

COLIAN HOLDING S.A.

INWESTORSKI
INFORMATOR KWARTALNY
2Q 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 poprzez działania marketingowe, unowocześnianie parku maszynowego i wprowadzanie innowacyjnych produktów oraz poprzez fuzje i przejęcia. Produkty Colian sprzedawane są przede wszystkim w Polsce. Eksport do ponad 50 krajów stanowi 10% 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 bakali) oraz napojów. W jej portfolio znajdują się marki: Jutrzenka, Goplana, Solidarność, Grzeški, Familijne, Jeżyki, Akukul, Śliwka Nałęczowska, Jolly, Toffino, Appetita, Siesta oraz Helena.

Colian Factory sp. z o.o. zarządza nowoczesnym zakładem w Bydgoszczy wybudowany ze wsparciem funduszy unijnych.

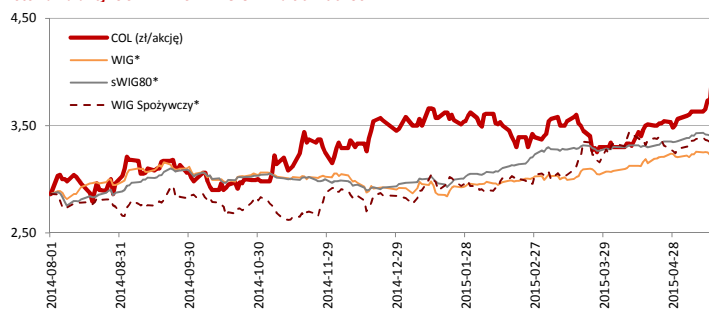
Colian Logistic sp. z o.o. zajmuje się magazynowaniem i dystrybucją produktów wytwarzanych w Grupie oraz obsługą logistyczną zewnętrznych klientów na terenie Polski oraz Europy.

Informacje o akcjach

Liczba akcji	192 803 769	Kurs	4,20 zł
Liczba głosów	192 878 569	Kurs min-max 52 tyg.	2,80-4,86 zł
Ticker:		Kapitalizacja *	772 mln zł
GPW	COL	Dług Netto	12 mln zł
ISIN	PLJTRZN00011	Enterprise Value (EV)	785 mln zł
Bloomberg	COL:PW	FreeFloat	22,38 %
Reuters	JUTZ.WA	FreeFloat	181 mln zł
Sektory	WIG MIS80 WIG250 WIG-Poland	3M śr. obrót dzienny w 2Q'15	60 352 sztuk
	WIG-SPOŻYWCZY InvestorMS	EV/EBITDA norm	7,5 x

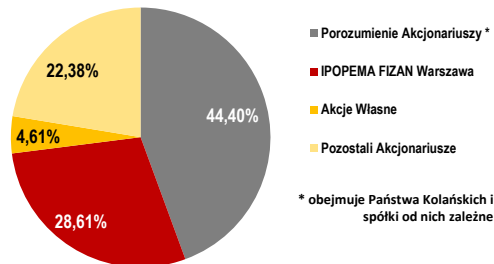
* Kapitalizacja nie uwzględnia 8.885.962 akcji własnych.

Notowania akcji COLIAN HOLDING S.A. na tle indeksów



* wartość indeksu normalizowana względem ceny akcji Spółki

Akcyonariat (liczb akcji)



Kalendarium Wydarzeń

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

Rekomendacje

Biurowe Maklerskie	Data	Rekomendacja	Kurs	Cena docelowa
TRIGON Dom Maklerski	23/07/15	KUPOJ	4,25	4,75
ING Securities	10/07/17	TRZYMAJ	3,82	4,00
Dom Maklerski PBS	30/06/15	KUPOJ	3,65	4,15

Wyniki (mln PLN)

