Raport uzupełniający opinię

z badania sprawozdania finansowego

Jutrzenka Holding
Spółka Akcyjna

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 5

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ 5
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 7
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI 8
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI 9

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA 12

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH 12
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 12
II.1. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej 12
II.2. Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej 12
II.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym 12
II.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych 13
II.5. Informacja dodatkowa 13
II.6. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym 13

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA 13

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU 13

F. PODSUMOWANIE BADANIA 14

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 JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Jutrzenka Holding Spółka Akcyjna w Opatówku powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 378/1993. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana umowy 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 Spółki mieści się w Opatówku, przy ul. Zdrojowej.

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

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	**22 930 tys. zł**
- pozostałe kapitały własne	**715 341 tys. zł**

Na dzień 31.12.2010 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki dla akcjonariuszy powyżej 5% przedstawia się następująco:

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%**

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:
  - Jutrzenka Colian Sp. z o.o. w Opatówku,
  - Ziołopex Sp. z o.o. w Wykrotach,
  - Colian Logistic Sp. z o.o. w Opatówku,
  - Celmar Trading SRL w Bukareszcie,
  - Kolanski Trade Donieck w likwidacji w Doniecku.

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
  - działalność firm centralnych (HEAD OFFICES) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
  - pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania.

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

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

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

- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 2 osoby.

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. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki Jutrzenka Holding S.A. zostało sporządzone zgodnie z MSSF na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 02.04.2004 r. o przejściu z dniem 01.01.2005 roku na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- 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.
- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 10.05.2010 r., które postanowiło pokryć stratę netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 4 258 245,91 zł z kapitału zapasowego spółki.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 24.05.2010 r.,
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1375 z dnia 12.08.2010 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.
- Spółka jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 31 grudnia 2010 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą nr 2/2010 Rady Nadzorczej z dnia 01.03.2010 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 przeprowadziła Mariola Kaczmarek, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10 014.
- 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 11.01.2011 do 02.05.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 02.05.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości 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 sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło 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 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 sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych 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 dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		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.	**AKTYWA TRWAŁE**	**732 611**	**730 749**	**731 372**	**98,1%**	**99,2%**	**99,0%**	**0,1%**
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
III.	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	731 695	730 749	731 372	98,0%	99,2%	99,0%	0,1%
V.	Pozostałe aktywa finansowe	405	0	0	0,1%	0,0%	0,0%	0
VI.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	511	0	0	0,1%	0,0%	0,0%	0
B.	**AKTYWA OBROTOWE**	**13 884**	**6 093**	**7 173**	**1,9%**	**0,8%**	**1,0%**	**17,7%**
I.	Zapasy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Należności handlowe	11	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 523	0	0	0,9%	0,0%	0,0%	0
IV.	Pozostałe należności	4 042	1 235	989	0,5%	0,2%	0,1%	-19,9%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	3 090	3 025	2 797	0,4%	0,4%	0,4%	-7,5%
VIII	Rozliczenia międzyokresowe	0	7	117	0,0%	0,0%	0,0%	1617,9%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	218	1 827	3 270	0,0%	0,2%	0,4%	79,0%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
	AKTYWA RAZEM	**746 495**	**736 843**	**738 545**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**0,2%**

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

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**	**746 127**	**735 871**	**738 270**	**100,0%**	**99,9%**	**100,0%**	**0,3%**
I.	Kapitał zakładowy	22 957	22 930	22 930	3,1%	3,1%	3,1%	0,0%
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	654 464	620 873	617 237	87,7%	84,3%	83,6%	-0,6%
III.	Akcje własne	-725	-2 513	-5 680	-0,1%	-0,3%	-0,8%	126,0%
IV.	Pozostałe kapitały	41 934	98 839	98 839	5,6%	13,4%	13,4%	0,0%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	22 200	0	0	3,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	5 297	-4 258	4 944	0,7%	-0,6%	0,7%	-216,1%
B.	**ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE**	**2**	**137**	**66**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-51,8%**
I.	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	35	66	0,0%	0,0%	0,0%	90,3%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
V.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Pozostałe rezerwy	0	102	0	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
C.	**ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE**	**366**	**835**	**209**	**0,0%**	**0,1%**	**0,0%**	**-74,9%**
I.	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
III.	Zobowiązania handlowe	278	3	124	0,0%	0,0%	0,0%	3471,4%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
V.	Pozostałe zobowiązania	32	6	0	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VIII	Pozostałe rezerwy	56	826	85	0,0%	0,1%	0,0%	-89,7%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
	PASYWA RAZEM	**746 495**	**736 843**	**738 545**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**0,2%**

