Raport uzupełniający opinię

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy kapitałowej Jutrzenka Holding S.A.

w

Opatówku

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Poznań, maj 2011 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA ... 3

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ ... 6

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ... 6
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ... 8
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ... 9
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI ... 10

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA ... 15

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ ... 15
II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ... 15
III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ... 17
IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ... 18
V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ... 18
VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ ... 18
VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM ... 19

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA ... 19

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU ... 19

F. PODSUMOWANIE BADANIA ... 19

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Jutrzenka Holding S.A. z siedzibą w Opatówku, powstała zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 378/1993 z dnia 13.02.1993 r., na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu Spółki miała miejsce 10.05.2010 r. aktem notarialnym Rep A 1936/2010.

  W dniu 23.06.2001 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000009994.

  Siedziba jednostki dominującej mieści się w Opatówku, przy ul. Zdrojowej.

  Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 29.04.2011 r. wynosi 3,61 zł.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:
  - kapitał zakładowy **22 930 tys. zł,**
  - pozostałe kapitały własne **565 397 tys. zł.**

  W jednostce dominującej występuje następująca struktura własności według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Akcjonariusze/Udziałowcy	Ilość akcji/udziałów w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A.	9 743 128	9 743 128	1 461 469	6,80%
Porozumienie akcjonariuszy w tym:	90 682 000	90 724 800	13 602 300	63,26%
- Barbara Kolańska	5 000 000	5 000 000	750 000	3,49%
- Jan Kolański	94 400	137 200	14 160	0,07%
- Ziołopex Sp. z o.o. Piątek Mały	85 587 600	85 587 600	12 838 140	59,70%
Pozostali akcjonariusze	42 934 332	42 966 332	6 440 150	29,94%
RAZEM	**143 359 460**	**143 434 260**	**21 503 919**	**100%**

- Jednostka dominująca:
  - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **090205344**
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol P**KD** - **7010Z**
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Drugi Wielkopolski Urząd Skarbowy w Kaliszu **NIP** - **554-030-9146**

- Spółka Jutrzenka Holding jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
Jutrzenka Colian Sp. z o.o. Opatówek	99,96%	99,96%
Ziołopex Sp. z o.o. Wykroty	99,5%	99,5%
Colian Logistic Sp. z o.o. Opatówek	100%	100%
Celmar Trading SRL Bukareszt	98,99%	98,99%
Kolanski Trade-Ukraina Donieck	99,85%	99,85%
Hellena-Zagreb d.o.o. Zagrzeb	100%	100%

- Jutrzenka Holding S.A. nie posiada akcji i udziałów w spółkach stowarzyszonych.

Wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółkę Hellena-Zagreb d o.o. z fakt, iż od kilku lat nie prowadzi działalności gospodarczej, a jej sprawozdanie finansowe jest nieistotne dla sprawozdania skonsolidowanego.

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

  Jednostka dominująca Jutrzenka Holding S.A.
  - działalność firm centralnych (HEAD OFFICES) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
  - pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania.

Jednostki zależne i stowarzyszone wchodzące do konsolidacji:

Jutrzenka Colian Sp. z o.o. Opatówek
- produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych.

Ziołopex Sp. z o.o. Wykroty
- produkcja przypraw.

Colian Logistic Sp. z o.o. Opatówek
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów.

Celmar Trading SRL Bukareszt
- handel kawą, herbatą i przyprawami.

Kolanski Trade-Ukraina Donieck
- dystrybucją wyrobów cukierniczych i przypraw.

- Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej jest Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	***Funkcja***
Jan Kolański	Prezes Zarządu
Marcin Szuława	Członek Zarządu

- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie wynosi 1 557 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2010 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	**Suma bilansowa na 31.12.2010 r.**	**Wynik netto za okres 01.01.- 31.12.2010 r.**	**Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii**	**Metoda konsolidacji**
Jutrzenka Holding S.A.	738 545	4 944	PKF Audyt Sp. z o.o., bez zastrzeżeń	spółka konsolidująca
Jutrzenka Colian Sp. z o.o. Opatówek	1 101 034	30 499	PKF Audyt Sp. z o.o. bez zastrzeżeń	pełna
Ziołopex Sp. z o.o. Wykroty	35 316	5 294	PKF Audyt Sp. z o.o. bez zastrzeżeń	pełna
Colian Logistic Sp. z o.o. Opatówek	5 569	578	PKF Audyt Sp. z o.o. bez zastrzeżeń	pełna
Celmar Trading SRL Bukareszt	1 653	- 1 656	S.C. AGER CONTA-AUDIT S.R.L.	pełna
Kolanski Trade-Ukraina Donieck	182	-56	Nie badana	pełna

- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	**Suma bilansowa**	**Wynik netto**
Podmiot dominujący	738 545	4 944
Podmiot zależny	1 143 753	34 715
RAZEM	**1 882 299**	**39 659**
Korekty konsolidacyjne	- 1 090 069	- 8 364
Suma sprawozdania skonsolidowanego	**792 229**	**31 294**

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

- W badanym okresie nie nastąpiła zmiana zakresu jednostek objętych konsolidacją.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2010 rok nie zawiera zmian zakresu jednostek objętych konsolidacją w stosunku do roku poprzedniego.

