

COLIAN HOLDING S.A.

INWESTORSKI
INFORMATOR KWARTALNY
1Q 2015

Podstawowe informacje

Colian Holding SA to polska grupa kapitałowa dynamicznie rozwijająca się w branży spożywczej FMCG od ponad 25 lat, która zarządza silnymi i znanymi markami. Wzrost Grupy oparty jest na rozwoju organicznym, jak np.: działaniach marketingowych, unowocześnianiu parku maszynowego i wprowadzaniu innowacyjnych produktów, oraz poprzez fuzje i przejęcia. Produkty Colian sprzedawane są w kraju oraz na rynkach zagranicznych. Firma eksportuje do ponad 50 krajów, co stanowi 12% przychodów Grupy. Główne spółki wchodzące w skład Grupy to: Colian sp. z o.o., Colian Factory sp. z o.o. oraz Colian Logistic sp. z o.o..

Colian sp. z o.o. funkcjonuje w trzech dywizjach biznesowych, tj.: słodczy, kulinariów (przypraw i bakalii) oraz napojów. W jej portfolio znajdują się znane marki: Jutrzenka, Goplana, Solidarność, Grzeński, Familijne, Jeżyki, Akuku!, Appetita, Siesta oraz Hellenia.

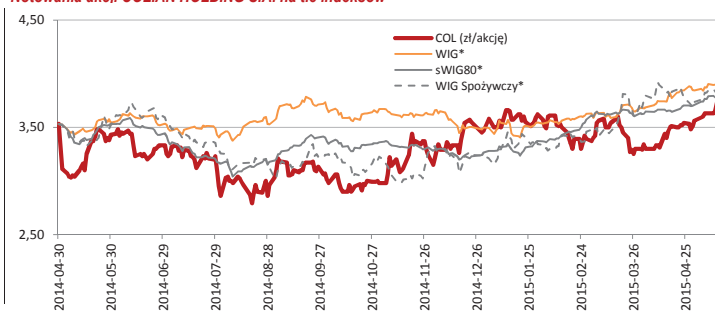
Colian Factory sp. z o.o. to nowoczesny zakład w Bydgoszczy wybudowany ze wsparciem funduszy unijnych. **Colian Logistic sp. z o.o.** zajmuje się magazynowaniem i dystrybucją produktów wytwarzanych w Grupie oraz zewnętrzną obsługą logistyczną na terenie Polski oraz Europy.

Informacje o akcjach

Liczba akcji	143 359 460	Kurs	4,00 zł
Liczba głosów	143 434 260	Kurs min-max 52 tyg.	2,78-4,00 zł
Ticker:	COL	Kapitalizacja *	538 mln zł
GPW	COL	Dług Netto	3 mln zł
ISIN	PLJTRZN00011	Enterprise Value (EV)	541 mln zł
Bloomberg	COL:PW	FreeFloat	34,01 %
	JUTZ.WA	FreeFloat	183 mln zł
Sektory	WIG MIS80 WIG250 WIG-Poland	3M śr. obrót dzienny w 1Q'15	33 616 sztuk
	WIG-SPOŻYWCZY InvestorMS	EV/EBITDA norm	6,2 x

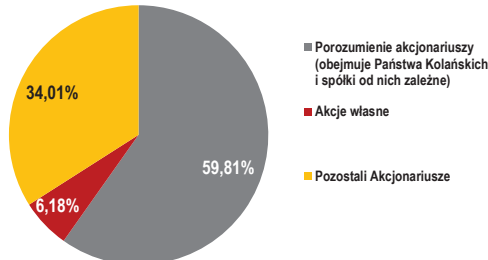
* Kapitalizacja nie uwzględnia 8.858.332 akcji własnych.

Notowania akcji COLIAN HOLDING S.A. na tle indeksów



* wartość indeksu normalizowana względem ceny akcji Spółki

Akcjonariat (liczba akcji)



Kalendarium Wydarzeń

23/03/2015 - Jednostkowy i skonsolidowany raport roczny 2014 r.

15/05/2015 - Skonsolidowany raport za I kwartał 2015 r.

31/08/2015 - Skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 2015 r.

16/11/2015 - Skonsolidowany raport za III kwartał 2015 r.

