



Frąckowiak

Grant Thornton

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skrótowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

Grant Thornton Frąckowiak  
Sp. z o.o.  
pl. Wiosny Ludów 2  
61-831 Poznań  
Polska  
tel. +48 (61) 85 09 200  
fax +48 (61) 85 09 201  
www.gtr.pl

Dla Akcjonariuszy Jutrzenka Holding Spółka Akcyjna  
(do dnia 22 sierpnia 2008 roku pod nazwą Jutrzenka S.A.)

Dokonałmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Jutrzenka Holding Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Opatówku, ul. Zdrojowa 1, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 751 942 tysiące złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 9 979 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku o kwotę 509 940 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku o kwotę 6 229 tysięcy złotych,

Za sporządzenie tego skrótowego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.  
Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego skrótowego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Biegli rewidentzi - Księgowi - Doradcy podatkowi - Doradcy finansowi  
Member of Grant Thornton International Ltd

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238. Zarząd Spółki: Cecylia Pol - Prezes, Tomasz Wróblewski - Wiceprezes.  
Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2. NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0008 2228.  
Kapitał zakładowy 460 200 PLN. Sąd rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000006705.

Wskazane wyżej normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia innych istotnych zmian w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości załączonego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na następujące kwestie:

- Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka wycenia udziały w jednostkach podporządkowanych w cenie nabycia. Wartość bilansowa udziałów jednostek zależnych Kolanski Trade Ukraine oraz Celmar Trading SRL Romania wynosi 1 801 tysięcy złotych. Na dzień 30 czerwca 2008 roku przypadająca na Spółkę wartość aktywów netto tych spółek zależnych była niższa od jej ceny nabycia. Na podstawie analizy sporządzonych projekcji finansowych Zarząd Spółki uznał, iż nie nastąpiła utrata wartości tych udziałów i w myśl przyjętej zasady nie dokonał odpisu aktualizującego ich wartość bilansową. Zwracamy uwagę, iż realizacja projekcji finansowych zależy od zdarzeń przyszłych, które niekoniecznie muszą nastąpić. Spółka w sprawozdaniu finansowym wykazuje znak towarowy Celmar w wysokości 1 500 tysięcy złotych. Znak towarowy zgodnie z MSR 38 został zakwalifikowany jako składnik wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania i podlega corocznemu testowi na utratę jego wartości bilansowej. Znak towarowy Celmar wyceniony został metodą zdyskontowanych strumieni przepływów pieniężnych dla całego przedsiębiorstwa Celmar Trading SRL Romania. Zdaniem Zarządu nie wystąpiły przesłanki utraty wartości znaku towarowego. Obecnie Spółka wykorzystuje znak towarowy w ten sposób, że pobiera opłaty licencyjne od spółki zależnej Celmar Trading z tytułu korzystania ze znaku. Zwracamy uwagę, iż w przypadku dokonania wyceny znaku za pomocą zdyskontowanych przepływów pieniężnych pobieranych przez Spółkę z tytułu opłat licencyjnych, jego wartość użytkowa byłaby niższa niż wartość bilansowa ustalona przez Zarząd Spółki. Mogłoby to spowodować konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość znaku towarowego.

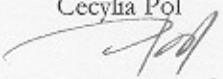


- W dniu 25 czerwca 2008 roku Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci całego przedsiębiorstwa Spółki do Kaliszanka Sp. z o.o. w zamian za objęcie udziałów o łącznej wartości nominalnej 496 888 tysięcy złotych. Różnica pomiędzy wartością objętych udziałów a wartością księgową wniesionego majątku w kwocie równej 277 702 tysięcy złotych pomniejsza wykazywaną w bilansie Spółki wartość udziałów w jednostkach zależnych. W wyniku reorganizacji działalności od lipca 2008 roku Spółka pełni funkcję spółki holdingowej dla spółek należących do Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding SA. W wyniku tej zmiany dane sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku różnią się od prezentowanych danych za analogiczny okres roku poprzedniego.
- Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w drodze emisji nowych akcji zwykłych serii C w dwóch transzach, tj. 4.550.000 akcji za wkłady niepieniężne w postaci udziałów spółki Ziolopec Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach i spółki Jutrzenka Colian Sp. z o.o. (dawniej: Kaliszanka Sp. z o.o.) z siedzibą w Kaliszu oraz 12 872 akcji za wkłady pieniężne, które zostały wniesione przez pracowników spółek: Jutrzenka Holding S.A., Jutrzenka Colian Sp. z o.o. (dawniej: Kaliszanka Sp. z o.o.) oraz Ziolopec Sp. z o.o. i osoby współpracujące z tymi spółkami na podstawie innego niż stosunek pracy stosunku prawnego. Dla ustalenia wartości wkładów niepieniężnych Spółka dokonała wyceny udziałów Ziolopec Sp. z o.o. oraz Jutrzenka Colian Sp. z o.o. (dawniej: Kaliszanka Sp. z o.o.) przy zastosowaniu metody dochodowej. Różnica pomiędzy wartością godziwą wycenionych wkładów niepieniężnych a wartością wyemitowanych akcji serii C w wysokości 15 788 została odniesiona zgodnie z MSSF 3 w wynik okresu bieżącego.



Sławomir Mirkowski

Biegły Rewident  
Nr 9639/7208



Cecylia Pol

Prezes Zarządu  
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.  
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań  
finansowych, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do  
badania pod numerem 238  
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, 10 października 2008 roku.