



**ROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
JUTRZENKI HOLDING S.A.
ZA 2009 ROK**

Spis treści:

1. Informacja o Spółce	3
1.1. Historia Spółki.....	3
1.2. Akcjonariat i władze Spółki.....	4
1.2.1. Kapitał zakładowy.....	4
1.2.2. Władze Spółki.....	5
1.2.3. Główni akcjonariusze Jutrzenka Holding S.A.	5
1.2.4. Ważniejsze wydarzenia w 2009 roku	6
1.2.5. Wpisy dokonane w KRS w 2009 roku.....	7
1.2.6. Udziały w innych podmiotach.....	9
2. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego	9
3. Analiza sytuacji finansowego Spółki Jutrzenka Holding S.A.....	17
3.1. Bilans.....	17
3.2. Rachunek zysków i strat.....	19
3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	20
3.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	21
3.5. Nietypowe czynniki i wydarzenia mające wpływ na wynik z działalności	21
3.6. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz główne czynniki ryzyka	21
4. Informacje o znanych Spółce umowach mogących w przyszłości skutkować zmianami w strukturze akcjonariuszy	21
4.1. Udzielone pożyczki i należności własne	22
4.2. Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone gwarancje i poręczenia.....	22
4.3. Program opcji pracowniczych	22
5. Współpraca z podmiotami powiązanymi	23
6. Wynagrodzenie członków organów nadzorczych oraz zarządzających.....	23
7. Wynagrodzenie audytora.....	24
8. Podsumowanie.....	24

1. Informacje o spółce Jutrzenka Holding S.A.

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 Jutrzence 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. Akcjonariat i władze Spółki

1.2.1. Kapitał zakładowy

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

akcje imienne serii A (uprzywilejowane) – 37.400 sztuk akcji,
akcje na okaziciela serii B – 52.064.620 sztuk akcji,
akcje na okaziciela serii C – 91.257.440 sztuk akcji.

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

Zarząd:

Jan Kolański
242.900 szt. akcji

Marcin Szulawa
12.000 szt. akcji

Rada Nadzorcza:

Żaden z Członków Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2009 r. nie posiadał akcji Spółki. W dniach 27 lipca 2009 roku do dnia 8 października 2009 roku Jutrzenka Holding S.A., przy współudziale Domu Inwestycyjnego Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie dokonała transakcji wykupu akcji własnych: 675.000 sztuk po średniej cenie 3,72 zł.

1.2.2. 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.

Stan akcjonariatu na dzień 31.12.2009 roku.

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

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

W skład porozumienia wchodzi następujące osoby i podmioty prawne:

- a) Barbara Kolańska - posiada 5.000.000 sztuk akcji, co stanowi 3,49% udziału w kapitale zakładowym i 5.000.000 głosów, co stanowi 3,49% udziału w ogólnej liczby głosów na WZ;
- b) Ziółopex 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 liczby głosów na WZ;

- c) Jan Kolański posiadał 242.900 sztuk akcji, co stanowiło 0,17% udziału w kapitale zakładowym i 285.700 głosów, co stanowiło 0,20% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.
2. IPOPEMA TFI SA - posiada 26.590.880 akcji, co stanowi 18,55% udziału w kapitale zakładowym i 26.590.880, co stanowi 18,54% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.

1.2.4. Ważniejsze wydarzenia w 2009 roku

1. Do najważniejszych wydarzeń zarejestrowanych w roku 2009 należy zaliczyć:

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

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

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

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

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

1.2. W dniu 24.07.2009 roku Zarząd realizując uchwałę nr 22 Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2009 roku podjął uchwałę przyjmującą Program wykupu akcji własnych Jutrzenka Holding SA. W dniach od 27.07.2009 roku do 08.10.2009 roku Spółka przy współudziale Domu Inwestycyjnego Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie dokonała transakcji wykupu akcji własnych: 675.000 sztuk po średniej cenie 3,72 zł.

