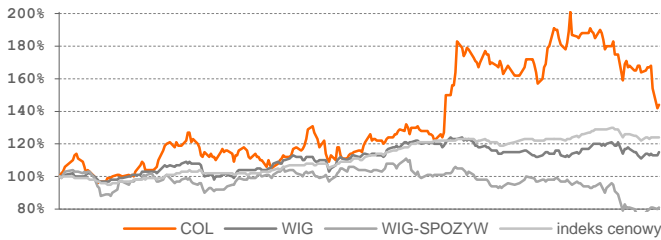


Colian

Spółka Colian S.A. /wcześniej Jutrzenka Holding S.A./ osiągnęła pozycję jednego z największych producentów na polskim rynku słodczy, dzięki akwizycjom

i rozbudowie portfolio marek. Zdobyła również silną pozycję na rynku napojów. W kwietniu 2013 Colian przejął największego polskiego producenta markowych pralin Firmę Cukierniczą Solidarność z Lublina. Do Grupy Colian należą czołowe marki branży FMCG tj. wafle Familijne, Jeżyki, żelki Akuku!, galaretki Mella, czekolada Goplana, karmelki Brando, Grzeski, praliny Solidarność /w tym Złoty Orzech/, Śliwka Nałęczowska, przyprawy Appetita oraz napoje Hellena.

kurs akcji

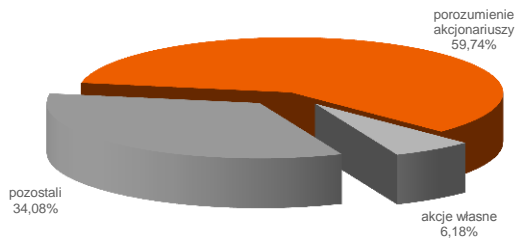


performance	12M	6M	3M	1M
COL	44,5%	25,5%	-13,9%	-20,9%
WIG	14,7%	1,7%	-0,4%	-4,7%
WIG_SPOZYW	-18,9%	-21,9%	-15,7%	-14,7%
indeks cenowy	24,4%	12,7%	3,6%	-4,1%

elementy equity story

- znaczące powiększenie skali działalności dzięki konsolidacji FC Solidarność - ponad 800 mln zł sprzedaży w 2013 roku /konsolidacja FCS od maja 2013/
- zwiększenie udziału w polskim rynku słodczy do 12%, marża brutto ze sprzedaży 32,6%
- wpływ jednorazowych kosztów przejścia oraz restrukturyzacji w 2013 ok. 12 mln zł /w okresie konsolidowanym 9,8 mln zł/
- ekspansja w wysokości 107 mln zł w 2013 /ponad 13% sprzedaży/
- finalizacja przejścia udziałów FC Solidarność - planowana emisja dla IPOPEMA 21 FIZ w zamian za udziały FCS /wartość emisji do 110 mln zł/

akcjonariat



kalendrium

2014-05-15	publikacja raportu 1Q 2014
2014-09-01	publikacja raportu 1H 2014
2014-11-14	publikacja raportu 3Q 2014

rekomendacje

data	instytucja	rekomendacja	cena docelowa	cena w dniu rekomendacji
2013-01-18	Millennium DM	neutralnie	2,20	2,18
2012-12-11	DM BPS	kupuj	2,99	2,10
2012-10-10	Millennium DM	akumuluj	2,60	2,30
2012-07-27	DM BPS	kupuj	2,60	1,88

mnożniki rynkowe

spółki z branży	2013		aktualny	
	P/E	EV/EBITDA	P/E	EV/EBITDA
Colian S.A.	18,4	11,7	16,5	10,5
ZPC Mieszko S.A.	11,1	7,8	10,1	7,5
Wawel S.A.	23,1	16,2	24,0	17,7
ZPC "Otmuchów" S.A.	55,1	8,4	43,9	7,3

dane rynkowe, kurs akcji, mnożniki giełdowe /aktualny P/E, aktualny P/BV/ - według kursów zamknięcia na dzień 25.03.2014
mnożniki 2013 - według kursów zamknięcia z ostatniej sesji roku oraz rocznych danych finansowych 2013

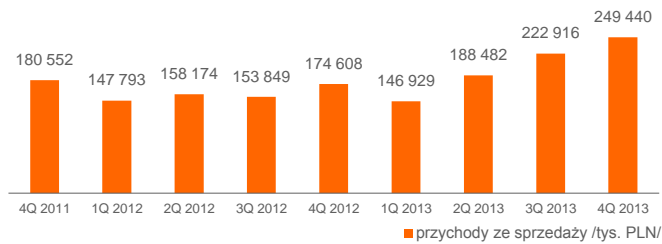
Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych.

