

COLIAN HOLDING S.A.

INWESTORSKI
INFORMATOR KWARTALNY
2Q 2016

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 do sprzedaży innowacyjnych produktów oraz poprzez fuzje i przejęcia. Produkty Colian sprzedawane są przede wszystkim w Polsce. Eksport do ponad 60 krajów stanowi ok. 10% przychodów Grupy. Główne spółki wchodzące w skład Grupy to: Colian sp. z o.o., Colian Factory sp. z o.o., Elizabeth Shaw Ltd (Wielka Brytania) 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: Goplana, Solidarność, Jutzenska, Grzeški, Familijne, Jeżyki, Akuku!, Sliwka Nałęczowska, Jolly, Tofino, Appetita, Siesta oraz Hellena.

Elizabeth Shaw Ltd. jest dostawcą wyrobów czekoladowych oferowanych na rynku brytyjskim pod marką klasy premium Elizabeth Shaw oraz Famous Names.

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.

Kluczowe informacje za ostatnie kwartały

W pierwszym półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A. realizowała strategię rozwoju organicznego przez inwestycje w najsilniejsze marki oraz poprzez akwizycje. Wsparcie dla marek: Grzeški, Familijne 2GO i Oranżada Hellena wiązało się z intensywnymi działaniami marketingowymi oraz rynkowymi. Jednocześnie GK kontynuuje optymalizację portfolio produktowego, uwzględniając w tym procesie połączenie z Elizabeth Shaw. Pozytywne efekty powyższych działań, jak w przypadku Dywizji Napojów, powinny pojawić się w nadchodzących kwartałach.

Grupa zanotowała niższe rentowności z działalności operacyjnej w 1 pół. 2016 roku w porównaniu do 1 pół. 2015 roku. Spadek sprzedaży i wyników r/r zanotowała Dywizja Słodczy. Niższe wyniki miała również Dywizja Napojów, co wynikało z intensywnych działań marketingowych. Wynik EBITDA Grupy Colian za 1 pół. 2016 roku wyniósł 37,1 mln zł (-32% r/r), EBITDA za ost. 12 miesięcy na koniec 2 kw. 2016 roku osiągnął wartość 82,7 mln zł (-6% r/r). Grupa Kapitałowa Colian Holding generuje stabilnie, dodatnie przepływy z działalności operacyjnej i zmniejsza zadłużenie. Dług netto wyniósł -16 mln zł na 30.06.2016r.

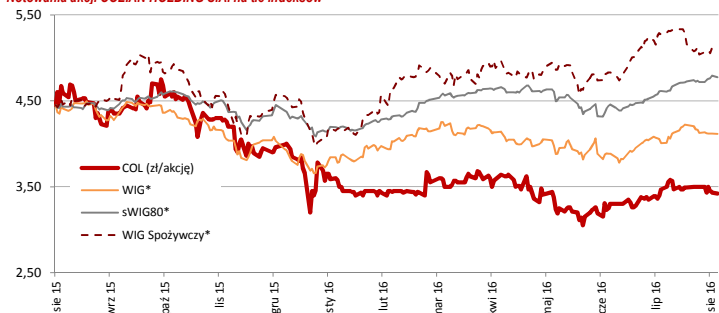
Grupa Colian Holding zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, w dniu 27.04.2016 przeprowadziła pierwszą transakcję nabycia zagranicznej spółki Elizabeth Shaw Limited, której wyniki konsoliduje od maja 2016 roku wyłącznie. Colian Holding S.A. kontynuuje realizację programu skupu akcji własnych, posiada 9,372 mln akcji własnych (4,86% ogólnej liczby akcji). Dodatkowo wypłaciła dywidendę za zysk z 2015 roku w wysokości 0,04 zł na akcję.

