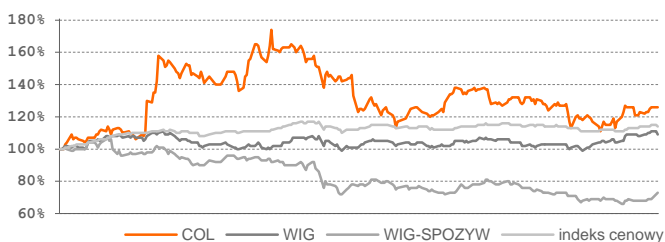


Colian

Spółka Colian Holding S.A. /wcześniej Colian S.A., 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 Akukul, galaretki Mella, czekolada Goplana, karmelki Brando, Grześki, praliny Solidarność /w tym Złoty Orzech/, Śliwka Nałęczowska, przyprawy Appetita oraz napoje Helleny. We wrześniu 2014 w rozbudowanym zakładzie w Bydgoszczy Grupa uruchomiła nowoczesną linię do produkcji wyrobów mogulowych.

kurs akcji

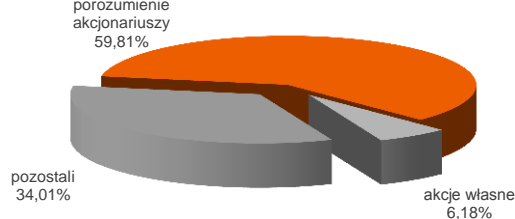


performance	12M	6M	3M	1M
COL	26,2%	-5,4%	-2,2%	9,7%
WIG	9,3%	8,0%	2,9%	4,7%
WIG_SPOZYW	-27,5%	-7,2%	-9,1%	4,5%
indeks cenowy	14,4%	2,0%	-1,0%	2,1%

elementy equity story

- w 1H 2014 wszystkie segmenty zyskowe na poziomie operacyjnym, wyraźna poprawa wyników rok do roku
- bardzo dobre wyniki segmentu napojów, ponad 8 mln zł EBITDA za 1H 2014, 3-krotny wzrost r/r
- sprzedaż eksportowa za 1H 2014 na poziomie 52,7 mln zł /udział eksportu w sprzedaży ogółem blisko 13%, ponad połowa eksportu na rynki UE, niewielka ekspozycja na rynki wschodnie
- ponad 40 mln zł gotówki operacyjnej wygenerowane w 1H 2014, dobra sytuacja finansowa Grupy
- kolejny etap konsolidacji produkcji w nowoczesnym zakładzie w Bydgoszczy, uruchomienie linii do produkcji wyrobów mogulowych /najszybciej rosnąca kategoria rynku słodczy/

akcjonariat



kalendrium

2014-11-14	publikacja raportu 3Q 2014
------------	----------------------------

rekomendacje

data	instytucja	rekommendacja	cena docelowa	cena w dniu rekomendacji
2014-06-11	ING Securities	buy	4,07	3,44
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

mnożniki rynkowe

spółki z branży	2013		aktualny	
	P/E	EV/EBITDA	P/E	EV/EBITDA
Colian Holding S.A.	18,4	11,7	14,8	8,5
ZPC Mieszko S.A.	11,1	7,8	10,5	7,1
Wawel S.A.	23,1	16,2	19,2	13,3
ZPC "Otmuchów" S.A.	55,1	8,4	14,2	6,2

dane rynkowe, kurs akcji, mnożniki giełdowe /aktualny P/E, aktualny P/BV/ - według kursów zamknięcia na dzień 23.09.2014
mnożniki 2013 - według kursów zamknięcia z ostatniej sesji roku oraz rocznych danych finansowych 2013

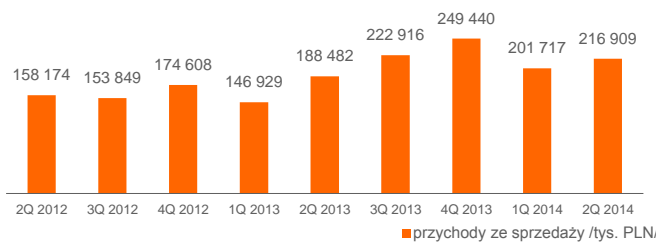
Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych.