2. Walne Zgromadzenia:

2.1. Walne Zgromadzenie z dnia 19.06.2009 podjęło następujące uchwały:

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

2.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 31.08.2009 roku podjęło następujące uchwały:

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

1.2.5. Wpisy dokonane w Krajowym Rejestrze Sądowym w 2009 roku

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

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

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

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

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

2. Postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 04.03.2009 r. w sprawie zmniejszenia kapitału zakładowego: z kwoty 21.516.650,00 zł na 21.503.919,00 zł. Kapitał dzieli się na 143.459.460 szt. akcji: liczba akcji serii A 37.400, seria B 52.064.620, seria C 91.257.440.
3. Postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 27.07.2009 r. potwierdzające złożenie dokumentów dotyczących rocznego sprawozdania finansowego za 2008 rok.
4. Postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12.10.2009 r. w sprawie dokonania zmian w Statucie w § 17, poprzez dodanie punktu 7 w brzmieniu:

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

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

1.2.6. Udziały w innych podmiotach

1. Ziółopex Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach – 197 udziałów o wartości nominalnej 99.500,00 zł (99,5% udziałów).
2. Jutrzenka Colian Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku – 1.497.412 udziałów o wartości nominalnej 748.706.000,00 zł (100% udziałów).
3. Colian Logistic Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku – 10.000 udziałów o wartości nominalnej 500,000,00 zł.
4. Celmar Trading S.R.L. z siedzibą w Rumunii – 97.000 udziałów o wartości nominalnej 10 lei rumuńskich każdy, co stanowi 97% kapitału zakładowego i głosów spółki.
5. Kolański Trade Ukraina z siedzibą w Doniecku na Ukrainie - 70% kapitału zakładowego i głosów spółki, wartość posiadanych udziałów to 1.263.500 hrywien ukraińskich. Pozostałe udziały posiada Ziółopex Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach.
6. Hellena - Zagreb d.o.o. z siedzibą w republice Chorwackiej – 100% udziałów, przy czym kapitał zakładowy wynosi 20.000,00 HKR (kun).

2. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego

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

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

Część II "Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych"

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

pkt. 4: "informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia."

Zasada w odniesieniu do Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2009 r. nie była zastosowana. W odniesieniu do Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2009 r. nie była zastosowana w części dotyczącej uzasadnienia uchwał. W przyszłości Zasada będzie przestrzegana w całości.

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

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

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

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZ decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZ, zgodnie z przepisami

Kodeksu Spółek Handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka udziela informacji akcjonariuszom ad hoc również w zakresie objętym porządkiem obrad walnych zgromadzeń. Zarząd Spółki w przyszłości rozważy możliwość zamieszczania na własnej stronie korporacyjnej pytań akcjonariuszy i udzielanych na nie odpowiedzi.

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

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

Zasada nr 3: "Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych."

Zasada ta będzie stosowana z ograniczeniami wynikającymi z treści § 20 ust. 2 lit c, ust. 4 i 5 Statutu Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, również w zakresie decyzji o wszystkich istotnych umowach Spółki, przy przyjęciu określonych w statucie Spółki kryteriów wartości tych umów. Zdaniem Spółki skutki niezastosowania powyższej zasady są usunięte wyżej wskazaną regulacją statutową, która realizuje cele dla których zasada została ustanowiona.

Część III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych"

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

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

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

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

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

Zasada nr 8: "W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)"

Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana przez Radę Nadzorczą, ponieważ niestosowana jest zasada nr 7 części III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad

nadzorczych". W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują inne komitety poza komitetem audytu a zadania komitetu audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą.

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

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

Część IV "Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy"

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

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące WZ. Zdaniem Spółki prowadzona przez nią polityka informacyjna była wystarczająca i zgodna z przepisami prawa, w tym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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.)

W celu złagodzenia skutków nieprzestrzegania powyższej zasady Spółka zobowiązuje się do współdziałania z mediami w zakresie odpowiedzi na pytania dotyczące przebiegu WZ.

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

Walne Zgromadzenia przeprowadzane są na podstawie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu, oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jutrzenki HOLDING S.A. przyjętego uchwałą nr 21 ZWZ z 28 czerwca 2005 r. Zgodnie z brzmieniem regulaminu Zarząd zwołuje zgromadzenie w czasie i miejscu dogodnym jak najszerszemu kręgowi Akcjonariuszy. Spółka stosuje zasadę uzasadnienia przez wnioskodawców spraw wnoszonych pod obrady Walnego

Zgromadzenia. Projekty uchwał udostępniane są Akcjonariuszom w zgodzie z brzmieniem powszechnie obowiązujących przepisów w tym zakresie. Spółka stara się w każdym przypadku nie odwoływać i nie zmieniać terminów walnych zgromadzeń. W zgromadzeniu mogą uczestniczyć Przedstawiciele Akcjonariuszy, którzy udokumentują prawo do działania w imieniu Akcjonariusza. Pełnomocnik winien przedłożyć stosowne pełnomocnictwo. Obrady Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej podejmuje kroki niezbędne do wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia powstrzymując się od jakichkolwiek rozstrzygnięć merytorycznych. Przewodniczący kieruje obradami zgodnie z regulaminem oraz właściwym porządkiem obrad. Przewodniczący stoi na straży praw i interesów wszystkich Akcjonariuszy, przeciwdziałając nadużywaniu uprawnień. 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 zarządzający i nadzorczych Spółki oraz ich Komitetów

1. Zarząd Spółki

Skład Zarządu na dzień 31.12. 09 r.