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

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01. - 31.12.			Struktura			Zmiana
		2008 r.	2009 r. (OU)	2010 r. (OB)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(OB - OU) / OU
A.	**Przychody ze sprzedaży**	**0**	**0**	**19**	**0,0%**	**0,0%**	**0,2%**	**1939841,0%**
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	19	0,0%	0,0%	0,2%	1939841,0%
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
B.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów**	**0**	**0**	**0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0**
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
C.	***Zysk (strata) brutto na sprzedaży***	**0**	**0**	**19**	**0,0%**	**0,0%**	**0,4%**	**1939841,0%**
I.	Pozostałe przychody operacyjne	15 787	0	15	98,4%	0,0%	0,1%	-
II.	Koszty sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	-
III.	Koszty akwizycji nowych podmiotów	0	0	3 674	0,0%	0,0%	69,2%	-
IV.	Koszty ogólnego zarządu	0	1 545	1 466	0,0%	51,5%	27,6%	-5,1%
V.	Pozostałe koszty operacyjne	0	400	173	0,0%	13,3%	3,3%	-56,6%
D.	***Zysk (strata) na działalności operacyjnej***	**15 787**	**-1 945**	**-5 279**	**298,0%**	**45,7%**	**-106,8%**	**171,5%**
	Przychody finansowe	251	276	10 254	1,6%	100,0%	99,7%	3614,0%
	Koszty finansowe	836	1 055	0	100,0%	35,2%	0,0%	-100,0%
E.	***Zysk (strata) przed opodatkowaniem***	**15 202**	**-2 723**	**4 975**	**287,0%**	**64,0%**	**100,6%**	**-282,7%**
	Podatek dochodowy	0	771	31	0,0%	-18,1%	0,6%	-95,9%
F.	***Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej***	**15 202**	**-3 494**	**4 944**	**287,0%**	**82,1%**	**100,0%**	**-241,5%**
G.	***Zysk (strata) z działalności zaniechanej***	**-9 905**	**-764**	**0**	**-187,0%**	**17,9%**	**0,0%**	**-100,0%**
H.	***Zysk (strata) netto***	**5 297**	**-4 258**	**4 944**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**-216,1%**
I.	Pozostałe całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0**
J.	**Suma całkowitych dochodów**	**5 297**	**-4 258**	**4 944**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**-216,1%**

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

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

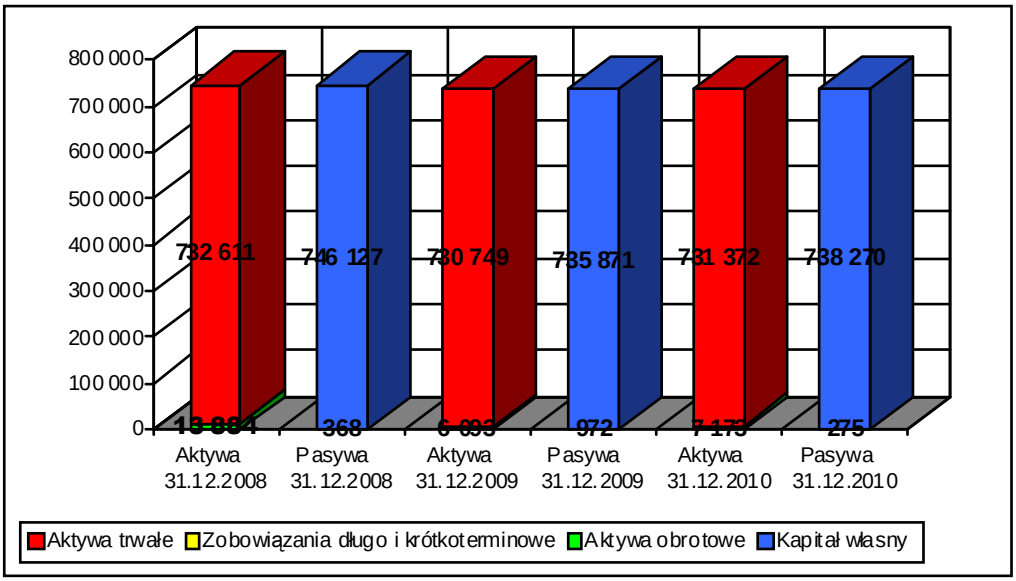
Wyszczególnienie		j.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury					
Suma bilansowa		**tys. zł.**	**746 495**	**736 843**	**738 545**
Wynik netto (+/-)		**tys. zł.**	**5 297**	**-4 258**	**4 944**
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	**tys. zł.**	**0**	**0**	**19**
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	**tys. zł.**	**746 129**	**736 007**	**738 336**
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	**%**	**5 276,7**	**11 992,4**	**10 195,5**
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	**%**	**202 751,9**	**75 698,5**	**268 237,4**
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	**%**	**101,8**	**100,7**	**100,9**
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	**%**	**101,8**	**100,7**	**101,0**
Wskaźniki płynności					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania)		**44,8**	**658,7**	**57,9**
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		**44,8**	**658,7**	**57,9**
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)		**0,7**	**197,5**	**26,4**
Wskaźniki rentowności					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	**%**	**1,4**	**-0,6**	**0,7**
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	**%**	**1,4**	**-0,6**	**0,7**
Wskaźniki zadłużenia					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	**%**	**0,0**	**0,0**	**0,0**