- Począwszy od 1 maja 2005 roku, na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg zasad wynikających z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10.05.2010 r.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 24.05.2010 r.,
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1345 z dnia 12.08.2010 r.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą nr 2/2010 Rady Nadzorczej z dnia 01.03.2010 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 15.11.2010 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Marek Wojciechowski, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10 984.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 14.04.2011 do 02.05.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 02.05.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
  - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.,
  - od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
  - BZ - bilans zamknięcia
  - BO - bilans otwarcia
  - OU - okres ubiegły
  - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana" odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
  - w odniesieniu do pozycji pozostałych skonsolidowanych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) / BO
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	
A.	**AKTYWA TRWAŁE**	**587 848**	**567 963**	**559 759**	**71,1%**	**71,0%**	**70,7%**	**-1,4%**
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	272 076	255 806	240 930	32,9%	32,0%	30,4%	-5,8%
II.	Wartości niematerialne	270 825	272 442	270 618	32,8%	34,1%	34,2%	-0,7%
III.	Wartość firmy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Nieruchomości inwestycyjne	765	765	765	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
V.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych	48	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	44 054	38 950	47 445	5,3%	4,9%	6,0%	21,8%
VII.	Pozostałe aktywa trwałe	80	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
B.	**AKTYWA OBROTOWE**	**238 812**	**231 864**	**232 471**	**28,9%**	**29,0%**	**29,3%**	**0,3%**
I.	Zapasy	44 972	49 040	52 683	5,4%	6,1%	6,6%	7,4%
II.	Należności handlowe	149 780	124 784	140 904	18,1%	15,6%	17,8%	12,9%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	130	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Pozostałe należności	17 407	4 244	2 690	2,1%	0,5%	0,3%	-36,6%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	5 598	12 703	13 542	0,7%	1,6%	1,7%	6,6%
VIII	Rozliczenia międzyokresowe	2 287	618	1 049	0,3%	0,1%	0,1%	69,7%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 048	26 475	11 221	0,6%	3,3%	1,4%	-57,6%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13 720	14 000	10 252	1,7%	1,8%	1,3%	-26,8%
	AKTYWA RAZEM	**826 660**	**799 827**	**792 229**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**-0,9%**

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

PASYWA		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(BZ - BO) / BO
A.	**KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY**	**529 593**	**555 866**	**588 326**	**64,1%**	**69,5%**	**74,3%**	**5,8%**
A.I.	**Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej**	**529 593**	**555 866**	**588 326**	**64,1%**	**69,5%**	**74,3%**	**5,8%**
I.	Kapitał zakładowy	22 957	22 930	22 930	2,8%	2,9%	2,9%	0,0%
II.	Kapitały zapasowy	654 464	632 629	656 902	79,2%	79,1%	82,9%	3,8%
III.	Akcje własne	-725	-2 513	-5 680	-0,1%	-0,3%	-0,7%	126,0%
IV.	Pozostałe kapitały	41 934	98 839	98 839	5,1%	12,4%	12,5%	0,0%
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	-226	54	149	0,0%	0,0%	0,0%	177,3%
VI.	Niepodzielony wynik finansowy	-154 204	-228 849	-216 052	-18,7%	-28,6%	-27,3%	-5,6%
VII.	Wynik finansowy bieżącego okresu	-34 607	32 776	31 238	-4,2%	4,1%	3,9%	-4,7%
A.II	**Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych**	**0**	**0**	**0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**x**
B.	**ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE**	**68 394**	**50 864**	**59 650**	**8,3%**	**6,4%**	**7,5%**	**17,3%**
I.	Kredyty i pożyczki	26 404	0	0	3,2%	0,0%	0,0%	x
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	151	15	**24**	0,0%	0,0%	0,0%	55,8%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	**0**	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37 045	47 213	55 765	4,5%	5,9%	7,0%	18,1%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4 794	3 636	3 861	0,6%	0,5%	0,5%	6,2%
VII.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
C.	**ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE**	**228 673**	**193 097**	**144 253**	**27,7%**	**24,1%**	**18,2%**	**-25,3%**
I.	Kredyty i pożyczki	100 358	96 819	20 252	12,1%	12,1%	2,6%	-79,1%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	21	33	23 141	0,0%	0,0%	2,9%	70025,2%
III.	Zobowiązania handlowe	96 590	63 810	72 250	11,7%	8,0%	9,1%	13,2%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	134	0	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
V.	Pozostałe zobowiązania	10 429	7 958	10 234	1,3%	1,0%	1,3%	28,6%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 542	1 297	1 258	0,2%	0,2%	0,2%	-3,1%
VIII	Pozostałe rezerwy	19 728	23 046	17 119	2,4%	2,9%	2,2%	-25,7%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
	PASYWA RAZEM	**826 660**	**799 827**	**792 229**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**-0,9%**