Rekomendacje

Biuro Maklerskie	Data	Rekomendacja	Kurs	Cena docelowa
ING Securities	15/12/14	TRZYMAJ	3,33	3,5
TRIGON Dom Maklerski	05/12/14	KUPUJ	3,29	4,3

Wyniki (mln PLN)

	2012	2013	2014	2015 P*	2016 P*
Przychody	634,4	807,8	883,8	943,2	970,6
EBITDA	24,5	48,1	60,6	93,7	99,7
Zysk Netto	46,4	30,8	20,8	50,2	55,2
EV/EBITDA (x)	21,7	10,9	8,0	6,8	6,1
P/E (x)	10,3	21,9	15,2	12,5	12,1
P/BV (x)	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8

P* - Konsensus prognoz biur maklerskich (ING Securities, TRIGON)

Kluczowe informacje za ostatnie kwartały

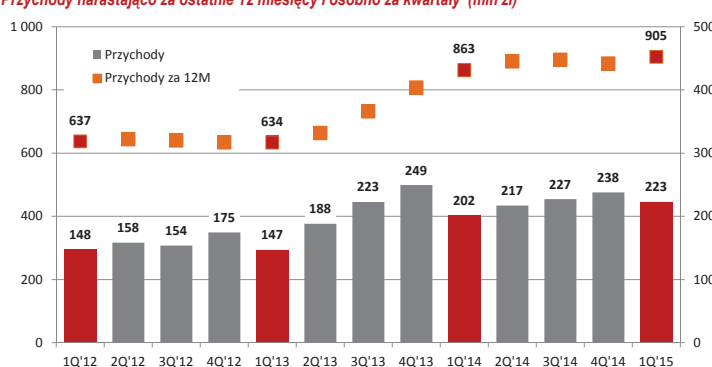
W pierwszej połowie 2014 roku przeprowadzono zmiany organizacyjne w Grupie. Nastąpiło formalne połączenie spółek Colian sp. z o.o. z FC Solidarność. Zostały też zmienione nazwy spółek (opis obok), a wyniki uwzględniają ich połączone sprawozdania.

We wrześniu uruchomiono w Bydgoszczy jeden z najnowocześniejszych zakładów (Colian Factory) produkujący słodczyce w Polsce. W ramach kontynuacji procesu konsolidacji, po przejęciu FC Solidarność, zmodernizowano fabrykę w Lublinie, zamknięto dwa zakłady produkcyjne, przeprowadzono zmiany w strukturze organizacyjnej i połączone siły sprzedażowe. Te działania znacząco i jednorazowo obciążą wynik finansowy Grupy Colian w 2014 roku. Dzięki sukcesywnemu procesowi inwestycyjnemu (w ostatnim okresie blisko 60 mln zł) Grupa Colian zwiększyła potencjał produkcyjny. Zakończono konsolidację oraz unormowano procesy produkcyjne i organizacyjne w czterech lokalizacjach: Bydgoszczy, Kaliszu, Lublinie i w Poznaniu.

Osiągając blisko 80 mln zł dodatknych przepływów operacyjnych w 2014 i 33 mln zł w 1Q'15. Grupa zredukowała w ostatnim okresie swoje zadłużenie łącznie do blisko 47 mln zł.

Grupa Colian osiągnęła najlepsze wyniki w historii w pierwszym kwartale. Jest to sukces wszystkich dywizji. Dywizja słodczy zanotowała najlepszy wynik w historii za 1 kwartał. Dywizja napojów, rozwijając sprzedaż produktów pod marką Hellenia, osiągnęła wysokie wzrosty sprzedaży a jej zyski są rekordowe od momentu przejęcia marki Hellenia przez Grupę. Dywizja kulinariów osiągnęła również bardzo dobry zysk EBITDA.

Przychody narastająco za ostatnie 12 miesięcy i osobno za kwartały (mln zł)



Wyniki Kwartalne (mln zł)

	1Q'15	1Q'14	Δ %	1Q'15 4Qs	1Q'14 4Qs	Δ %
Przychody ze sprzedaży	222,7	201,7	10,4%	904,8	862,6	4,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	79,7	62,5	27,4%	303,7	280,8	8,1%
EBITDA	29,0	19,1	51,5%	70,4	56,7	24,2%
Wynik netto sp. dominującej	15,8	5,9	n/a	33,0	30,8	7,4%
Rentowność brutto ze sprzedaży	35,8%	31,0%		33,6%	32,6%	
Rentowność EBITDA	13,0%	9,5%		7,8%	6,6%	
Rentowność netto	7,1%	2,9%		3,7%	3,6%	

Wyniki Kwartalne Normaliz. * (mln zł)