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. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA Wartości w tys. zł



W badanym okresie odnotowano nieznaczny wzrost wartości sumy bilansowej – przyrost o 0,2% w porównaniu do 2009 roku (wartościowo o 1 703 tys. zł). W strukturze aktywów podobnie jak w okresach poprzednich dominują aktywa trwałe – stanowią 99% wartości majątku. W 2010 roku ich udział w sumie bilansowej zmniejszył się o 0,2 punktu procentowego.

W zakresie struktury finansowania również odnotowano nieznaczne zmiany. Proporcja pomiędzy własnymi i obcymi źródłami finansowania nieznacznie zmieniła się na korzyść kapitałów własnych, które stanowią na koniec 2010 roku niemalże 100% wartości sumy bilansowej.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do 2009 roku należy zauważyć:

- wzrost wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych o 0,1% z 730 749 tys. zł w 2009 roku do 731 372 tys. zł w wyniku zaewidencjonowania skutków kosztowych Programu Opcji Pracowniczo – Menadżerskich realizowanego w jednostkach tworzących Grupę,
- zmniejszenie wartości pozostałych należności o 20%, na wskutek zmniejszenia wartości podatku VAT do zwrotu,
- 7,5%-we zmniejszenie wartość pozostałych aktywów finansowych w wyniku spłaty pożyczek przez spółkę zależną: Celmar Trading S.R.L. Na dzień 31.12.2010 r. badana spółka posiada pożyczkę udzieloną spółce Ziołopex Sp. z o.o. w kwocie 2 797 tys. zł,
- wzrost wartości rozliczeń międzyokresowych z 7 tys. zł. do 117 tys. zł przede wszystkim na wskutek zaksięgowania kosztów związanych z utworzeniem w Opatówku SSE podstrefy Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (na mocy zawartego porozumienia poniesione koszty zostaną refakturowane na spółkę Colian Centrum Logistyczne Sp. z o.o.),
- wzrost wartości środków pieniężnych o 79% i wartościowo z 1 827 tys. zł do 3 270 tys. zł związany głównie z otrzymanymi środkami z tytułu dywidendy, które przekroczyły wartość poniesionych kosztów okresu oraz wartość nabytych akcji własnych,
- wzrost wartości kapitału własnego o 2 399 tys. zł związany głównie z zanotowaniem zysku netto w kwocie 4 944 tys. zł wyższego od poniesionych nakładów na zakup akcji własnych,
- wzrost wartości zobowiązań handlowych z 3 tys. zł do 124 tys. zł – na saldo składa się przede wszystkim faktura z tytułu utworzenia w Opatówku podstrefy Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej SSE,
- zmniejszenie wartości pozostałych rezerw – przede wszystkim na wskutek nie tworzenia w badanym okresie rezerw na premie dla Zarządu oraz wypłacie premii za rok ubiegły.