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana
		01.01. - 31.12. 2008 r.	01.01. - 31.12. 2009 r. (OU)	01.01. - 31.12. 2010 r. (OB)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(OB - OU) / OU
A.	**Przychody ze sprzedaży**	**534 121**	**580 413**	**621 591**	**96,5%**	**96,4%**	**97,6%**	**7,1%**
I.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	445 000	527 466	558 237	80,4%	87,6%	87,6%	5,8%
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	89 121	52 947	63 354	16,1%	8,8%	9,9%	19,7%
B.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów**	**341 051**	**356 844**	**389 120**	**57,9%**	**64,6%**	**64,7%**	**9,0%**
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	266 753	316 997	341 024	45,3%	57,4%	56,7%	7,6%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	74 298	39 847	48 096	12,6%	7,2%	8,0%	20,7%
C.	***Zysk (strata) brutto na sprzedaży***	**193 070**	**223 569**	**232 471**	***-557,9%***	***682,1%***	***744,2%***	**4,0%**
I.	Pozostałe przychody operacyjne	17 174	17 844	12 302	3,1%	3,0%	1,9%	-31,1%
II.	Koszty sprzedaży	127 713	121 023	143 417	21,7%	21,9%	23,8%	18,5%
III.	Koszty ogólnego zarządu z kosztami akwizycji	44 043	56 097	48 519	7,5%	10,2%	8,1%	-13,5%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	65 169	11 693	17 460	11,1%	2,1%	2,9%	49,3%
D.	***Zysk (strata) na działalności operacyjnej***	**-26 681**	**52 600**	**35 377**	***77,1%***	***160,5%***	***113,3%***	**-32,7%**
I.	Przychody finansowe	2 375	3 610	3 066	0,4%	0,6%	0,5%	-15,1%
II.	Koszty finansowe	11 359	6 886	3 095	1,9%	1,2%	0,5%	-55,0%
III.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
E.	***Zysk (strata) przed opodatkowaniem***	**-35 665**	**49 324**	**35 348**	***103,1%***	***150,5%***	***113,2%***	**-28,3%**
I.	Podatek dochodowy	-1 789	15 716	4 054	5,2%	47,9%	13,0%	-74,2%
F.	***Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej***	**-33 876**	**33 608**	**31 294**	***97,9%***	***102,5%***	***100,2%***	-6,9%
G.	***Zysk (strata) z działalności zaniechanej***	**-731**	**-832**	**-56**	***2,1%***	***-2,5%***	***-0,2%***	-93,2%
H.	Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	x
I.	***Zysk (strata) netto (N-O-P)***	**-34 607**	**32 776**	**31 238**	***100,0%***	***100,0%***	***100,0%***	**-4,7%**
J.	Pozostałe całkowite dochody	-226	280	95	*0,6%*	*0,8%*	*0,3%*	-66,1%
K.	***Suma całkowitych dochodów***	**-34 833**	**33 056**	**31 333**	***100,0%***	***100,0%***	***100,0%***	**-5,2%**

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

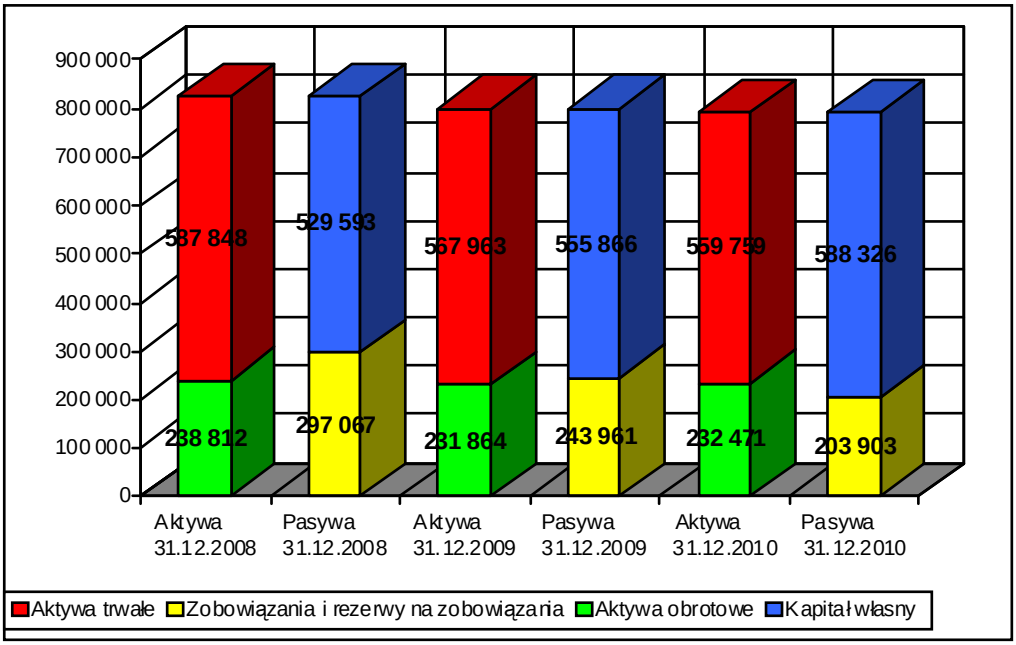
Wyszczególnienie		j.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury					
Suma bilansowa		**tys. zł.**	**826 660**	**799 827**	**792 230**
Wynik netto (+/-)		**tys. zł.**	**-34 607**	**32 776**	**31 238**
Przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży	**tys. zł.**	**534 121**	**580 413**	**621 591**
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	**tys. zł.**	**597 987**	**606 730**	**647 976**
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	**%**	**246,2**	**245,0**	**240,8**
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	**%**	**178,3**	**227,9**	**288,5**
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	**%**	**90,1**	**97,9**	**105,1**
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	**%**	**101,7**	**106,8**	**115,8**
Wskaźniki płynności					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania)		**1,2**	**1,4**	**1,8**
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		**0,9**	**1,1**	**1,4**
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)		**0,0**	**0,2**	**0,1**
Wskaźniki rentowności					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	**%**	**-5,2**	**4,0**	**3,9**
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	**%**	**-9,0**	**6,0**	**5,5**
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	**%**	**36,1**	**38,5**	**37,4**
Wskaźniki zadłużenia					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	**%**	**35,9**	**30,5**	**25,7**
Wskaźniki efektywności					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		**2,4**	**2,2**	**2,5**
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		**2,5**	**2,5**	**2,7**
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*t) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**ilość dni**	**48**	**48**	**48**
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowe*t) / przychody ze sprzedaży	**ilość dni**	**102**	**86**	**78**
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe*t) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**ilość dni**	**115**	**91**	**72**