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

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

2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.09. był następujący:

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

e) Członek Rady – Piotr Łagowski

Rada Nadzorcza Jutrzenki HOLDING S.A. działa na podstawie przepisów KSH, na podstawie stosownych postanowień Statutu Spółki, oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, który jest dostępny na stronie internetowej spółki. Rada może składać się z członków w liczbie od 5 do 7 osób. Liczbę członków ustala Walne Zgromadzenie. Członków Rady powołuje Walne Zgromadzenie na okres 3 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 członków 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.

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

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

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

3. Analiza sytuacji finansowej spółki Jutrzenka Holding S.A.

Jutrzenka Holding S.A. jest spółką holdingową, nie prowadzi więc typowej działalności operacyjnej (produkcja, handel). Jej głównymi aktywami są udziały w spółkach zależnych, w związku z tym działalność tej spółki polega na budowaniu krótko i średnioterminowej strategii dla Grupy, przekładanie jej na cele operacyjne dla spółek zależnych oraz nadzór nad ich realizacją. Jutrzenka Holding S.A. w zakresie swojego działania ma też monitorowanie rynku fuzji i przejęć i dokonywanie analizy potencjalnych podmiotów, których przejęcie miałyby wpływ na dalszy rozwój Grupy. Charakter działalności Spółki wpływa na wyniki finansowe, dlatego też dokonując analizy jednostkowego sprawozdania finansowego należy mieć to na uwadze.

3.1. Bilans

Na dzień 31 grudnia 2009 roku dominującą pozycją sprawozdania finansowego Jutrzenka Holding S.A. są posiadane udziały w spółkach zależnych Jutrzenka Colian Sp. z o.o. oraz Ziolopec Sp. z o.o. o łącznej wartości 730 203 tysięcy złotych.

	stan na		struktura %		Zmiana w %
	stan 31.12.2009 r.	na 31.12.2008 r.	2009	2008	(BO-BZ)/BZ
Aktywa trwałe	730 749	732 611	99,17%	98,14%	-0,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Wartości niematerialne	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	730 749	731 695	99,17%	98,02%	-0,1%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	0	405	0,00%	0,05%	-100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	511	0,00%	0,07%	-100,0%
Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Aktywa obrotowe	6 094	13 884	0,83%	1,86%	-56,1%
Zapasy	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Należności handlowe	0	11	0,00%	0,00%	-100,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	6 523	0,00%	0,87%	-100,0%
Pozostałe należności	1 235	4 042	0,17%	0,54%	-69,4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	3 025	3 090	0,41%	0,41%	-2,1%
Rozliczenia międzyokresowe	7	0	0,00%	0,00%	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 827	218	0,25%	0,03%	738,1%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
AKTYWA RAZEM	736 843	746 495	100,00%	100,00%	-1,3%

	stan na		struktura %		Zmiana w %
PASYWA	stan 31.12.2009 r.	na 31.12.2008 r.	2009	2008	(BO-BZ)/BZ
Kapitał własny	735 871	746 127	99,87%	99,95%	-1,4%
Kapitał zakładowy	22 930	22 957	3,11%	3,08%	-0,1%
Kapitał zapasowy	620 873	654 464	84,26%	87,67%	-5,1%
Akcje własne	-2 513	-725	-0,34%	-0,10%	246,6%
Pozostałe kapitały	98 839	41 934	13,41%	5,62%	135,7%
Niepodzielony wynik finansowy	0	22 200	0,00%	2,97%	-100,0%
Wynik finansowy bieżącego okresu	-4 258	5 297	-0,58%	0,71%	-180,4%
Zobowiązanie długoterminowe	35	2	0,00%	0,00%	1650,0%
Kredyty i pożyczki	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35	2	0,00%	0,00%	1650,0%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Pozostałe rezerwy	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	937	366	0,13%	0,05%	156,0%
Kredyty i pożyczki	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Zobowiązania handlowe	3	278	0,00%	0,04%	-98,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0,00%	0,00%	0,0%

Pozostałe zobowiązania	6	32	0,00%	0,00%	-81,3%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
Pozostałe rezerwy	928	56	0,13%	0,01%	1557,1%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,00%	0,00%	0,0%
PASYWA RAZEM	736 843	746 495	100,00%	100,00%	-1,3%

W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił nieznaczny 1,3% spadek wartości sumy bilansowej. Po stronie aktywów zmniejszeniu o 0,3% uległa wartość aktywów trwałych, które stanowią 99,2% sumy bilansowej. Z kolei z dynamiką 56,1% w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyła się wartość aktywów obrotowych, przy jednoczesnym spadku ich udziału w sumie bilansowej z 1,9% w 2008 r. do 0,8% w 2009 r.