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

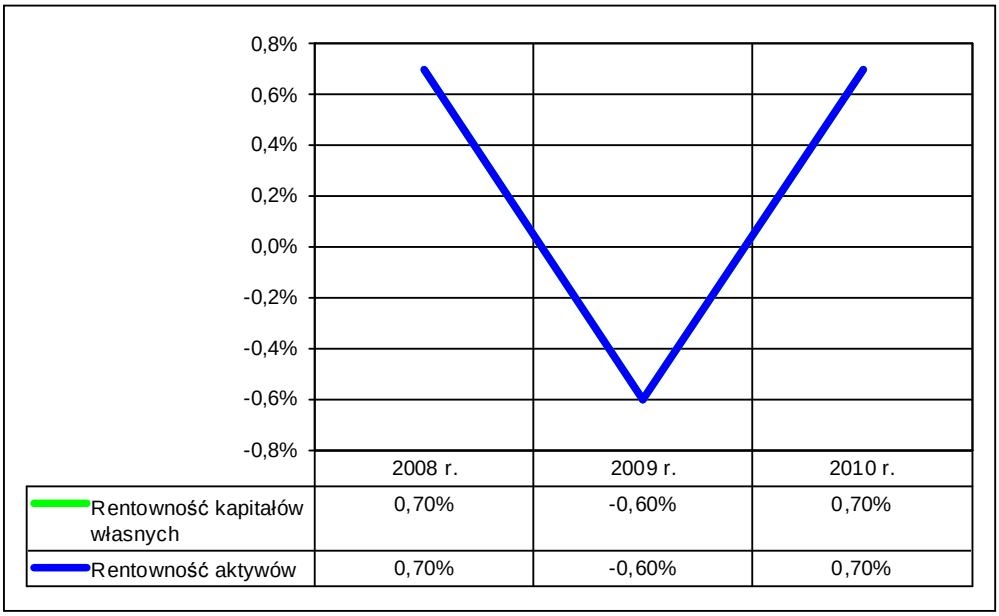
W analizowanym okresie utrzymana jest złota zasada finansowania, bowiem wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym nadal przekracza poziom 100%, co dalej oznacza, że całość majątku trwałego finansowana jest kapitałem długoterminowym, który charakteryzuje się relatywnie niskim stopniem wymagalności.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Z uwagi na charakter działalności Spółki wartość środków pieniężnych znacznie przewyższa wartość zobowiązań bieżących. Zapłata za powstające w toku bieżącej działalności zobowiązania realizowana jest na bieżąco.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



	2008 r.	2009 r.	2010 r.
Rentowność kapitałów własnych	0,70%	-0,60%	0,70%
Rentowność aktywów	0,70%	-0,60%	0,70%

W badanym okresie z uwagi na wypracowanie zysku netto zanotowano dodatnie wartości wskaźników rentowności:

- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 0,7%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez spółkę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,7 groszy zysku,
- stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) wyniosła również 0,7% i informuje, iż każda zainwestowana w spółkę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,7 groszy zysku.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