	2012	2013	2014	2015 P*	2016 P*
Przychody	634,4	807,8	883,8	927,8	961,9
EBITDA	24,5	48,1	60,6	92,3	98,9
Zysk Netto	46,4	30,8	20,8	51,3	57,1
EV/EBITDA (x)	25,8	13,0	9,7	8,8	7,8
P/E (x)	12,4	26,3	18,3	15,1	13,6
P/BV (x)	0,9	1,1	1,0	0,9	0,9

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

Kluczowe informacje za ostatnie kwartały

W 2014 roku przeprowadzono zmiany organizacyjne w Grupie Kapitałowej Colian Holding S.A. Nastąpiło formalne i organizacyjne połączenie spółki Colian z FC Solidarność. We wrześniu 2014 r. uruchomiono w Bydgoszczy jeden z najnowszych zakładów (Colian Factory) produkujący słodycze w Polsce. W ramach kontynuacji procesu konsolidacji, po przejęciu FC Solidarność, zmodernizowano fabrykę w Lublinie. Działania konsolidacyjne znacząco i jednorazowo obciążają wynik finansowy Grupy Colian za 2014 rok. Dzięki sukcesywnemu procesowi inwestycyjnemu Grupa Colian zwiększyła potencjał produkcyjny. Zakończono konsolidację oraz unormowano procesy produkcyjne i organizacyjne w czterech lokalizacjach: Bydgoszczy, Kaliszu, Lublinie i w Poznaniu.

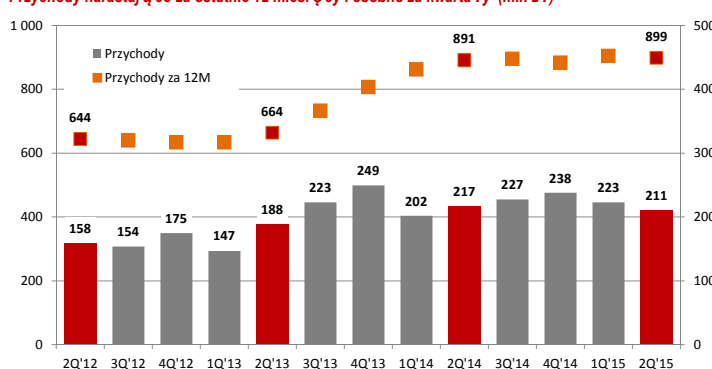
Grupa Colian dąży do poprawy rentowności działalności. W porównaniu r/r, wszystkie dywizje zanotowały wzrost sprzedaży za 1 pół. 2015. Także wzrosły zyski wszystkich dywizji w I pół. 2015, porównaniu do I pół. 2014 roku.

Wynik EBITDA Grupy Colian za ostatnie 12 miesięcy na dzień 30.06.2015 wyniósł 88 mln zł (+51% r/r), a znormalizowany zysk (wykluczający zdarzenia jednorazowe) EBITDA wyniósł 105 mln zł (+32% r/r).

W 2 kw. 2015r. WZA Spółki uchwalilo skup 19.813.560 sztuk akcji, stanowiących 10,28% ogólnej liczby akcji Colian Holding S.A., który rozpoczęto w lipcu 2015. Uwzględniając pierwszy program Colian Holding S.A. posiada około 8,9 mln akcji własnych.

Ostatecznie rozliczono nabycie FC Solidarność w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Colian Holding S.A. o 49.444.309 akcji serii D, dopuszczonych do obrotu giełdowego w dniu 18 sierpnia 2015 roku.