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

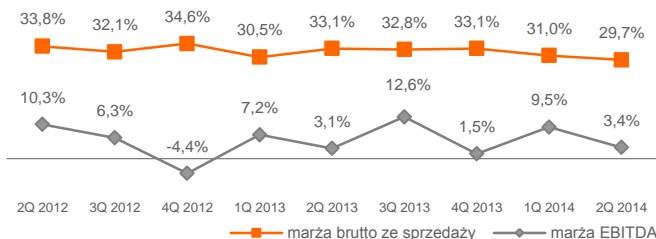
dane rynkowe

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/	3,18
kapitałizacja /mln PLN/	455,9
enterprise value /mln PLN/	495,8
free float	34,0%
free float /mln PLN/	155,0
52 tyg. max / min /PLN/	4,38 / 2,51
3M średni dzienny wolumen /szt./	24 187

dane finansowe

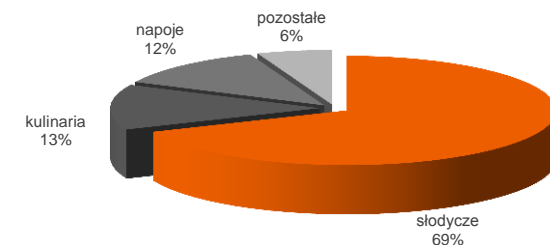


wyniki kwartalne /tys. PLN/	2Q 2013	2Q 2014	zmiana	1Q 2014
przychody ze sprzedaży	188 482	216 909	15,1%	201 717
wynik brutto ze sprzedaży	62 425	64 337	3,1%	62 539
marża brutto ze sprzedaży	33,1%	29,7%		31,0%
EBITDA	5 801	7 475	28,9%	19 125
marża EBITDA	3,1%	3,4%		9,5%
EBIT	-589	206	n/a	11 858
marża EBIT	-0,3%	0,1%		5,9%
wynik netto	-2 159	3 645	n/a	7 832
wynik netto akcj. jedn. dominujące	1 962	3 645	85,8%	5 857



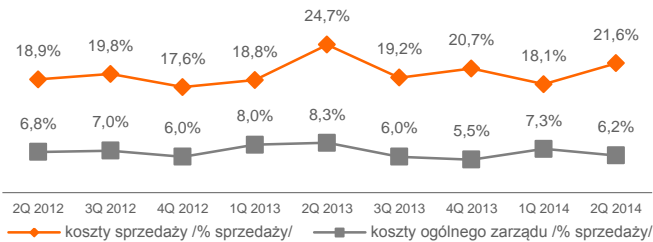
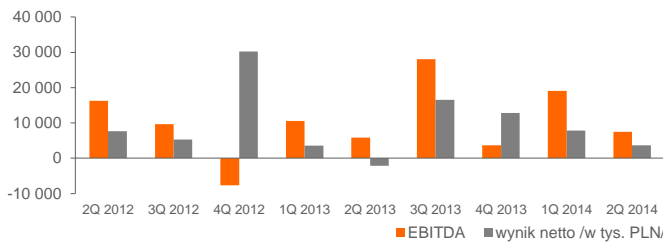
wyniki roczne /tys. PLN/	2011	2012	2013
przychody ze sprzedaży	638 719	634 424	807 767
wynik brutto ze sprzedaży	208 689	207 581	263 101
marża brutto ze sprzedaży	32,7%	32,7%	32,6%
EBITDA	45 461	24 544	48 066
marża EBITDA	7,1%	3,9%	6,0%
EBIT	26 536	4 468	22 351
marża EBIT	4,2%	0,7%	2,8%
wynik netto	19 534	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
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 1H 2014