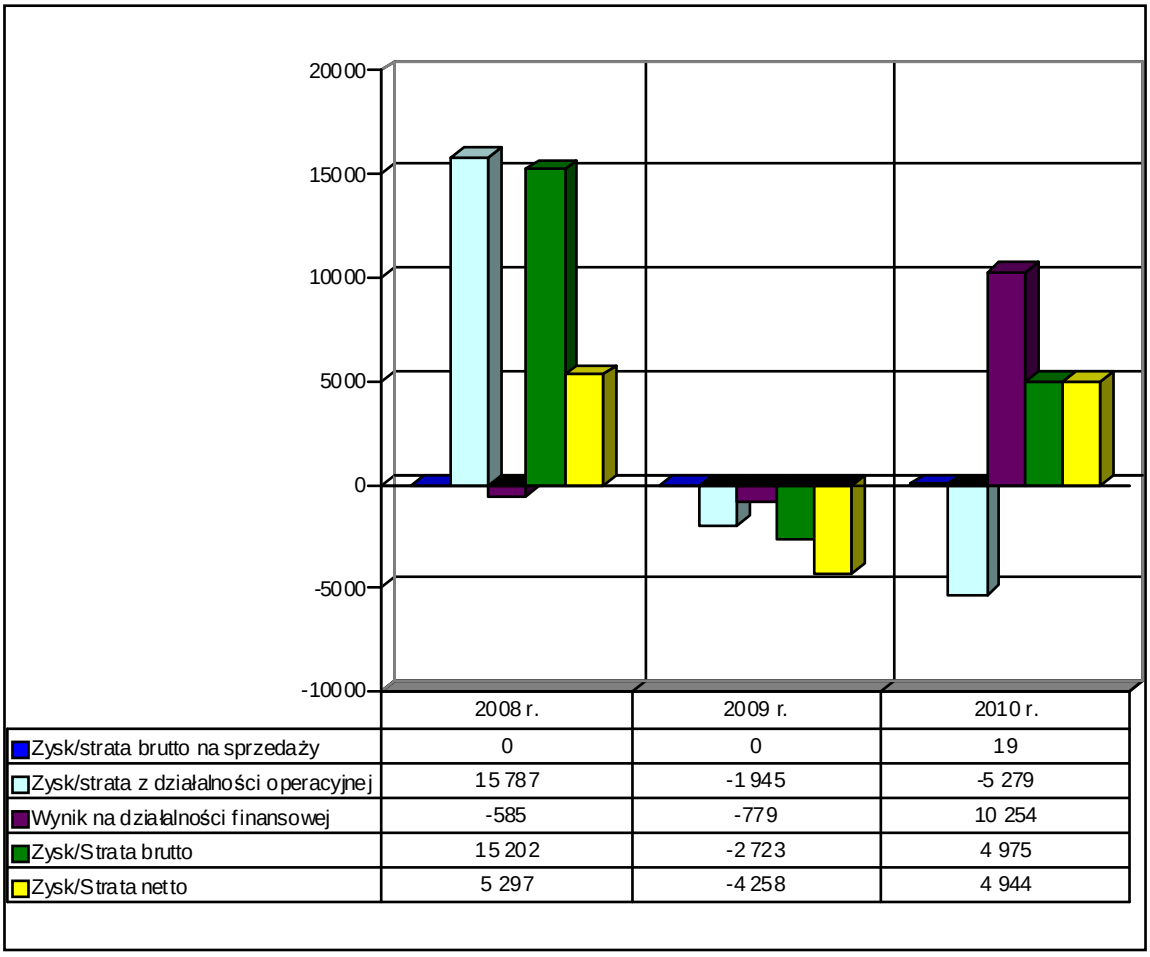
Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody finansowe, które stanowią – 99,7% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów – koszty akwizycji nowych podmiotów – 69,2% wartości łącznej kosztów.

Ponadto należy zauważyć:

- zwiększenie straty na działalności operacyjnej o 3 334 tys. zł związane z poniesieniem kosztów akwizycji nowych podmiotów (głównie koszty usług prawnych i doradczych),
- odnotowanie zysku na działalności finansowej w kwocie 10 254 tys. zł wobec straty w roku poprzednim w kwocie 779 tys. zł, co związane jest głównie z otrzymaniem dywidendy od spółki zależnej Jutrzenka Colian Sp. z o.o. w kwocie 10 000 tys. zł oraz naliczonymi odsetkami od udzielonych pożyczek. Ponadto w 2010 roku Spółka w odróżnieniu do 2009 roku nie dokonywała odpisów aktualizując posiadane udziały w spółkach podporządkowanych.

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

Podsumowując Spółka w 2010 roku wypracowała zysk brutto w wysokości 4 975 tys. zł, wobec straty brutto zanotowanej w 2009 roku w kwocie 2 723 tys. zł. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 4 944 tys. zł.



	2008 r.	2009 r.	2010 r.
Zysk/strata brutto na sprzedaży	0	0	19
Zysk/strata z działalności operacyjnej	15 787	-1 945	-5 279
Wynik na działalności finansowej	-585	-779	10 254
Zysk/Strata brutto	15 202	-2 723	4 975
Zysk/Strata netto	5 297	-4 258	4 944

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

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

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. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego SAP. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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

II.3. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w 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.

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.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: 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.

II.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część 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.

II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego 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 nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządzała dla Jutrzenka Holding S.A. raporty z przeglądów śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Jutrzenka Holding S.A., Jutrzenka Colian Sp. z o.o., Ziołopex Sp. z o.o., Jutrzenka 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 sprawozdania finansowego uwzględnia dodatkowe zagadnienie w postaci przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej 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 sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.

4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.

5. Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Mariola Kaczmarek

……..
Biegły rewident nr 10 014
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