Informacje o akcjach

Liczba akcji	192 803 769	Kurs	3,43 zł
Liczba głosów	192 878 569	Kurs min-max 52 tyg.	2,98 - 4,73 zł
Ticker:		Kapitalizacja *	629 mln zł
GPW	COL	Dług Netto	-16 mln zł
ISIN	PLJTRZN00011	Enterprise Value (EV)	613 mln zł
Bloomberg	COL:PW	FreeFloat	22,13 %
Reuters	JUTZ.WA	FreeFloat	42,7 mln akcji
Sektory	WIG MIS80 WIG250 WIG-Poland	3M śr. obrót dzienny w 4Q'15	39 772 sztuk
	WIG-SPOŻYWCZY InvestorMS	EV/EBITDA norm	7,4 x

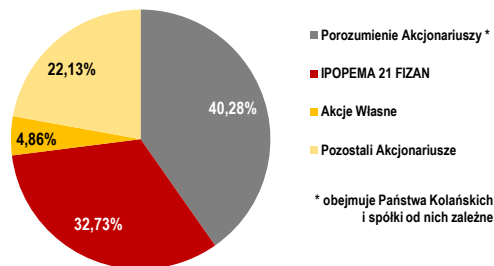
* Kapitalizacja nie uwzględnia 8.922.515 akcji własnych.

Notowania akcji COLIAN HOLDING S.A. na tle indeksów



* wartość indeksu normalizowana względem ceny akcji Spółki

Akcjonariat (liczb akcji)



Kalendarium Wydarzeń

14/11/2016 - Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2016 r.

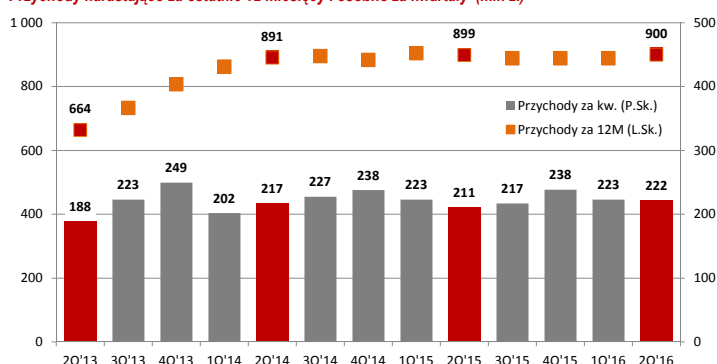
Rekomendacje

Biurow Maklerskie	Data	Rekomendacja	Kurs	Cena docelowa
TRIGON Dom Maklerski	16/04/16	KUPOJ	3,62	4,60
ING Securities	12/11/15	SPRZEDAJ	4,00	3,63
Dom Maklerski PBS	07/09/15	KUPOJ	4,59	5,14

Wyniki (mln PLN)	2013	2014	2015	2016 P*	2017 P*
Przychody	807,8	883,8	889,0	893,6	909,8
EBITDA	48,1	60,6	100,0	94,5	97,4
Zysk Netto	30,8	20,8	66,8	50,8	52,7
EV/EBITDA (x)	14,2	10,8	6,1	6,1	5,3
P/E (x)	20,5	30,3	9,4	12,6	12,1
P/BV (x)	0,8	0,8	0,7	0,8	0,8

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

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



Wyniki kwartalne (mln zł)

	2Q'16	2Q'15	Δ %	2Q'16 LTM	2Q'15 LTM	Δ %
Przychody ze sprzedaży	221,7	210,7	5,2%	900,0	898,6	0,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	75,3	74,4	1,2%	307,3	313,7	-2,0%
EBITDA	11,2	25,5	-55,8%	82,7	88,4	-6,4%
Wynik netto	4,2	13,1	-68,0%	58,1	40,2	44,4%
Rentowność brutto ze sprzedaży	33,9%	35,3%		34,1%	34,9%	
Rentowność EBITDA	5,1%	12,1%		9,2%	9,8%	
Rentowność netto	1,9%	6,2%		6,5%	4,5%	

Wyniki kwartalne normaliz. * (mln zł)

	2Q'16	2Q'15	Δ %	2Q'16 LTM	2Q'15 LTM	Δ %
Przychody ze sprzedaży	221,7	210,7	5,2%	900,0	898,6	0,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	75,3	74,4	1,2%	307,3	313,7	-2,0%
EBITDA	11,2	18,8	-40,3%	82,7	98,0	-15,6%
Wynik netto	4,2	6,5	-35,3%	58,1	49,9	16,5%
Rentowność brutto ze sprzedaży	33,9%	35,3%		34,1%	34,9%	
Rentowność EBITDA	5,1%	8,9%		9,2%	10,9%	
Rentowność netto	1,9%	3,1%		6,5%	5,5%	