źródło: spółka, raporty roczne OFE, raporty półroczne i roczne TFI, <http://www.bloomberg.com>, <http://www.reuters.com/>

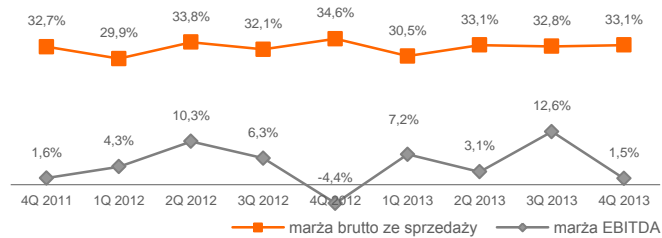
dane rynkowe

sektor Bloomberg	consumer, non-cyclical / food-confectionery
sektor GPW	przemysł spożywczy
ticker GPW	COL
Bloomberg	COL:PW
Reuters /instrument code/	JUTZ.WA
ISIN	PLJTRZ00011
liczba akcji /szt./	143 359 460
kurs /PLN/	3,15
kapitalizacja /mln PLN/	451,6
enterprise value /mln PLN/	505,7
free float	34,1%
free float /mln PLN/	154,0
52 tyg. max / min /PLN/	4,38 / 2,10
3M średni dzienny wolumen /szt./	149 443

dane finansowe

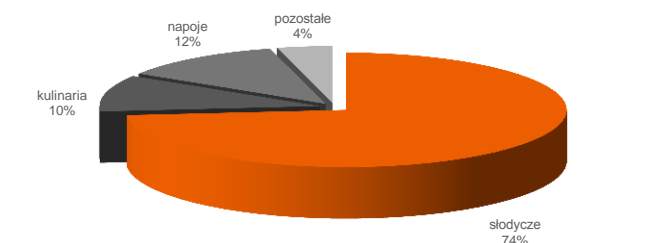


wyniki kwartalne /tys. PLN/	4Q 2012	4Q 2013	zmiana	3Q 2013
przychody ze sprzedaży	174 608	249 440	42,9%	222 916
wynik brutto ze sprzedaży	60 498	82 676	36,7%	73 191
marża brutto ze sprzedaży	34,6%	33,1%		32,8%
EBITDA	-7 676	3 639	n/a	28 106
marża EBITDA	-4,4%	1,5%		12,6%
EBIT	-13 351	-3 474	n/a	21 333
marża EBIT	-7,6%	-1,4%		9,6%
wynik netto	30 282	12 791	-57,8%	16 559
wynik netto akcj. jedn. dominujące	30 282	11 032	-63,6%	10 298



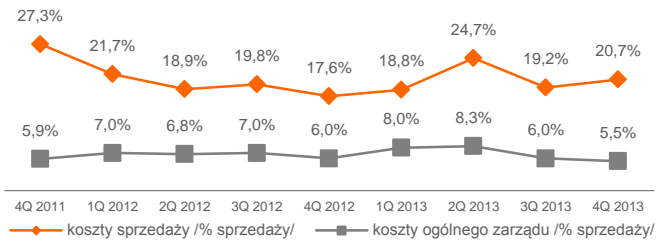
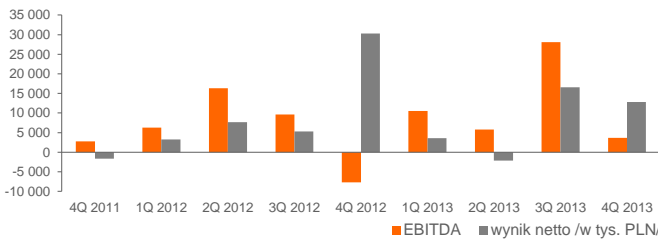
wyniki roczne /tys. PLN/	2011	2012	2013
przychody ze sprzedaży	638 719	634 424	807 767
wynik brutto ze sprzedaży	208 689	207 581	263 101
marża brutto ze sprzedaży	32,7%	32,7%	32,6%
EBITDA	45 461	24 544	48 066
marża EBITDA	7,1%	3,9%	6,0%
EBIT	26 536	4 468	22 351
marża EBIT	4,2%	0,7%	2,8%
wynik netto	19 534	46 427	30 800
wynik netto akcj. jedn. dominujące	19 534	46 427	27 434
aktywa trwałe	589 197	564 774	740 883
aktywa krótkoterminowe	279 536	256 985	388 644
zapasy	69 742	55 327	74 703
na należności handlowe	155 022	142 936	213 997
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	43 100	28 834	43 131
kapitał własny	601 241	639 991	768 181
zobowiązania długoterminowe	68 538	38 204	104 373
zobowiązania krótkoterminowe	198 954	143 564	256 973
zobowiązania handlowe	99 300	85 922	110 309
przepływy netto z działalności operacyjnej	48 194	79 564	99 349
przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-30 995	-33 211	-276 306
przepływy netto z działalności finansowej	13 564	-60 612	191 995
dywidenda	0	0	0
przepływy netto razem	30 763	-14 259	15 038