	1Q'15	1Q'14	Δ %	1Q'15 4Qs	1Q'14 4Qs	Δ %
Przychody ze sprzedaży	222,7	201,7	10,4%	904,8	862,6	4,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	79,7	62,5	27,4%	303,7	280,8	8,1%
EBITDA	29,0	19,1	51,5%	86,7	77,3	12,1%
Wynik netto sp. dominującej	15,8	5,9	170,2%	47,0	35,6	32,2%
Rentowność brutto ze sprzedaży	35,8%	31,0%		33,6%	32,6%	
Rentowność EBITDA	13,0%	9,5%		9,6%	9,0%	
Rentowność netto	7,1%	2,9%		5,2%	4,1%	

* wyniki normalizowane uwzględniają korekty jednorazowych i niegotówkowych zdarzeń

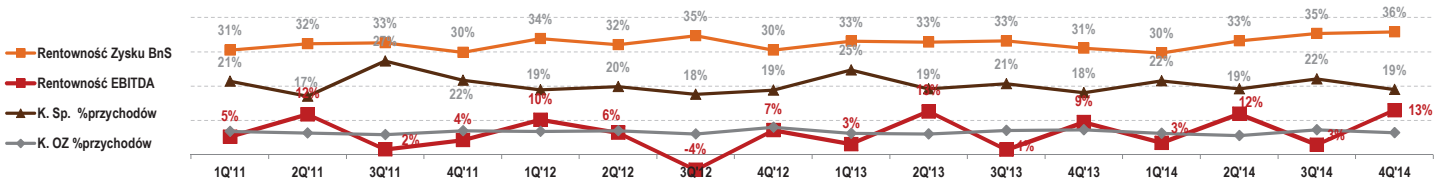
Wyniki roczne (mln PLN)

	2010	2011	2012	2013	2014
Przychody ze sprzedaży	621,6	638,7	634,4	807,8	883,8
Zysk brutto ze sprzedaży	232,5	208,7	207,6	263,1	286,6
Koszty sprzedaży	143,4	136,2	123,2	168,6	179,5
Koszty ogólnego zarządu	44,8	41,7	42,4	54,5	58,3
EBITDA	60,0	45,5	24,5	48,1	60,6
EBIT	35,4	26,5	4,5	22,1	30,6
Zysk netto	30,7	19,6	46,4	30,8	20,8
Rentowność Zysku brutto na sprzedaży	37,4%	32,7%	32,7%	32,6%	32,4%
Rentowność EBITDA	23,1%	21,3%	19,4%	20,9%	20,3%
Rentowność Netto	7,2%	6,5%	6,7%	6,7%	6,6%
Aktywa trwałe	559,8	589,2	564,8	740,9	708,4
Aktywa obrotowe	222,2	274,5	248,7	381,2	354,6
Kapitały własne	588,3	601,2	640,0	768,2	784,8
Zobowiązania odsetkowe	43,4	64,3	12,8	97,2	59,8
Pozostałe Pasywa	160,5	203,2	169,0	264,1	218,3
Aktywa / Pasywa razem	792,2	868,7	821,8	1 129,5	1 063,0
Przepływy netto z dział. operacyjnej	46,7	48,2	79,6	99,3	79,9
Przepływy netto z dział. inwestycyjnej	-8,6	-31,0	-33,2	-276,3	-44,0
Przepływy netto z dział. finansowej	-53,3	13,6	-60,6	192,0	-43,5
Stan gotówki na koniec roku	12,1	42,9	28,6	43,7	36,1