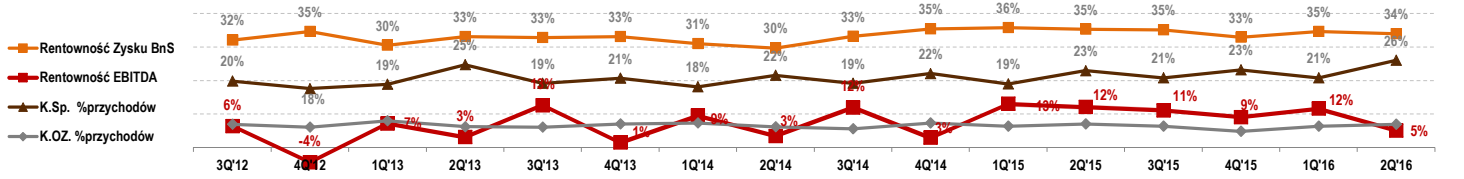
* wyniki normalizowane uwzględniają korekty jednorazowych i nieogółowkowych zdarzeń.

Wyniki roczne (mln PLN)	2011	2012	2013	2014	2015
Przychody ze sprzedaży	638,7	634,4	807,8	883,8	889,0
Zysk brutto ze sprzedaży	208,7	207,6	263,1	286,6	308,8
Koszty sprzedaży	136,2	123,2	168,6	179,5	191,1
Koszty ogólnego zarządu	41,7	42,4	54,5	58,3	54,5
EBITDA	45,5	24,5	48,1	60,6	100,0
EBIT	26,5	4,5	22,1	30,6	69,0
Zysk netto	19,6	46,4	30,8	20,8	66,8
Rentowność Zysku brutto na sprzedaży	32,7%	32,7%	32,6%	32,4%	34,7%
Rentowność EBITDA	7,1%	3,9%	6,0%	6,9%	11,3%
Rentowność Netto	3,1%	7,3%	3,8%	2,4%	7,5%
Aktywa trwałe	589,2	564,8	740,9	708,4	696,6
Aktywa obrotowe	274,5	248,7	381,2	354,6	395,2
Kapitały własne	601,2	640,0	768,2	784,8	852,1
Zobowiązania odsetkowe	64,3	12,8	97,2	59,8	46,5
Pozostałe Pasywa	203,2	169,0	264,1	218,3	193,2
Aktywa / Pasywa razem	868,7	821,8	1 129,5	1 063,0	1 091,8
Przepływy netto z dział. operacyjnej	48,2	79,6	99,3	79,9	80,7
Przepływy netto z dział.inwestycyjnej	-31,0	-33,2	-276,3	-44,0	-38,0
Przepływy netto z dział. finansowej	13,6	-60,6	192,0	-43,5	-15,0
Stan gotówki na koniec roku	42,9	28,6	43,7	36,1	63,8