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



Wyniki Kwartalne (mln zł)

	2Q'15	2Q'14	Δ %	2Q'15 4Qs	2Q'14 4Qs	Δ %
Przychody ze sprzedaży	210,7	216,9	-2,8%	898,6	891,0	0,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	74,4	64,3	15,6%	313,7	282,7	10,9%
EBITDA	25,5	7,5	240,5%	88,4	58,3	51,5%
Wynik netto sp. dominującej	13,1	3,6	259,5%	40,2	38,9	3,5%
Rentowność brutto ze sprzedaży	35,3%	29,7%		34,9%	31,7%	
Rentowność EBITDA	12,1%	3,4%		9,8%	6,5%	
Rentowność netto	6,2%	1,7%		4,5%	4,4%	

Wyniki Kwartalne Normaliz. * (mln zł)

	2Q'15	2Q'14	Δ %	2Q'15 4Qs	2Q'14 4Qs	Δ %
Przychody ze sprzedaży	210,7	216,9	-2,8%	898,6	891,0	0,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	74,4	64,3	15,6%	313,7	282,7	10,9%
EBITDA	25,5	7,5	240,5%	104,6	79,0	32,4%
Wynik netto sp. dominującej	13,1	3,6	259,5%	56,5	41,3	36,6%
Rentowność brutto ze sprzedaży	35,3%	29,7%		34,9%	31,7%	
Rentowność EBITDA	12,1%	3,4%		11,6%	8,9%	
Rentowność netto	6,2%	1,7%		6,3%	4,6%	

* wyniki normalizowane uwzględniają korekty jednorazowych i nieogółkowych zdarzeń

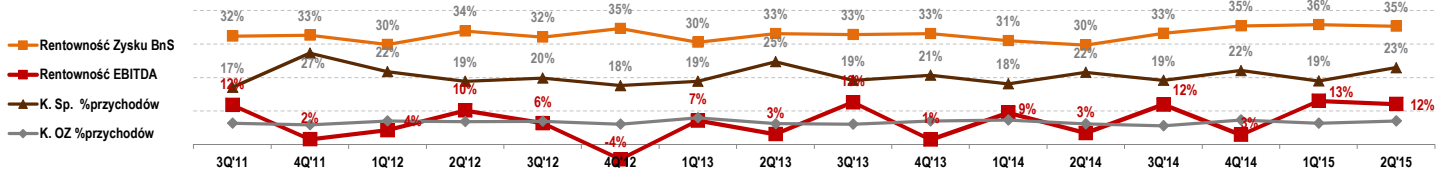
Wyniki roczne (mln PLN)

	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	9,7%	7,1%	3,9%	6,0%	6,9%
Rentowność Netto	4,9%	3,1%	7,3%	3,8%	2,4%
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
Przeplwy netto z dział. operacyjnej	46,7	48,2	79,6	99,3	79,9
Przeplwy netto z dział.inwestycyjnej	-8,6	-31,0	-33,2	-276,3	-44,0
Przeplwy 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)	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	2Q'15
Przychody ze sprzedaży	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	210,7
Zysk brutto ze sprzedaży	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	74,4
Koszty sprzedaży	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	48,3
Koszty ogólnego zarządu	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	14,9
EBITDA	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	25,5
EBIT	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	17,5
Wynik netto	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	13,1
Rentowność zysku brutto na sprzedaży	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%	35,3%
Koszty sprzedaży %przychodów	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%	22,9%
Koszty ogólnego zarządu %przychodów	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%	7,1%
Rentowność EBITDA	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%	12,1%
Rentowność Netto	5,9%	-0,9%	2,2%	4,8%	3,4%	17,3%	2,5%	-1,1%	7,4%	5,1%	2,9%	1,7%	6,6%	-1,6%	7,1%	6,2%