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA Wartości w tys. zł



Na przestrzeni trzech analizowanych lat można zauważyć trend spadkowy wartości sumy bilansowej i ukształtowanie się jej w badanym okresie na poziomie 792 230 tys. zł (799 827 tys. zł w 2009 r., 826 660 tys. zł w 2008 r.). Aktywa trwałe w badanej grupie stanowią 71% całości majątku, a ich wartość na przestrzeni 2010 roku zmniejszyła się o 1,4% W badanym okresie wskaźnik struktury aktywów podobnie jak w poprzednich okresach przyjął wysoki poziom – 240%, co świadczy o dużym stopniu unieruchomienia majątku.

W zakresie struktury finansowania proporcja pomiędzy własnymi i obcymi źródłami finansowania w analizowanych trzech okresach zmienia się na korzyść kapitałów własnych (wzrost ich udziału w sumie bilansowej z 64% w roku 2008 do 74% w badanym okresie).

W analizowanych trzech okresach można odnotować zmniejszenie wartości wskaźnika ogólnego zadłużenia. W 2010 roku wskaźnik przyjął wartość 26%, co oznacza, że około jedna czwarta aktywów sfinansowana jest zobowiązaniami.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do 2009 roku nastąpił:

- 6% - owy spadek wartości środków trwałych związanych z niższymi od amortyzacji nakładami na zakup środków trwałych,
- wzrost wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 22%, głównie na wskutek wystąpienia przejściowych ujemnych różnic pomiędzy wartością podatkową, a bilansową aktywów w Jutrzence Colian Sp. z o.o.,
- wzrost wartości należności handlowych o 13%, będący pochodną wzrastających przychodów ze sprzedaży,
- 37% - owy spadek wartości pozostałych należności przede wszystkim z tytułu podatków (VAT),
- zmniejszenie wartości środków pieniężnych o 60% wynikające głównie z redukcji zobowiązań kredytowych,
- 27%-we zmniejszenie wartości pozycji „aktywa zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży" związane z utworzeniem odpisu aktualizującego wartość pozwolenia wodno prawnego w Jutrzence Colian Sp. z o.o.,
- wzrost wartości kapitału zapasowego o 24 273 tys. zł wynikający przede wszystkim z przekazania części zysku wypracowanego w 2009 roku na kapitał zapasowy,

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

- zmniejszenie o 3 167 tys. zł wartości akcji własnych wynikające z realizacji programu skupu akcji w jednostce dominującej,
- wzrost wartości rezerwy z tytułu odroczonego podatku o 18%, przede wszystkim z tytułu dodatniej różnicy przejściowej pomiędzy wartością podatkową i bilansową środków trwałych oraz wartości niematerialnych,
- istotny (o 75 566 tys. zł) związany ze spłatą spadek wartości pozycji „kredyty i pożyczki",
- wzrost wartości pozostałych zobowiązań finansowych z 33 tys. zł. do 23 141 tys. zł, z czego 23 137 tys. zł stanowi zobowiązanie wekslowe spółki Jutrzenka Colian,
- zmniejszenie wartości pozostałych rezerw o 26%, głównie na wskutek zmniejszenia wartości rezerw na premie pracownicze.

Najistotniejszymi pozycjami w aktywach Grupy, podobnie jak w latach ubiegłych, pozostają:

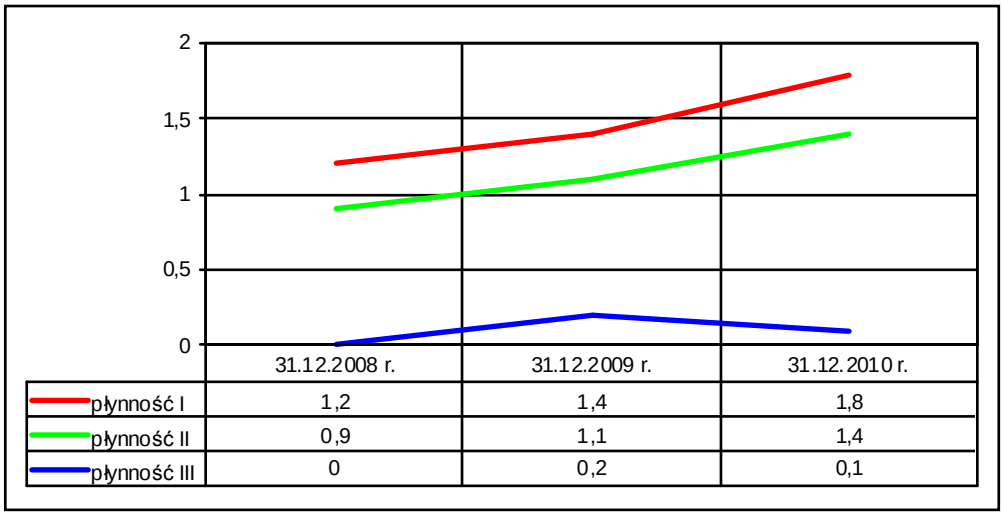
- rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 30% aktywów, w porównaniu do 2009 roku udział pozycji spadł o 2%,
- wartości niematerialne z 34% - owym udziałem (bez zmian w odniesieniu do okresu poprzedniego),
- należności handlowe z 18% udziałem, wzrost o 2 punkty procentowe w porównaniu do 2009 roku.