... dla nas słowo i kapitał to nieodłączni partnerzy

rachunek zysków i strat

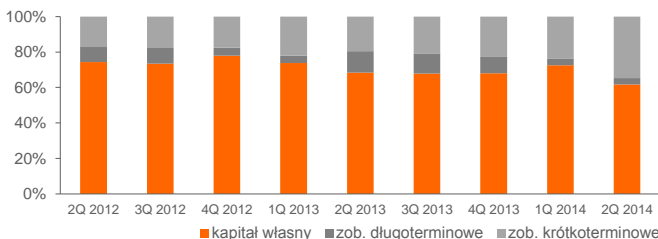
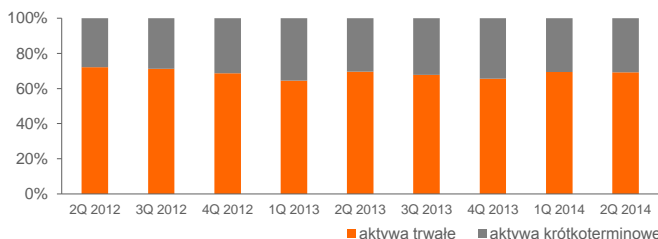


rachunek zysków i strat /tys. PLN/	2Q 2012	3Q 2012	4Q 2012	1Q 2013	2Q 2013	3Q 2013	4Q 2013	1Q 2014	2Q 2014	2011	2012	2013
przychody ze sprzedaży	158 174	153 849	174 608	146 929	188 482	222 916	249 440	201 717	216 909	638 719	634 424	807 767
wynik brutto ze sprzedaży	53 537	49 394	60 498	44 809	62 425	73 191	82 676	62 539	64 337	208 689	207 581	263 101
<i>marża brutto ze sprzedaży</i>	33,8%	32,1%	34,6%	30,5%	33,1%	32,8%	33,1%	31,0%	29,7%	32,7%	32,7%	32,6%
koszty sprzedaży	29 918	30 519	30 714	27 686	46 557	42 766	51 565	36 571	46 800	136 188	123 226	168 574
koszty ogólnego zarządu	10 830	10 700	10 561	11 719	15 693	13 463	13 632	14 697	13 477	41 703	42 418	54 507
EBITDA	16 292	9 632	-7 676	10 520	5 801	28 106	3 639	19 125	7 475	45 461	24 544	48 066
<i>marża EBITDA</i>	10,3%	6,3%	-4,4%	7,2%	3,1%	12,6%	1,5%	9,5%	3,4%	7,1%	3,9%	6,0%
EBIT	11 453	4 818	-13 351	5 081	-589	21 333	-3 474	11 858	206	26 536	4 468	22 351
<i>marża EBIT</i>	7,2%	3,1%	-7,6%	3,5%	-0,3%	9,6%	-1,4%	5,9%	0,1%	4,2%	0,7%	2,8%
wynik netto	7 660	5 269	30 282	3 609	-2 159	16 559	12 791	7 832	3 645	19 534	46 427	30 800
wynik netto akcji jedn. dominującej	7 660	5 269	30 282	4 142	1 962	10 298	11 032	5 857	3 645	19 534	46 427	27 434

rachunek przepływów pieniężnych

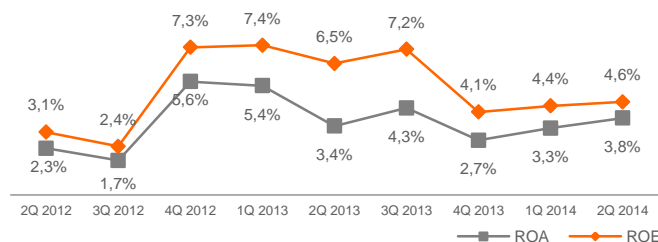
rachunek przepływów pieniężnych /tys. PLN/	2Q 2012	3Q 2012	4Q 2012	1Q 2013	2Q 2013	3Q 2013	4Q 2013	1Q 2014	2Q 2014	2011	2012	2013
przepływy netto z działalności operacyjnej	28 743	21 434	18 454	5 723	84 120	18 559	-9 053	36 503	4 169	48 194	79 564	99 349
przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-17 450	-4 580	-8 231	-67 450	-191 943	-10 973	-5 940	-11 271	-11 232	-30 995	-33 211	-276 306
przepływy netto z działalności finansowej	-9 660	628	-8 311	47 899	142 516	-6 863	8 443	-33 769	582	13 564	-60 612	191 995
przepływy netto razem	1 633	17 482	1 912	-13 828	34 693	723	-6 550	-8 537	-6 481	30 763	-14 259	15 038