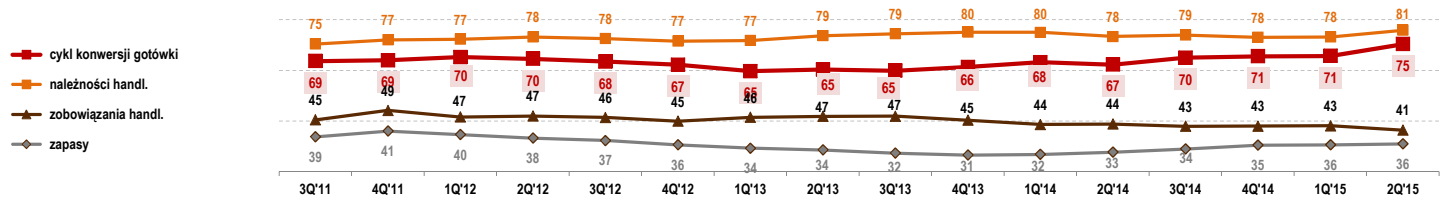
Rachunek przepływów pien. (mln zł)	3Q'11	4Q'11	1Q'12	2Q'12	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15
Przepływy netto z dział. operacyjnej	17,7	22,4	10,9	28,7	21,4	18,5	5,7	84,1	18,6	-9,1	36,5	3,0	16,4	24,0	32,6	-6,4
Przepływy netto z dział. inwestycyjnej	-10,9	-8,9	-3,0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

Rentowności i kosztowność



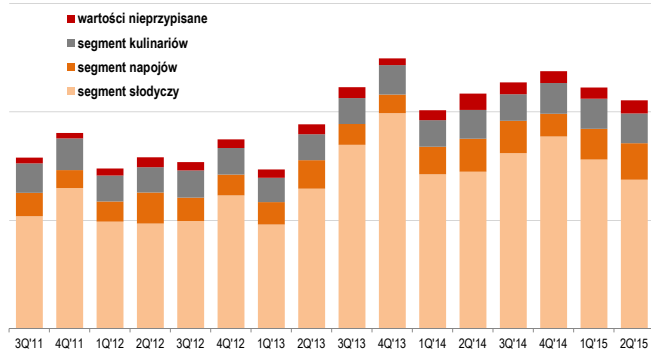
Bilans (mln zł)	3Q'11	4Q'11	1Q'12	2Q'12	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15
Aktywa trwałe	580,3	589,2	590,4	590,1	593,1	564,8	562,7	751,7	753,7	740,9	743,1	748,4	749,9	708,4	704,5	698,0
Aktywa obrotowe	256,2	274,5	211,8	224,2	236,4	248,7	300,8	316,4	346,4	381,2	321,2	323,8	337,4	354,6	370,9	356,0
Kapitały własne	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	815,1
Pozostałe Pasywa	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	238,9
Aktywa / Pasywa razem	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	1 054,0

Rotacja majątku obrotowego w dniach i cykl konwersji gotówki



Wyniki wg segmentów (mln zł)	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	2Q'15
Sprzedaż na zewnątrz	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	210,7
segment słodczy	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	137,4
segment napojów	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	33,6
segment kulinariów	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	27,6
wartości nieprzypisane	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	12,1
EBITDA	18,1	6,1	5,9	15,9	9,2	-8,1	10,5	5,8	28,1	-0,4	19,1	7,5	27,1	7,4	29,0	25,5
segment słodczy	17,8	8,2	6,6	13,1	9,0	-11,4	8,8	3,7	25,6	-5,2	13,4	3,2	19,0	5,8	19,7	14,2
segment napojów	0,5	-3,8	-0,3	1,3	0,9	4,2	1,1	1,7	0,4	0,2	4,3	3,9	5,2	2,6	6,9	4,1
segment kulinariów	1,8	-0,3	-1,3	-1,5	-0,6	-0,4	0,5	1,7	0,6	1,9	0,7	1,6	1,3	0,0	2,3	1,2
wartości nieprzypisane	-2,0	2,0	0,9	3,0	-0,1	-0,4	0,1	-1,3	1,4	2,7	0,7	-1,3	1,6	-1,0	0,1	6,0
Wynik brutto	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	17,0
segment słodczy	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	8,1
segment napojów	-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	2,7
segment kulinariów	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	0,9
wartości nieprzypisane	-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	5,3

Przychody kwartał wg segmentów (mln zł)



Rentowność EBITDA Grupy Colian Holding i wg segmentów