Natomiast najistotniejszymi pozycjami pasywów jest kapitał zapasowy – z 83% udziałem oraz pozostałe kapitały z 13% udziałem.

Podobnie jak w latach poprzednich, suma bilansowa jednostki zależnej – Jutrzenka Colian Sp. z o. o. stanowi 58% sumy bilansowej przed konsolidacją. Ponadto istotny udział stanowi Jutrzenka Holding S.A. – 39% wartości majątku.

Zmiany w proporcjach pomiędzy poszczególnymi grupami aktywów i pasywów spowodowały wzrost wartości wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym z 107% w 2009 roku do 116% w 2010 roku. Otrzymany poziom, oznacza, że całość majątku trwałego finansowana jest kapitałem o charakterze długoterminowym, który charakteryzuje się relatywnie niskim stopniem wymagalności. Zmiany w obrębie pasywów pozwalają stwierdzić, że zachowana jest stabilność finansowa Grupy.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



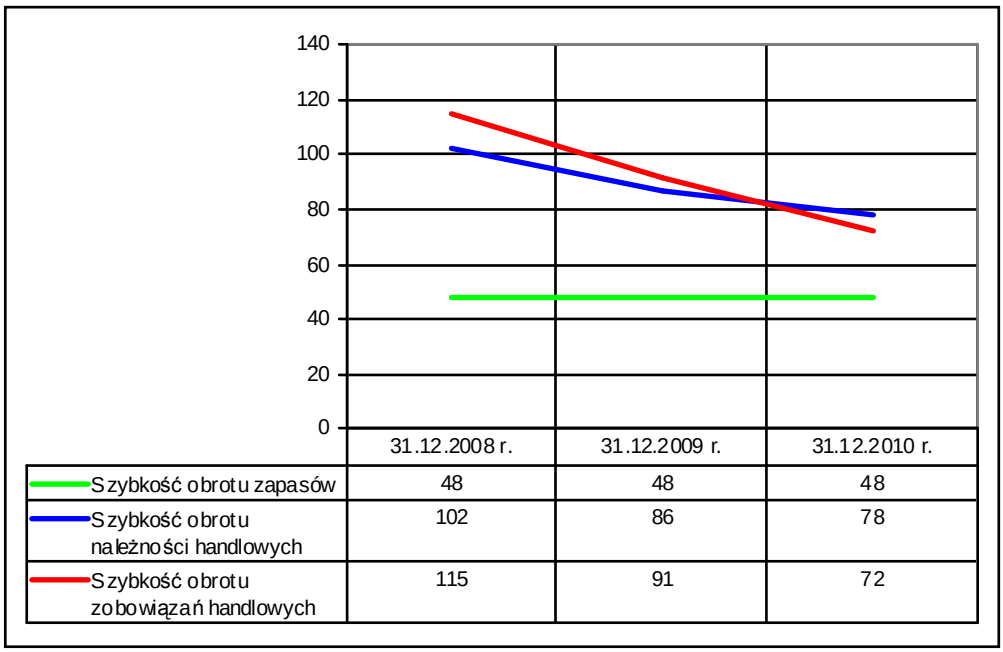
	31.12.2008 r.	31.12.2009 r.	31.12.2010 r.
płynność I	1,2	1,4	1,8
płynność II	0,9	1,1	1,4
płynność III	0	0,2	0,1

W 2010 roku w Grupie Kapitałowej można zauważyć następujące zmiany wartości wskaźników charakteryzujących płynność:

- wzrost o 0,4 punktu procentowego wskaźnika płynności bieżącej (I stopnia) i jego ukształtowanie się na poziomie 1,8, co informuje, iż posiadane przez Grupę aktywa obrotowe wystarczają na pokrycie 180% zobowiązań bieżących,
- wzrost o 0,3 punktu procentowego wskaźnika płynności II, co oznacza, że posiadane przez Grupę należności krótkoterminowe, inwestycje krótkoterminowe oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe pokrywają 140% zobowiązań bieżących,