Po stronie pasywów o 1,4% spadła wartość kapitału własnego (wartościowo o 10 256 tys. zł), nadal stanowi on jednak dominującą pozycję w strukturze źródeł finansowania jednostki (99,9%).

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do 2008 roku:

- z 731 695 tys. zł do 730 749 tys. zł spadła wartość inwestycji w jednostkach podporządkowanych, głównie z uwagi na utworzenie odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w spółce Celmar Trading SRL w Bukareszcie oraz ostatecznego rozliczenia przeniesienia przedsiębiorstwa do Spółki Jutrzenka Colian Sp. z o.o. Ponadto w 2009 roku wartość udziałów zwiększyła się z tytułu utworzenia jednostki zależnej Colian Logistic Sp. z o.o. oraz zaksięgowania skutków kosztowych Programu Opcji Pracowniczo - Menedżerskich realizowanego w jednostkach tworzących Grupę,
- w całości rozwiązano wartość aktywów na odroczony podatek dochodowy,
- w związku ze spłatą przez Urząd Skarbowy całości należności z tytułu podatku dochodowego oraz poniesieniu straty podatkowej nie występuje należność z tytułu podatku dochodowego,
- istotnie spadła wartość pozostałych należności, na które składają się należności z tytułu podatku VAT do zwrotu,
- głównie z uwagi na uregulowanie przez Celmar Trading SRL przypadającej do spłaty w 2009 roku raty pożyczki z 3 495 tys. zł do 3 025 tys. zł spadła bilansowa wartość pozostałych aktywów finansowych,
- o 10 256 tys. zł spadła wartość kapitałów własnych głównie z uwagi na wypłatę dywidendy (4 296 tys. zł), zanotowanie straty z działalności netto (-4 258 tys. zł) oraz realizację programu zakupu akcji własnych,
- istotnie wzrosła wartość pozostałych rezerw z uwagi na utworzenie rezerw na premie dla Zarządu.

W analizowanym okresie utrzymana jest złota zasada finansowania, bowiem wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym przekroczył w 2009 roku poziom 100%, co oznacza, że całość majątku trwałego finansowana jest kapitałem długoterminowym, który charakteryzuje się relatywnie niskim stopniem wymagalności.

3.2. Rachunek zysków i strat

	za okres		zmiana %
	za okres 01.01.2009 - 31.12.2009	za okres 01.01.2008 - 31.12.2008	(OB-OU)/OU
Przychody ze sprzedaży	0	0	0,0%

Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	0,0%
Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	0	0,0%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	0	0	0,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0,0%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	0	0	0,0%
Pozostałe przychody operacyjne	0	15 787	-100,0%
Koszty sprzedaży	0	0	0,0%
Koszty ogólnego zarządu	1 545	0	0,0%
Pozostałe koszty operacyjne	399	0	0,0%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 944	15 787	-112,3%
Przychody finansowe	276	251	10,0%
Koszty finansowe	1 055	836	26,2%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 723	15 202	-117,9%
Podatek dochodowy	771	0	0,0%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-3 494	15 202	-123,0%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-764	-9 905	-92,3%
Zysk (strata) netto	-4 258	5 297	-180,4%

Ujemna wartość wskaźników rentowności aktywów (ROA) oraz stopy zwrotu z kapitałów własnych (ROE) w 2009 roku wynika z zanotowania przez analizowaną spółkę straty netto. W porównaniu do poprzedniego okresu wskaźniki spadły o 2% przyjmując wartość -0,6%. Informuje ona, iż każda złotówka zainwestowana w posiadane przez Spółkę aktywa, czy też kapitały przyniosła około 0,006 zł straty.