Rachunek zysków i strat (mln zł)	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Przychody ze sprzedaży	153,8	174,6	146,9	188,5	222,9	249,4	201,7	216,9	227,4	237,8	222,7	210,7	217,0	238,5	223,3	221,2
Zysk brutto ze sprzedaży	49,4	60,5	44,8	62,4	73,2	82,7	62,5	64,3	75,6	84,1	79,7	74,4	76,3	78,6	77,2	75,3
Koszty sprzedaży (K.SP)	30,5	30,7	27,7	46,6	42,8	51,6	36,6	46,8	43,7	52,5	42,3	48,3	45,1	55,3	46,3	57,8
Koszty ogólnego zarządu (K.OZ)	10,7	10,6	11,7	11,7	13,5	17,6	14,7	13,5	12,7	17,4	14,3	14,9	13,7	11,6	14,1	15,3
EBITDA	9,8	-7,7	10,5	5,8	28,1	3,6	19,1	7,5	27,1	6,9	29,0	25,5	24,0	21,6	25,9	11,2
EBIT	5,0	-13,4	5,1	-0,6	21,3	-3,8	11,9	0,2	19,1	-0,6	21,0	17,5	17,1	13,4	18,0	3,6
Wynik netto	5,3	30,3	3,6	-2,2	16,6	12,8	5,9	3,6	15,0	-3,7	15,8	13,1	16,3	22,9	14,8	4,2
Rentowność zysku brutto na sprzedaży	32,1%	34,6%	30,5%	33,1%	32,8%	33,1%	31,0%	29,7%	33,2%	35,4%	35,8%	35,3%	35,1%	32,9%	34,7%	33,9%
Koszty sprzedaży %przychodów	19,8%	17,6%	18,8%	24,7%	19,2%	20,7%	18,1%	21,6%	19,2%	22,1%	19,0%	22,9%	20,8%	23,2%	20,8%	26,1%
Koszty ogólnego zarządu %przychodów	7,0%	6,0%	8,0%	6,2%	6,0%	7,1%	7,3%	6,2%	5,6%	7,3%	6,4%	7,1%	6,3%	4,9%	6,3%	6,9%
Rentowność EBITDA	6,4%	-4,4%	7,2%	3,1%	12,6%	1,5%	9,5%	3,4%	11,9%	2,9%	13,0%	12,1%	11,1%	9,0%	11,6%	5,1%
Rentowność Netto	3,4%	17,3%	2,5%	-1,1%	7,4%	5,1%	2,9%	1,7%	6,6%	-1,6%	7,1%	6,2%	7,5%	9,6%	6,6%	1,9%

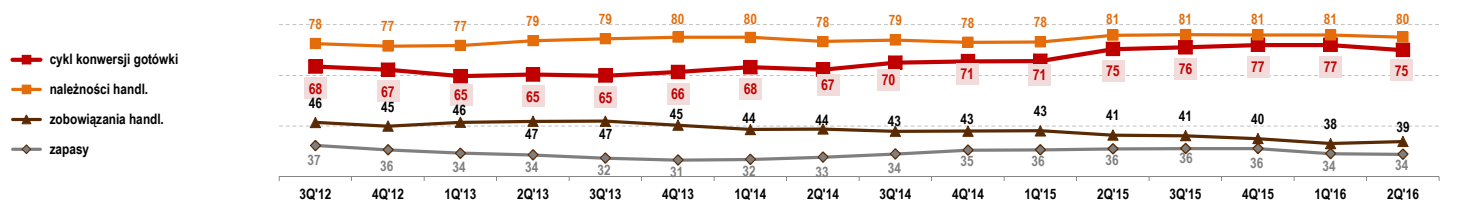
Rachunek przepływów pien. (mln zł)	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Przepływy netto z dział. operacyjnej	21,4	18,5	5,7	84,1	18,6	-9,1	36,5	3,0	16,4	24,0	32,6	-6,4	42,7	11,8	25,2	13,8
Przepływy netto z dział. inwestycyjnej	-4,6	-8,2	-67,5	-191,9	-11,0	-9,9	-11,3	-11,2	-13,2	-8,3	-10,1	-3,1	-5,2	-19,6	-17,7	-2,8
Przepływy netto z dział. finansowej	0,6	-8,3	47,9	142,5	-6,9	8,4	-33,8	0,6	-16,0	5,7	-9,5	-3,9	3,0	-4,7	-12,1	-18,1
Stan gotówki na koniec okresu	26,7	28,6	14,8	49,5	50,2	43,7	35,1	28,7	14,7	36,1	49,1	35,8	76,3	63,8	59,1	51,9