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach



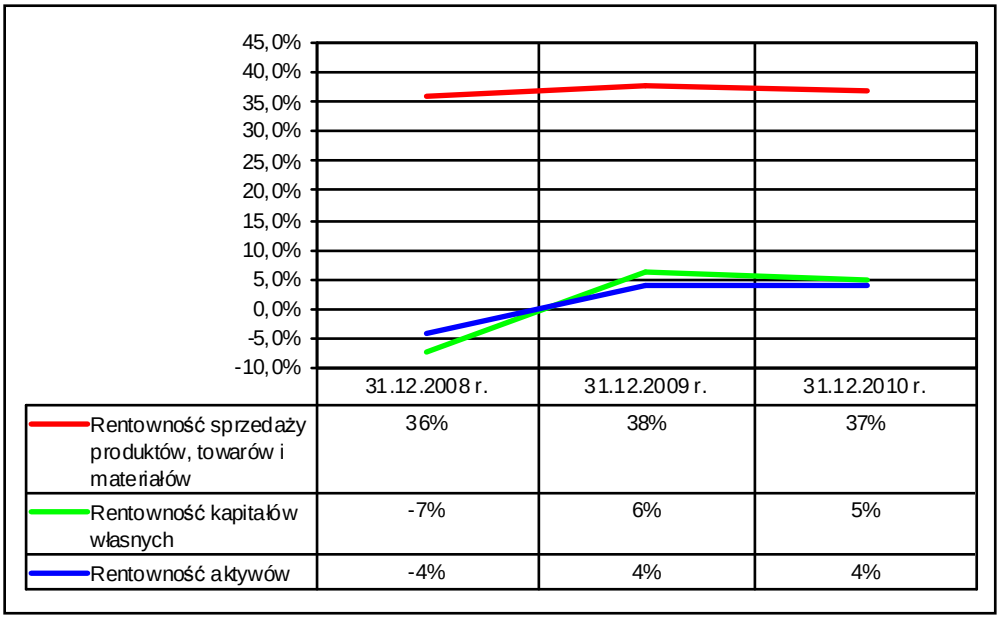
	31.12.2008 r.	31.12.2009 r.	31.12.2010 r.
Szybkość obrotu zapasów	48	48	48
Szybkość obrotu należności handlowych	102	86	78
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	115	91	72

Dane zawarte w sprawozdaniu finansowym pozwalają stwierdzić, że w badanym okresie nastąpiły pozytywne zmiany wartości wskaźników obrotowości badanej Grupy:

- szybkość obrotu należności handlowych w analizowanym okresie spadła o 8 dni. Uzyskana wartość – 78 dni informuje, iż Grupa otrzymuje zapłatę ze średnio dwuipółmiesięcznym terminem odroczenia płatności. Należy zauważyć pozytywny trend zmniejszania się wskaźnika w analizowanym okresie,
- cykl obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych zmniejszył się o 19 dni i ukształtował się na poziomie 72 dni, co wskazuje, iż Grupa reguluje zobowiązania handlowe w bieżącym okresie z 72 dniowym terminem odroczenia płatności. Wartość wskaźnika podobnie jak w przypadku należności wykazuje spadkowy trend,
- wskaźnik szybkości obrotu zapasów w analizowanym nie uległ zmianom w porównaniu do poprzedniego okresu i ukształtował się na poziomie 48 dni.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



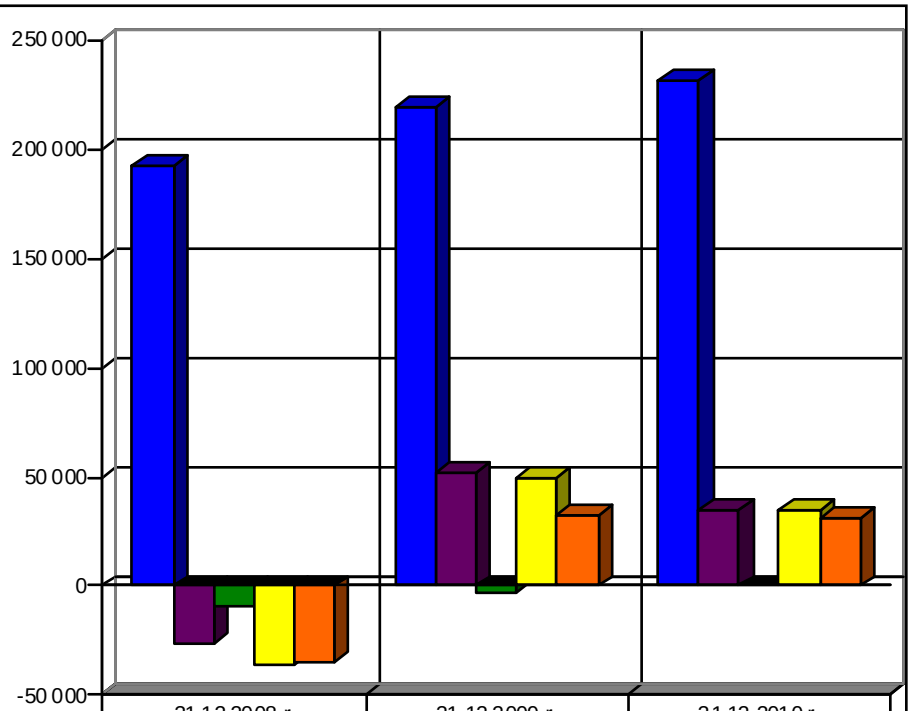
	31.12.2008 r.	31.12.2009 r.	31.12.2010 r.
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	36%	38%	37%
Rentowność kapitałów własnych	-7%	6%	5%
Rentowność aktywów	-4%	4%	4%

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

W badanym okresie:

- wartość wskaźnika rentowności sprzedaży w porównaniu do 2009 roku zmniejszyła się o 1 punkt procentowy i ukształtowała się na poziomie 37%, co wynika z nieco szybszego wzrostu kosztów działalności operacyjnej od przychodów ze sprzedaży. Osiągnięty poziom wskaźnika oznacza, że z każdej złotówki przychodu ze sprzedaży wygenerowano 0,37 zł zysku brutto na sprzedaży,
- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 4%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez Grupę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,04 zł zysku. W porównaniu do poprzedniego okresu, wartość wskaźnika nie uległa zmianie,
- stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) wyniosła 5%. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika zmalała o 1 punkt procentowy i informuje, iż każda zainwestowana w Grupę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,04 zł zysku.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI Wartości w tys. zł



	31.12.2008 r.	31.12.2009 r.	31.12.2010 r.
Zysk/strata brutto na sprzedaży	193 070	219 890	232 471
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-26 681	52 600	35 377
Wynik na działalności finansowej	-8 984	-3 276	-29
Zysk/Strata brutto	-35 665	49 324	35 348
Zysk/Strata netto	-34 607	32 776	31 238

Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży produktów i usług, które stanowią – 88% całości przychodów oraz towarów i materiałów stanowiące 10% całości przychodów.

Analizując strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy oraz przychodów poszczególnych spółek wchodzących w skład skonsolidowanego sprawozdania, rozkład przychodów przed konsolidacją przedstawiał się następująco:

- Jutrzenka Colian Sp. z o.o. – 79%,
- Ziołopex Sp. z o.o. – 15%,
- Colian Logistic Sp. z o.o. – 3%,
- Celmar Trading S.R.L. Bukareszt – 1%,
- Jutrzenka Holding S.A. – 1%.

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

Po stronie kosztów dominującą pozycją jest koszt wytworzenia sprzedanych produktów – stanowi 57% kosztów ogółem.

Analizując wartość kosztów ogółem przed konsolidacją do kosztów skonsolidowanych przed wyłączeniami można zauważyć, iż w największym stopniu na wartość kosztów ogółem wpłynęły koszty generowane przez Jutrzenkę Colian Sp. z o.o. (79%) oraz Ziołopex Sp. z o.o. (15%).

Wzrost przychodów z podstawowej działalności o 7% spowodował równoległy wzrost kosztów sprzedanych produktów o 9%. Mimo wyższej dynamiki wzrostu kosztów Grupa w badanym okresie odnotowała wyższy zysku brutto na sprzedaży od zysku z roku poprzedniego o 8 902 tys. zł (4%).

Ponadto zanotowano:

- zmniejszenie wartości pozostałych przychodów operacyjnych o 31% oraz kosztów ogólnego zarządu o 14%,
- zwiększenie kosztów sprzedaży o 19% oraz pozostałych kosztów działalności operacyjnej o 49%.

Powyższe zmiany doprowadziły do wypracowania zysku na działalności operacyjnej niższego od wygenerowanego w 2009 roku o 33% i wartościowo o 17 223 tys. zł.

Na nieznaczne zmniejszenie zysku brutto wpłynęła strata poniesiona na działalności finansowej w kwocie 29 tys. zł, wobec straty w okresie poprzednim w kwocie 3 276 tys. zł. Poprawa wyniku na działalności finansowej wynika ze spłaty dużej części kredytów, co dalej spowodowało zmniejszenie wartości zapłaconych odsetek.

Podsumowując Grupa w 2010 roku zanotowała zysk brutto w wysokości 35 348 tys. zł, w porównaniu do zysku brutto osiągniętego w 2009 roku w kwocie 49 324 tys. zł. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 31 238 tys. zł niższy od zysku osiągniętego w poprzednim okresie o 7%.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy finansowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności Grupy.

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej Jutrzenka Holding S.A. oraz sprawozdania jednostkowego spółek zależnych: Jutrzenka Colian Sp. z o.o., Ziołopex Sp. z o.o. Wykroty, Colian Logistic Sp. z o.o., Celmar Trading S.R.L. oraz Kolanski Trade-Ukraina w likwidacji.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania tych spółek.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji sprawozdawczych.

1. Aktywa trwałe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	255 806	240 901	29	240 930
II.	Wartości niematerialne	272 442	270 660	-41	270 618
III.	Wartość firmy	0	316 973	-316 973	
IV.	Nieruchomości inwestycyjne	765	765		765
V.	Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych, stowarzyszonych	0	764 415	-764 415	0
VI.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	0	0	0	0
VII.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
VIII.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0
IX.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	38 950	47 877	-431	47 445
X.	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0

Prawidłowo dokonano wyłączeń:

- wartości niematerialnych oraz środków trwałych a także odpowiadającej im amortyzacji od majątku sprzedanego pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową,
- wartości udziałów w spółkach zależnych posiadanych przez jednostkę dominującą, z nabytymi aktywami netto na dzień objęcia kontroli nad poszczególnymi spółkami,
- aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego korekt konsolidacyjnych.