Spółka w analizowanym okresie nie generowała przychodów z działalności podstawowej. Zanotowane przychody finansowe dotyczą głównie odsetek od udzielonych pożyczek oraz lokat bankowych. Koszty dotyczyły natomiast:

- koszty ogólnego zarządu (1 545 tys. zł) – głównie wynagrodzenia Zarządu, Rady Nadzorczej oraz koszty funkcjonowania Spółki na GPW S.A. w Warszawie,
- pozostałe koszty operacyjne (399 tys. zł) – opłaty sądowe, oraz odpisy aktualizujące wartość należności,
- koszty finansowe (1 055 tys. zł) dotyczące głównie aktualizacji wartości udziałów posiadanych w spółce Celmar Trading SRL (w kwocie 976 tys. zł).

Podsumowując spółka w badanym okresie osiągnęła stratę brutto w wysokości 2 723 tys. zł. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych, zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka oraz wyniku na działalności zaniechanej Spółka zanotowała w 2009 roku stratę netto w wysokości 4 258 tys. zł.

W 2009 roku na wartość zaniechaną składają się korekty faktur przychodowych oraz kosztowych dotyczące działalności produkcyjnej realizowanej przez Spółkę w pierwszej połowie 2008 roku.

- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujący stratę netto w wysokości 4 258 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące całkowitą stratę w wysokości 4 258 tys. zł,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 736 843 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę 10 256 tys. zł,

- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 609 tys. zł,

3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Z uwagi na charakter działalności Spółki wartość środków pieniężnych znacznie przewyższa wartość zobowiązań bieżących. Zapłata za powstające w toku bieżącej działalności zobowiązania realizowana jest na bieżąco. Na podstawie dokonanej analizy płynności finansowej w ocenie Zarządu obecna sytuacja finansowa Spółki jest dobra i nie wskazuje na jakiegokolwiek zagrożenia, które mogłyby mieć negatywny wpływ na kontynuowanie działalności Spółki. Sytuacja majątkowa Spółki jest stabilna, nie wykazuje obszarów zagrożenia dla prowadzonej działalności gospodarczej wg stanu na dzień 31.12.2009 r., jednocześnie daje rzetelne podstawy do działalności w kolejnych okresach.

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

3.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Spółki, przy uwzględnieniu ewentualnych możliwych zmianami w strukturze finansowania pozwala na realizację możliwych projektów inwestycyjnych, w tym potencjalnych inwestycji kapitałowych.

3.5. Nietypowe czynniki i wydarzenia mające wpływ na wynik z działalności

W roku obrotowym zakończonym 31.12.2009 nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia mające wpływ na wynik.

3.6. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz główne czynniki ryzyka

Spółka posiada udziały w podmiotach zależnych, których działalność wiąże się z występowaniem różnorodnych ryzyk. Czynniki ryzyka a także inne czynniki istotne dla rozwoju działalności Spółek zależnych, wraz z opisem sposobu zarządzania poszczególnymi ryzykami zostały opisane w sprawozdaniach jednostkowych spółek zależnych.

4. Informacje o znanych Spółce umowach mogących w przyszłości skutkować zmianami w strukturze akcjonariuszy

Zarząd Spółki w dniu 27 kwietnia 2010 roku otrzymał od Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie informację w trybie artykułu 69 ust. 1 pkt.2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku zbycia w dniu 22 kwietnia 2010 przez Fundusz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzanych przez Ipopema TFI S.A. akcji spółki pod firmą Jutrzenka Holding S.A. z siedzibą w Opatówku,

udział funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Ipopema TFI S.A. w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki zmniejszył się poniżej progu 5%.

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

4.1. Udzielone pożyczki i należności własne

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

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

4.2. Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone gwarancje i poręczenia

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

4.3. Program opcji pracowniczych

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

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

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

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

W spółkach objętych programem opcji menadżerskich zarezerwowano kwoty z bieżącego wyniku finansowego z przeznaczeniem na realizację w/w opcji proporcjonalnie do upływu czasu (Dane zawarte w notcie nr 49 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

5. Współpraca z podmiotami powiązanymi

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

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

6. Wynagrodzenie członków organów nadzorczych oraz zarządzających

Informacja dotycząca łącznej kwoty wynagrodzeń osób nadzorujących oraz zarządzających opisana jest w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w dodatkowej notcie objaśniającej – nota o nr 47.

7. Wynagrodzenie audytora

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

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2009 31.12.2009	-	01.01.2008 31.12.2008	-
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	34		51	
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	27		54	
- za usługi doradztwa podatkowego	0		129	
- za pozostałe usługi	0		0	
RAZEM	61		234	

8. Podsumowanie

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

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

Aktualnie Spółka monitoruje rynek przejęć i fuzji w celu dalszego rozwoju poprzez poszerzenie grupy o kolejne podmioty z branży FMCG.