Rachunek zysków i strat (mln zł)	2Q'11	3Q'11	4Q'11	1Q'12	2Q'12	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15
Przychody ze sprzedaży	150,9	157,8	180,6	147,8	158,2	153,8	174,6	146,9	188,5	222,9	249,4	201,7	216,9	227,4	237,8	222,7
Zysk brutto ze sprzedaży	46,1	51,0	59,0	44,2	53,5	49,4	60,5	44,8	62,4	73,2	82,7	62,5	64,3	75,6	84,1	79,7
Koszty sprzedaży	32,3	26,9	49,3	32,1	29,9	30,5	30,7	27,7	46,6	42,8	51,6	36,6	46,8	43,7	52,5	42,3
Koszty ogólnego zarządu	10,3	10,0	10,6	10,3	10,8	10,7	10,6	11,7	11,7	13,5	17,6	14,7	13,5	12,7	17,4	14,3
EBITDA	7,9	18,6	2,8	6,3	16,1	9,8	-7,7	10,5	5,8	28,1	3,6	19,1	7,5	27,1	6,9	29,0
EBIT	3,1	13,9	-1,8	1,5	11,2	5,0	-13,4	5,1	-0,6	21,3	-3,8	11,9	0,2	19,1	-0,6	21,0
Wynik netto	2,6	9,4	-1,6	3,2	7,6	5,3	30,3	3,6	-2,2	16,6	12,8	5,9	3,6	15,0	-3,7	15,8
Rentowność zysku brutto na sprzedaży	30,5%	32,4%	32,7%	29,9%	33,8%	32,1%	34,6%	30,5%	33,1%	32,8%	33,1%	31,0%	29,7%	33,2%	35,4%	35,8%
Koszty sprzedaży %przychodów	21,4%	17,0%	27,3%	21,7%	18,9%	19,8%	17,6%	18,8%	24,7%	19,2%	20,7%	18,1%	21,6%	19,2%	22,1%	19,0%
Koszty ogólnego zarządu %przychodów	6,8%	6,3%	5,9%	7,0%	6,8%	7,0%	6,0%	8,0%	6,2%	6,0%	7,1%	7,3%	6,2%	5,6%	7,3%	6,4%
Rentowność EBITDA	5,2%	11,8%	1,6%	4,3%	10,2%	6,4%	-4,4%	7,2%	3,1%	12,6%	1,5%	9,5%	3,4%	11,9%	2,9%	13,0%
Rentowność Netto	2,1%	8,8%	-1,0%	1,0%	7,1%	3,3%	-7,6%	3,5%	-0,3%	9,6%	-1,5%	5,9%	0,1%	8,4%	-0,3%	9,4%

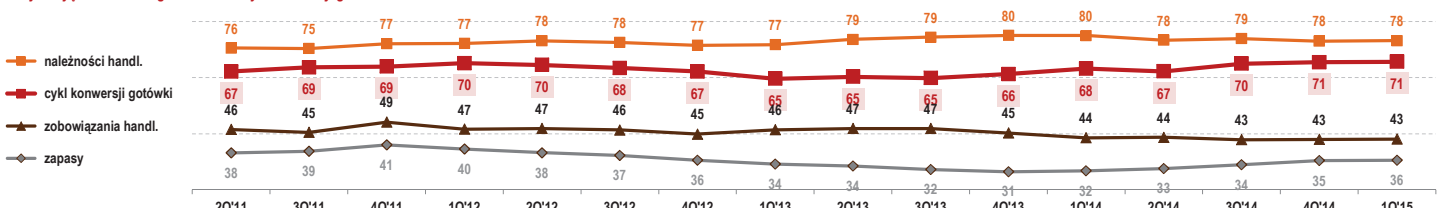
Rachunek przepływów pien. (mln zł)	2Q'11	3Q'11	4Q'11	1Q'12	2Q'12	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15
Przepływy netto z dział. operacyjnej	3,1	17,7	22,4	10,9	28,7	21,4	18,5	5,7	84,1	18,6	-9,1	36,5	3,0	16,4	24,0	32,6
Przepływy netto z dział. inwestycyjnej	-5,5	-10,9	-8,9	-3,0	-17,5	-4,6	-8,2	-67,5	-191,9	-11,0	-5,9	-11,3	-11,2	-13,2	-8,3	-10,1
Przepływy netto z dział. finansowej	-1,7	32,8	-15,5	-43,3	-9,7	0,6	-8,3	47,9	142,5	-6,9	8,4	-33,8	0,6	-16,0	5,7	-9,5
Stan gotówki na koniec okresu	5,3	45,0	42,9	7,6	9,3	26,7	28,6	14,8	49,5	50,2	43,7	35,1	28,7	14,7	36,1	49,1