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

2. Aktywa obrotowe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Zapasy	49 040	53 595	-912	52 683
II.	Należności handlowe	124 784	148 230	-7 325	140 904
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	130	0	130
IV.	Pozostałe należności	4 244	2 691	1	2 690
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	12 703	13 542	0	13 542
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	618	1 049	0	1 049
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 475	11 221	0	11 221
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14 000	10 252	0	10 252

Prawidłowo dokonano wyłączeń:

- marży dotyczącej transakcji sprzedaży zapasów pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę kapitałową, nie sprzedanych na dzień bilansowy poza Grupę Kapitałową,
- należności handlowych pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę.

3. Kapitały własne

Lp.	PASYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	555 866	1 667 188	-1 078 862	588 326
I.	Kapitał zakładowy	22 930	774 328	-751 398	22 930
II.	Kapitały zapasowy	632 629	711 014	-54 112	656 902
III.	Akcje własne	-2 513	-5 680		-5 680
IV.	Pozostałe kapitały	98 839	158 090	-59 251	98 839
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	54	216	-67	149
VI.	Niepodzielony wynik finansowy	-228 849	-10 382	-205 670	-216 052
VII.	Wynik finansowy bieżącego okresu	32 776	39 602	-8 364	31 238
	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0	0

Kapitał podstawowy Grupy kapitałowej jest równy kapitałowi podstawowemu jednostki dominującej z prawnego punktu widzenia.

Prawidłowo dokonano eliminacji odpowiednich pozycji kapitałowych związanych z transakcjami rozliczania nabyć jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

4. Zobowiązania długoterminowe

L.p.	PASYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	15	24		24
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	47 213	55 759	6	55 765

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 636	3 861	0	3 861
VII.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0

Prawidłowo dokonano eliminacji rezerwy z tytułu odroczonego podatku związanej z naliczonymi odsetkami od pożyczek udzielonych w ramach grupy kapitałowej.

5. Zobowiązania krótkoterminowe

L.p.	PASYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Kredyty i pożyczki	96 819	20 252	0	20 252
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	33	23 141	0	23 141
III.	Zobowiązania handlowe	63 810	83 463	-11 213	72 250
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	134	0	0	0
V.	Pozostałe zobowiązania	7 958	10 234	0	10 234
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 297	1 257	0	1 257
VIII.	Pozostałe rezerwy	23 046	17 119	0	17 119
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0

Prawidłowo dokonano eliminacji zobowiązań handlowych pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

1. Wynik brutto na sprzedaży

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
A.	**Przychody ze sprzedaży**	**580 413**	683 143	-61 552	621 591
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	527 466	567 657	-9 420	558 237
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	52 947	115 486	-52 132	63 354
B.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów**	**356 844**	**447 002**	**-57 882**	**389 120**
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	316 997	362 262	-21 238	341 024
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	39 847	84 740	-36 644	48 096
C.	***Zysk (strata) brutto na sprzedaży***	**223 569**	**236 141**	**-3 670**	**232 471**

Prawidłowo dokonano eliminacji wzajemnych przychodów i kosztów dotyczących działalności podstawowej pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

2. Wynik na pozostałych poziomach działalności

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Pozostałe przychody operacyjne	17 844	12 586	-284	12 302
II.	Koszty sprzedaży	121 023	145 922	-2 504	143 417
III.	Koszty ogólnego zarządu	56 097	50 629	-2 110	48 519
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	11 693	18 684	-1 224	17 460
D.	**Zysk (strata) na działalności operacyjnej**	**52 600**	**33 493**	**1 885**	**35 377**
I.	Przychody finansowe	3 610	13 651	-10 585	3 066
II..	Koszty finansowe	6 886	3 681	-585	3 095
III.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
E.	**Zysk (strata) przed opodatkowaniem**	**49 324**	**43 463**	**-8 115**	**35 348**
I.	Podatek dochodowy	15 716	3 804	249	4 054
F.	**Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej**	**33 608**	**39 659**	**-8 364**	**31 294**
G.	**Zysk (strata) z działalności zaniechanej**	**-832**	**-56**		**-56**
H.	Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0
I.	***Zysk (strata) netto***	**32 776**	**39 602**	**-8 364**	**31 238**
J.	Pozostałe całkowite dochody	280	95	0	95
K.	***Suma całkowitych dochodów***	**33 056**	**39 697**	**-8 364**	**31 333**

Prawidłowo dokonano eliminacji wzajemnych przychodów i kosztów dotyczących pozostałych poziomów działalności pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie skonsolidowanego: sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat, sprawozdania z dochodów całkowitych, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61

VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia 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 państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania uzyskano potwierdzenie, iż w okresie badanym nie zostały w Grupie naruszone przepisy prawa.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządzała dla GK Jutrzenka Holding S.A. raporty z przeglądów śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Jutrzenka Holding S.A., Jutrzenka Colian Sp. z o.o., Ziołopex Sp. o.o., Colian Logistic Sp. z o.o. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jutrzenka Holding S.A. za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r. Umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego uwzględnia dodatkowe zagadnienie w postaci przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego Jutrzenka Holding S.A. sporządzonego na 31.12.2010 r., które wymaga sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 19 stron, kolejno numerowanych oraz parafowanych przez biegłego rewidenta.

Marek Wojciechowski

……
Biegły rewident nr 10 984
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Poznań, 02 maja 2011 r.

PKF Audyt Sp. z o.o. <> 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63
Oddział Regionalny Poznań <> 61-441 Poznań, ul. 28 czerwca 1956 r. 398, tel./fax (061) 668 68 60/61