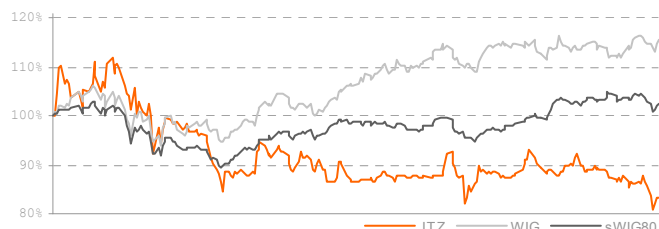




Jutrzenka Holding S.A. osiągnęła pozycję jednego z największych producentów na polskim rynku słodczy, dzięki akwizycjom i rozbudowie portfolio market. Zdobyła również silną pozycję na rynku przypraw oraz napojów. Ponad 1700 pracowników zatrudnionych w zakładach w Bydgoszczy, Poznaniu, Opatówku, Kaliszu i Wykrotach wytwarza codziennie blisko 1000 rodzajów słodczy, przypraw, napojów, bakalii i herbat. Należą do niej czołowe marki branży FMCG tj.: Wafle Familijne, Jeżyki, żelki Akuku, galaretka Mella, czekolada Goplana, Rajskie Mleczko, karmelki Brando, Grześki, przyprawy Appetita, bakalie Siesta oraz napoje Hellena.

kurs akcji

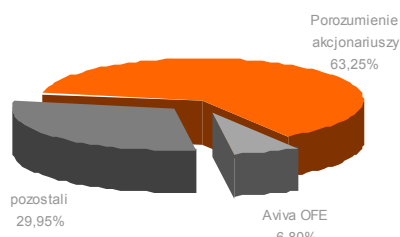


performance	12M	6M	3M	1M
JUTZ	-15,9%	-3,3%	-4,4%	-3,1%
WIG	16,2%	7,8%	1,3%	3,8%
sWIG80	3,4%	5,2%	5,0%	0,4%

elementy equity story

- celem spółki jest zbudowanie międzynarodowego koncernu spożywczego utrzymującego silną pozycję rynkową we wszystkich kanałach sprzedaży
- dalszy wzrost organiczny ma być oparty zarówno na budowie silnych brandów pod markami parasolowymi jak i na wzroście sprzedaży produktów pod markami własnymi
- poprawa wyników ma się wiązać z optymalizacją wykorzystania mocy produkcyjnych oraz lepszym wykorzystaniem zasobów majątkowych Grupy
- ważnym elementem rozwoju Grupy jest rozbudowa poprzez przejęcia firm spożywczych na rynku krajowym i poza granicami Polski
- przejęcia mają przyspieszyć proces rozbudowy portfolio Grupy, skokowo wzmacniając pozycję rynkową w regionie CEE oraz docelowo zwiększając rentowność działalności

akcjonariat



transakcje

data	akcjonariusz	liczba akcji	liczbie głosów po transakcji	udziały w
2010-04-22	Aviva OFE	+6 076 264	6,79%	
2010-04-22	Ipopema TFI	-23 730 880	0,00%	
2010-03-25	Porozumienie akcjonariuszy	-148 500	63,25%	
2009-12-21	Porozumienie akcjonariuszy	-750 000	63,36%	
2009-09-25	Osoba obowiązana	-200 000	n/a	

kalendrium

2011-05-02	publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu 2010
2011-05-16	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 1Q 2011
2011-08-31	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 1H 2011

rekomendacje

data	instytucja	rekomendacja	cena docelowa	cena w dniu rekomendacji
2010-12-20	Millennium DM	kupuj	4,39	3,62
2010-11-29	BDM	akumuluj	3,99	3,58
2010-10-14	BM BGŻ	kupuj	4,08	3,70

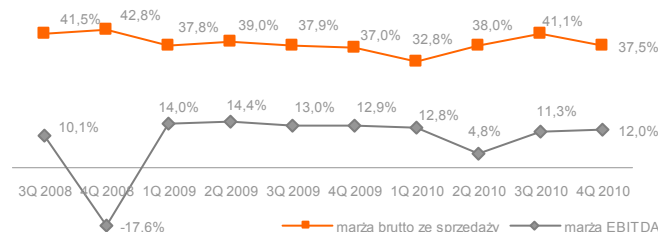
Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych.

