Grupa Kapitałowa Jutrzenka Holding S.A. nie publikowała prognozy na rok 2010.

15. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW DETERMINUJĄCYCH ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

15.1. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

Rynek w Polsce w ostatnich latach upodobił się do rynków Europy Zachodniej – tendencje obserwowane tam kilka lat temu są obecnie widoczne w Polsce. Istnieje kilka głównych marek globalnych oraz marki lokalne uwzględniające specyfikę konsumentów z danego regionu. Wzrasta znaczenie marek prywatnych, w oparciu o które budowane są oferty produktowe, w tym dla sieci handlowych. Rozwój sieci sprzedaży i zwiększająca się skala ich działalności oraz coraz krótszy cykl życia produktów wymagają od tych podmiotów budowania długoterminowych relacji ze stabilnymi finansowo i sprawdzonymi partnerami lokalnymi, mogącymi zapewnić właściwy standard i poziom produkcji oraz powtarzalną w długich seriach jakość produktów.

Zdaniem Zarządu, znaczenie oraz wielkość rynku prywatnych marek w Polsce, zgodnie z trendami wyznaczonymi w innych krajach europejskich, będą rosły najszybciej. Stanie się to kosztem lokalnych marek, które stopniowo oddają rynek dla producentów marek prywatnych oraz marek globalnych.

Właściciele marek prywatnych uzupełniają ofertę firm sprzedając produkty w innym przedziale cenowym. Firmy globalne skupiają się natomiast na zarządzaniu portfelem marek, delegując proces produkcji do lokalnych przedsiębiorstw charakteryzujących się większą elastycznością

działań i efektywnością kosztową. Oba te trendy otwierają rynek dla efektywnych działań przedsiębiorstw wyspecjalizowanych w produkcji poszczególnych kategorii wyrobów. Jeżeli takie przedsiębiorstwa są w stanie zagwarantować wysoki standard produkcji, odpowiednie moce produkcyjne, wysoką oraz powtarzalną jakość wyrobów, stają się one pożądanymi i poszukiwanymi partnerami handlowymi korporacji globalnych. Jutrzenka Holding S.A. podąża za tymi trendami, dzięki czemu przedsiębiorstwo stworzyło optymalne warunki współpracy dla odbiorców z branży spożywczej.

Tym, co wyróżnia Grupie Kapitałową Jutrzenka Holding S.A. na tle innych firm jest, jest posiadanie dobrego modelu biznesowego pozwalającego na wykorzystanie kompetencji dużego i małego przedsiębiorstwa (małe przedsiębiorstwo to elastyczność produkcji, innowacyjność, efektywne zarządzanie. Duże przedsiębiorstwo to z kolei siła przetargowa zarówno w stosunku do dostawców jak i odbiorców, dostęp do kapitału, możliwości łączenia różnych technologii).

Stosowanie takiej strategii rozwoju potwierdzają osiągnięte dotychczasowe wyniki finansowe i dynamika wzrostu, szczególnie w segmencie Napoje. Zasadniczym celem na najbliższe lata jest dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenów u głównych klientów.

15.2. Strategia Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A.

W opinii Zarządu strategia rozwoju Grupy Kapitałowej jest zgodna z realizacją strategii rozwoju sporządzonej dla Jednostki Dominującej. Najważniejsze zadania dla Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. na najbliższe lata to:

1. Realizacja inwestycji w nowoczesne linie technologiczne i optymalne wykorzystanie posiadanego majątku trwałego,
2. Wzrost innowacyjności produktowej i dostosowywanie Grupy do szybko zmieniających się warunków zewnętrznych,
3. Intensyfikacja działań proekspansyjnych.

15.3. Czynniki rozwoju istotne dla działalności Grupy Kapitałowej

W najbliższych miesiącach roku obrotowego na działalność Grupy Kapitałowej Jutrzenka będą miały wpływ czynniki zewnętrzne niezależne od Emitenta oraz jego spółek zależnych jak i wewnętrzne ściśle powiązane z działalnością Grupy. Najważniejsze z nich zdefiniowane przez Zarząd to :

- sytuacja makroekonomiczna w kraju i jej wpływ na kształtowanie się popytu

konsumenckiego na rynku spożywczym,

- przełożenie wzrostu cen surowców na ceny żywności i osiągnięte marże producentów spożywczych,
- zwiększanie się udziału sprzedaży marek prywatnych szczególnie na rynku nowoczesnym,
- proces konsolidacji producentów spożywczych w kraju,
- wzrost organiczny sieci nowoczesnych i zwiększenie wymagań w stosunku do dostawców (konieczność posiadania odpowiedniej rezerwy mocy produkcyjnych, celem szybkiego reagowania na zmieniające się zapotrzebowanie z rynku, zapewnienie logistyki dostaw na czas, jakości i innowacji produktowej),
- zmniejszający się udział rynku tradycyjnego w strukturze handlu krajowego.
- dla zmniejszenia ryzyka uzależnienia się od wąskiej grupy odbiorców t/j Sieci międzynarodowe i Grup zakupowych na rynku tradycyjnym prowadzony jest proces dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:
 - akwizycję innych podmiotów. Zasadniczym celem akwizycji są spółki, które zapewnią Grupie dodatkowy portfel odbiorców oraz ofertę nowych linii produktowych.
 - zwiększenie sprzedaży eksportowej,
 - zwiększenie sprzedaży do sieci handlowych,
 - pozyskanie nowych klientów z Rynku tradycyjnego,
 - rozwój własnych produktów w segmentach niszowych.

W ocenie Zarządu większość z tych czynników będzie istotnie wpływać na rozwój szczególnie małych producentów spożywczych, którzy nie przeprowadzili wcześniej restrukturyzacji i mogą stać się celem przejęć przez podmioty konkurencyjne lub mogą mieć trudności z przetrwaniem na coraz bardziej wymagającym rynku. Grupa Kapitałowa Jutrzenka dzięki przeprowadzonym w przeszłości inwestycjom w moce produkcyjne, wybudowanie Centrum Logistycznego i innowacje produktowe jest na najlepszej pozycji by stać się beneficjentem zachodzących zmian w strukturze handlu i otoczeniu rynkowym.