struktura sprzedaży 2013



... dla nas słowo i kapitał to nieodłączni partnerzy

rachunek zysków i strat

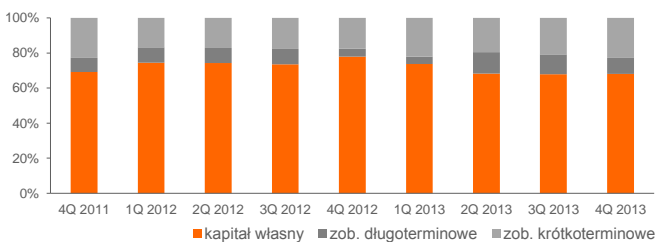
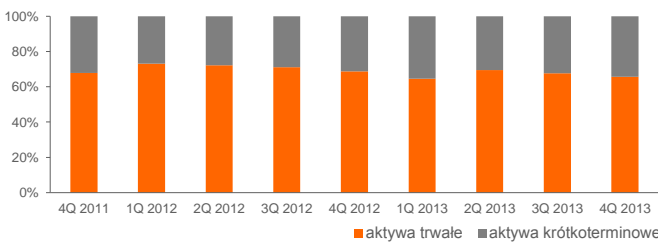


rachunek zysków i strat /tys. PLN/	4Q 2011	1Q 2012	2Q 2012	3Q 2012	4Q 2012	1Q 2013	2Q 2013	3Q 2013	4Q 2013	2011	2012	2013
przychody ze sprzedaży	180 552	147 793	158 174	153 849	174 608	146 929	188 482	222 916	249 440	638 719	634 424	807 767
wynik brutto ze sprzedaży	58 988	44 152	53 537	49 394	60 498	44 809	62 425	73 191	82 676	208 689	207 581	263 101
<i>marża brutto ze sprzedaży</i>	32,7%	29,9%	33,8%	32,1%	34,6%	30,5%	33,1%	32,8%	33,1%	32,7%	32,7%	32,6%
koszty sprzedaży	49 291	32 075	29 918	30 519	30 714	27 686	46 557	42 766	51 565	136 188	123 226	168 574
koszty ogólnego zarządu	10 573	10 327	10 830	10 700	10 561	11 719	15 693	13 463	13 632	41 703	42 418	54 507
EBITDA	2 804	6 296	16 292	9 632	-7 676	10 520	5 801	28 106	3 639	45 461	24 544	48 066
<i>marża EBITDA</i>	1,6%	4,3%	10,3%	6,3%	-4,4%	7,2%	3,1%	12,6%	1,5%	7,1%	3,9%	6,0%
EBIT	-1 843	1 548	11 453	4 818	-13 351	5 081	-589	21 333	-3 474	26 536	4 468	22 351
<i>marża EBIT</i>	-1,0%	1,0%	7,2%	3,1%	-7,6%	3,5%	-0,3%	9,6%	-1,4%	4,2%	0,7%	2,8%
wynik netto	-1 665	3 216	7 660	5 269	30 282	3 609	-2 159	16 559	12 791	19 534	46 427	30 800
wynik netto akcji jedn. dominującej	-1 665	3 216	7 660	5 269	30 282	4 142	1 962	10 298	11 032	19 534	46 427	27 434

rachunek przepływów pieniężnych

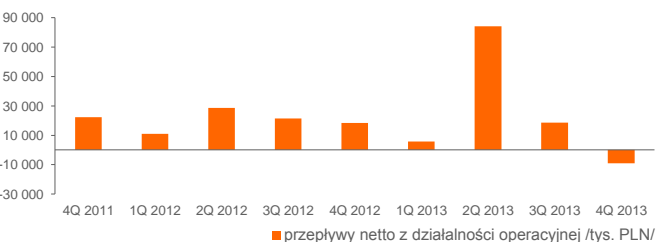
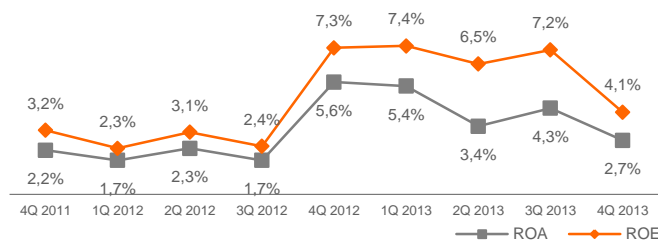
rachunek przepływów pieniężnych /tys. PLN/	4Q 2011	1Q 2012	2Q 2012	3Q 2012	4Q 2012	1Q 2013	2Q 2013	3Q 2013	4Q 2013	2011	2012	2013
przepływy netto z działalności operacyjnej	22 352	10 933	28 743	21 434	18 454	5 723	84 120	18 559	-9 053	48 194	79 564	99 349
przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-8 912	-2 950	-17 450	-4 580	-8 231	-67 450	-191 943	-10 973	-5 940	-30 995	-33 211	-276 306
przepływy netto z działalności finansowej	-15 499	-43 269	-9 660	628	-8 311	47 899	142 516	-6 863	8 443	13 564	-60 612	191 995
przepływy netto razem	-2 059	-35 286	1 633	17 482	1 912	-13 828	34 693	723	-6 550	30 763	-14 259	15 038