bilans



bilans /tys. PLN/	2Q 2012	3Q 2012	4Q 2012	1Q 2013	2Q 2013	3Q 2013	4Q 2013	1Q 2014	2Q 2014	2011	2012	2013
aktywa trwałe	591 133	593 092	564 774	562 725	751 684	753 714	740 883	743 104	748 411	589 197	564 774	740 883
wartości niematerialne /w tym wartość firmy/	267 061	266 578	229 749	229 281	345 293	344 812	309 359	308 972	309 059	267 807	229 749	309 359
aktywa krótkoterminowe	228 129	240 326	256 985	309 094	328 872	358 822	388 644	328 234	332 467	279 536	256 985	388 644
zapasy	62 844	64 103	55 327	55 253	69 106	79 368	74 703	76 945	87 170	69 742	55 327	74 703
należności handlowe	128 235	125 856	142 936	132 936	170 476	191 831	213 997	180 086	179 307	155 022	142 936	213 997
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 891	6 503	28 834	14 645	49 495	49 711	43 131	34 399	28 076	43 100	28 834	43 131
kapitał własny jednostki dominującej	608 283	612 206	639 991	639 772	641 435	651 741	663 155	669 073	666 756	601 241	639 991	663 155
kapitał własny	608 283	612 206	639 991	642 987	738 274	754 842	768 181	776 210	667 433	601 241	639 991	768 181
zobowiązania długoterminowe	70 531	73 451	38 204	35 992	130 714	125 763	104 373	39 284	39 432	68 538	38 204	104 373
zobowiązania finansowe	0	0	0	0	69 797	67 299	62 375	0	0	0	0	62 375
zobowiązania krótkoterminowe	140 448	147 761	143 564	192 840	211 568	231 931	256 973	255 844	374 014	198 954	143 564	256 973
zobowiązania finansowe	15 894	18 103	12 777	61 533	35 579	31 079	34 837	64 990	67 990	64 269	12 777	34 837
zobowiązania handlowe	76 577	81 030	85 922	79 368	94 488	116 604	110 309	90 369	109 540	99 300	85 922	110 309

wskaźniki finansowe



wskaźniki finansowe	2Q 2012	3Q 2012	4Q 2012	1Q 2013	2Q 2013	3Q 2013	4Q 2013	1Q 2014	2Q 2014	2011	2012	2013
enterprise value /tys. PLN/	289 421	338 460	296 467	376 615	399 944	428 570	560 140	503 677	517 301	350 896	296 467	560 140
dług netto / EBITDA	0,16	0,33	n/a	1,63	3,06	1,32	1,13	0,54	0,68	0,47	n/a	1,13
zadłużenie ogólne	0,26	0,27	0,22	0,26	0,32	0,32	0,32	0,28	0,38	0,31	0,22	0,32
debt / equity	0,35	0,36	0,28	0,36	0,46	0,47	0,47	0,38	0,62	0,44	0,28	0,47
cena / wartość księgową	0,46	0,53	0,49	0,52	0,54	0,58	0,76	0,71	0,72	0,55	0,49	0,76
ROE	3,1%	2,4%	7,3%	7,4%	6,5%	7,2%	4,1%	4,4%	4,6%	3,2%	7,3%	4,1%
ROA	2,3%	1,7%	5,6%	5,4%	3,4%	4,3%	2,7%	3,3%	3,8%	2,2%	5,6%	2,7%
efektywna stopa podatkowa	22,7%	23,6%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	13,1%	73,6%	n/a
EPS /PLN/	0,13	0,10	0,32	0,33	0,29	0,33	0,19	0,20	0,22	0,14	0,32	0,19