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

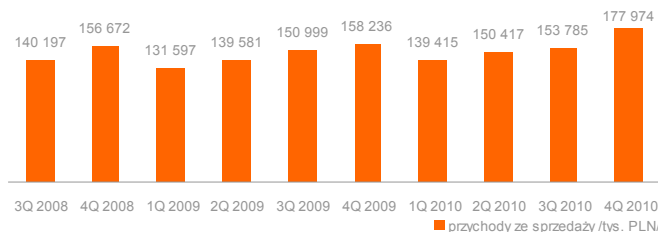
dane rynkowe

sektor Bloomberg	Consumer, non-cyclical / Food-Confectionery
sektor GPW	przemysł spożywczy
ticker GPW	JTZ
Bloomberg	JTZ:PW
Reuters /instrument code/	JUTZ.WA
ISIN	PLJTRZN00011
liczba akcji /szt./	143 359 460
kurs /PLN/	3,49
kapitalizacja /mln PLN/	500,3
enterprise value /mln PLN/	532,5
free float	36,7%
free float /mln PLN/	183,8
52 tyg. max / min /PLN/	4,64 / 3,36
3M średni dzienny wolumen /szt./	92 457

dane finansowe



wyniki kwartalne /tys. PLN/	4Q 2009	1Q 2010	zmiana	1Q 2010
przychody ze sprzedaży	158 236	177 974	12,5%	139 415
wynik brutto ze sprzedaży	58 482	66 679	14,0%	45 715
EBITDA	20 441	21 369	4,5%	17 823
marża EBITDA	12,9%	12,0%		12,8%
EBIT	14 000	15 349	9,6%	11 547
wynik netto	9 030	12 037	33,3%	7 992
marża netto	5,7%	6,8%		5,7%



wyniki roczne /tys. PLN/	2008	2009	1-4Q 2010
przychody ze sprzedaży	534 121	580 413	621 591
wynik brutto ze sprzedaży	193 070	219 890	232 731
EBITDA	-4 037	78 656	63 842
marża EBITDA	-0,8%	13,6%	10,3%
EBIT	-26 681	52 600	39 294
wynik netto	-34 607	32 776	30 658
marża netto	-6,5%	5,6%	4,9%

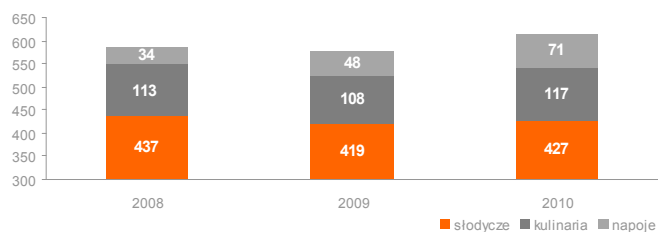
aktywa trwałe	587 848	567 963	555 272
aktywa obrotowe	225 092	217 864	222 165
kapitał własny	529 593	555 866	587 744
zobowiązania długoterminowe	68 394	50 864	59 596
zobowiązania krótkoterminowe	228 673	193 097	144 228
przepływy operacyjne	58 605	83 425	46 731
przepływy netto	2 609	22 197	-15 121
dywidenda	0	0	0

mnożniki giełdowe

spółki z branży	2009 P/E	EV/EBITDA	aktualny P/E	EV/EBITDA
Jutrzenka Holding S.A.	18,0	8,4	16,3	8,3
ZPC Mieszko S.A.	7,6	5,1	8,1	5,3
Wawel S.A.	11,7	7,5	14,7	10,2
ZPC Otmuchów S.A.	n/a	n/a	16,8	10,2

mnożnik 2009 dla kursu akcji z ostatniej sesji roku, aktualny dla kursu akcji z dnia 21.03.2011

struktura sprzedaży 2008-2010/mln PLN/



... dla nas słowo i kapitał to nieodłączni partnerzy