bilans



bilans /tys. PLN/	4Q 2011	1Q 2012	2Q 2012	3Q 2012	4Q 2012	1Q 2013	2Q 2013	3Q 2013	4Q 2013	2011	2012	2013
aktywa trwałe	589 197	590 391	591 133	593 092	564 774	562 725	751 684	753 714	740 883	589 197	564 774	740 883
wartości niematerialne /w tym wartość firmy/	267 807	267 446	267 061	266 578	229 749	229 281	345 293	344 812	309 359	267 807	229 749	309 359
aktywa krótkoterminowe	279 536	216 858	228 129	240 326	256 985	309 094	328 872	358 822	388 644	279 536	256 985	388 644
zapasy	69 742	64 596	62 844	64 103	55 327	55 253	69 106	79 368	74 703	69 742	55 327	74 703
należności handlowe	155 022	131 824	128 235	125 856	142 936	132 936	170 476	191 831	213 997	155 022	142 936	213 997
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	43 100	7 570	8 891	6 503	28 834	14 645	49 495	49 711	43 131	43 100	28 834	43 131
kapitał własny jednostki dominującej	601 241	601 037	608 283	612 206	639 991	639 772	641 435	651 741	663 155	601 241	639 991	663 155
kapitał własny	601 241	601 037	608 283	612 206	639 991	642 987	738 274	754 842	768 181	601 241	639 991	768 181
zobowiązania długoterminowe	68 538	70 063	70 531	73 451	38 204	35 992	130 714	125 763	104 373	68 538	38 204	104 373
zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0	0	69 797	67 299	62 375	0	0	62 375
zobowiązania krótkoterminowe	198 954	136 149	140 448	147 761	143 564	192 840	211 568	231 931	256 973	198 954	143 564	256 973
zobowiązania finansowe	64 269	24 875	15 894	18 103	12 777	61 533	35 579	31 079	34 837	64 269	12 777	34 837
zobowiązania handlowe	99 300	69 195	76 577	81 030	85 922	79 368	94 488	116 604	110 309	99 300	85 922	110 309

wskaźniki finansowe



wskaźniki finansowe	4Q 2011	1Q 2012	2Q 2012	3Q 2012	4Q 2012	1Q 2013	2Q 2013	3Q 2013	4Q 2013	2011	2012	2013
enterprise value /tys. PLN/	350 896	395 774	289 421	338 460	296 467	376 615	399 944	428 570	560 140	350 896	296 467	560 140
dług netto / EBITDA	0,47	0,49	0,16	0,33	n/a	1,63	3,06	1,32	1,13	0,47	n/a	1,13
zadłużenie ogólne	0,31	0,26	0,26	0,27	0,22	0,26	0,32	0,32	0,32	0,31	0,22	0,32
debt / equity	0,44	0,34	0,35	0,36	0,28	0,36	0,46	0,47	0,47	0,44	0,28	0,47
cena / wartość księgową	0,55	0,63	0,46	0,53	0,49	0,52	0,54	0,58	0,76	0,55	0,49	0,76
ROE	3,2%	2,3%	3,1%	2,4%	7,3%	7,4%	6,5%	7,2%	4,1%	3,2%	7,3%	4,1%
ROA	2,2%	1,7%	2,3%	1,7%	5,6%	5,4%	3,4%	4,3%	2,7%	2,2%	5,6%	2,7%
efektywna stopa podatkowa	24,1%	23,7%	22,7%	23,6%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	13,1%	73,6%	n/a
EPS /PLN/	0,14	0,09	0,13	0,10	0,32	0,33	0,29	0,33	0,19	0,14	0,32	0,19

wskaźniki finansowe wyliczone przy użyciu formuły twelve trailing months

źródło: spółka

copyright by CC Group

... dla nas słowo i kapitał to nieodłączni partnerzy