Rentowności i kosztowność



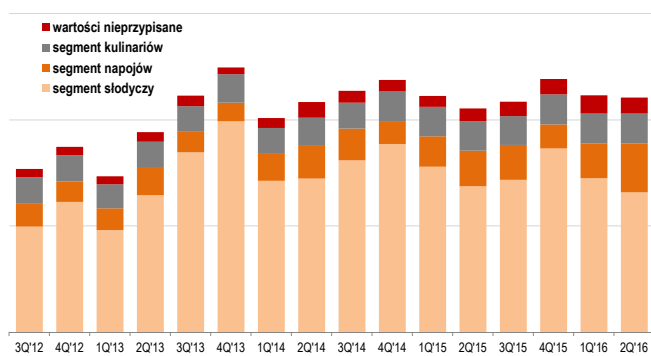
Bilans (mln zł)	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Aktywa trwałe	593,1	564,8	562,7	751,7	753,7	740,9	743,1	748,4	749,9	708,4	704,5	698,0	695,9	695,4	712,7	713,9
Aktywa obrotowe	236,4	248,7	300,8	316,4	346,4	381,2	321,2	323,8	337,4	354,6	370,9	356,0	387,1	395,2	364,7	369,4
Kapitały własne	612,2	640,0	643,0	738,3	754,8	768,2	776,2	667,4	682,4	784,8	800,7	815,1	831,2	852,1	868,3	865,5
Pozostałe Pasywa	221,2	181,8	228,8	342,3	357,7	361,3	295,1	413,4	404,9	278,1	274,7	238,9	251,8	238,5	209,1	217,9
Aktywa / Pasywa razem	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	1 083,1	1 090,6	1 077,4	1 083,3

Rotacja majątku obrotowego w dniach i cykl konwersji gotówki



Wyniki wg segmentów (mln zł)	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Sprzedaż na zewnątrz	153,8	174,6	146,9	188,5	222,9	249,4	201,7	216,9	227,4	237,8	222,7	210,7	217,0	238,5	223,3	221,2
segment słodczy	99,5	122,9	96,2	129,2	169,6	198,9	142,6	144,7	162,0	177,4	156,0	137,4	143,5	173,1	145,0	131,9
segment napojów	21,5	19,3	20,7	26,3	19,2	17,3	25,5	30,7	29,8	20,9	28,5	33,6	32,9	22,7	32,8	45,9
segment kulinariów	25,1	24,7	22,4	23,8	24,2	27,0	24,4	26,5	24,5	28,4	27,8	27,6	27,2	28,3	28,2	28,1
wartości nieprzypisane	7,7	7,8	7,7	9,2	9,9	6,2	9,3	14,9	11,1	11,1	10,4	12,1	13,4	14,4	17,3	15,4
EBITDA	9,2	-8,1	10,5	5,8	28,1	-0,4	19,1	7,5	27,1	7,4	29,0	25,5	24,1	20,1	25,6	11,5
segment słodczy	9,0	-11,4	8,8	3,7	25,6	-5,2	13,4	3,2	19,0	5,8	19,7	14,2	15,6	21,6	16,6	6,0
segment napojów	0,9	4,2	1,1	1,7	0,4	0,2	4,3	3,9	5,2	2,6	6,9	4,1	6,3	1,9	6,1	3,3
segment kulinariów	-0,6	-0,4	0,5	1,7	0,6	1,9	0,7	1,6	1,3	0,0	2,3	1,2	0,5	0,4	1,4	1,6
wartości nieprzypisane	-0,1	-0,4	0,1	-1,3	1,4	2,7	0,7	-1,3	1,6	-1,0	0,1	6,0	1,7	-3,8	1,5	0,7
Wynik brutto	7,6	-13,0	4,4	-2,2	19,4	-4,0	9,6	3,4	16,9	0,6	19,9	17,0	17,7	15,3	18,1	4,2
segment słodczy	6,7	-13,6	5,2	-0,3	21,4	-8,5	7,4	-2,5	13,3	2,7	14,4	8,1	11,3	17,5	10,9	0,2
segment napojów	1,4	1,6	-0,7	-0,1	-1,0	-0,9	2,9	2,6	3,5	1,5	5,6	2,7	4,9	1,5	4,9	1,7
segment kulinariów	3,3	-4,1	0,0	1,3	0,4	1,7	0,3	1,3	0,8	-0,3	2,0	0,9	0,2	0,2	1,1	1,3
wartości nieprzypisane	-3,8	3,1	0,0	-3,2	-1,4	3,7	-1,1	2,0	-0,7	-3,3	-2,0	5,3	1,3	-3,9	1,2	1,0

Przychody kwartał wg segmentów (mln zł)



Rentowność EBITDA Grupy Kapitałowej Colian Holding oraz wg segmentów