Rentowności i kosztowność



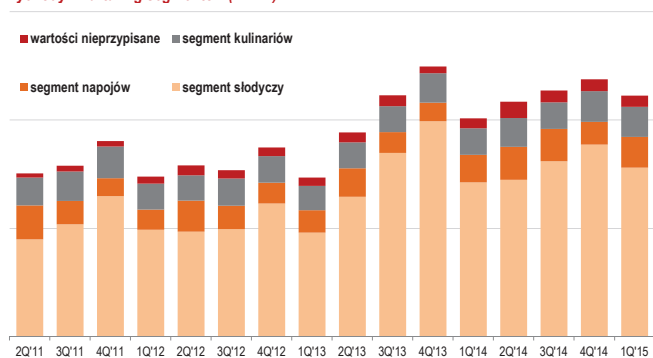
Bilans (mln zł)	2Q'11	3Q'11	4Q'11	1Q'12	2Q'12	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15
Aktywa trwałe	574,4	580,3	589,2	590,4	590,1	593,1	564,8	562,7	751,7	753,7	740,9	743,1	748,4	749,9	708,4	704,5
Aktywa obrotowe	201,0	256,2	274,5	211,8	224,2	236,4	248,7	300,8	316,4	346,4	381,2	321,2	323,8	337,4	354,6	370,9
Kapitały własne	596,1	603,1	601,2	601,0	608,3	612,2	640,0	643,0	738,3	754,8	768,2	776,2	667,4	682,4	784,8	800,7
Pozostałe Pasywa	187,2	239,5	267,5	206,2	210,7	221,2	181,8	228,8	342,3	357,7	361,3	295,1	413,4	404,9	278,1	274,7
Aktywa / Pasywa razem	783,2	842,7	868,7	807,2	819,0	833,4	821,8	871,8	1 080,6	1 112,5	1 129,5	1 071,3	1 080,9	1 087,3	1 063,0	1 075,3

Rotacja majątku obrotowego w dniach i cykl konwersji gotówki



Wyniki wg segmentów (mln zł)	2Q'11	3Q'11	4Q'11	1Q'12	2Q'12	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15
Sprzedaż na zewnątrz	150,9	157,8	180,6	147,8	158,2	153,8	174,6	146,9	188,5	222,9	249,4	201,7	216,9	227,4	237,8	222,7
segment słodczy	89,8	103,8	129,9	98,8	96,9	99,5	122,9	96,2	129,2	169,6	198,9	142,6	144,7	162,0	177,4	156,0
segment napojów	31,3	21,5	16,5	18,6	28,8	21,5	19,3	20,7	26,3	19,2	17,3	25,5	30,7	29,8	20,9	28,5
segment kulinariów	25,7	27,1	29,2	24,0	23,4	25,1	24,7	22,4	23,8	24,2	27,0	24,4	26,5	24,5	28,4	27,8
wartości nieprzypisane	4,1	5,3	5,0	6,4	9,1	7,7	7,8	7,7	9,2	9,9	6,2	9,3	14,9	11,1	11,1	10,4
EBITDA	3,1	13,8	1,9	5,9	11,5	4,8	-12,5	10,5	0,4	21,7	-7,2	19,1	0,2	19,8	-0,6	29,0
segment słodczy	4,5	14,2	4,6	6,6	10,1	6,0	-14,4	8,8	0,6	21,6	-9,7	13,4	-1,9	13,9	0,2	19,7
segment napojów	-1,9	-0,2	-4,5	-0,3	0,5	0,0	3,4	1,1	0,3	-1,0	-1,1	4,3	2,6	3,9	1,3	6,9
segment kulinariów	0,8	1,8	-0,3	-1,3	-1,5	-0,6	-0,4	0,5	1,4	0,3	1,6	0,7	1,3	1,0	-0,3	2,4
wartości nieprzypisane	-0,3	-2,0	2,0	0,9	2,4	-0,7	-1,0	0,1	-1,9	0,8	2,1	0,7	-1,9	0,9	-1,7	0,1
Wynik brutto	3,6	11,4	-1,2	4,0	9,9	7,6	-13,0	4,4	-2,2	19,4	-4,0	9,6	3,4	16,9	0,6	19,9
segment słodczy	5,1	13,3	3,7	5,0	9,4	6,7	-13,6	5,2	-0,3	21,4	-8,5	7,4	-2,5	13,3	2,7	14,4
segment napojów	-1,8	-0,7	-4,6	-0,8	0,1	1,4	1,6	-0,7	-0,1	-1,0	-0,9	2,9	2,6	3,5	1,5	5,6
segment kulinariów	0,9	1,3	-0,6	-1,0	-1,8	3,3	-4,1	0,0	1,3	0,4	1,7	0,3	1,3	0,8	-0,3	2,0
wartości nieprzypisane	-0,6	-2,5	0,3	0,9	2,2	-3,8	3,1	0,0	-3,2	-1,4	3,7	-1,1	2,0	-0,7	-3,3	-2,0

Przychody kwartał wg segmentów (mln zł)



Rentowność EBITDA Grupy Colian Holding i wg segmentów

