

COLIAN HOLDING S.A.

INWESTORSKI
INFORMATOR KWARTALNY
4Q 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 do sprzedaży innowacyjnych produktów oraz poprzez fuzje i przejęcia. Produkty Colian sprzedawane są przede wszystkim w Polsce. Eksport do ponad 50 krajów stanowi ok. 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.: słodczych, kulinarnych (przypraw i bakali) oraz napojów. W jej portfolio znajdują się marki: Goplana, Solidarność, Jutzzenka, Grzeski, Familijne, Jezyki, Akukul, Sliwka Natęczowska, Jolly, Toffino, Appetita, Siesta oraz Hellena.

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.

Kluczowe informacje za ostatnie kwartały

Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A. cały 2015 pracowała w obecnym kształcie organizacyjnym po pełnym połączeniu spółek Colian i FC Solidarność, a także po uruchomieniu w Bydgoszczy jednego z najnowocześniejszych zakładów (Colian Factory) produkujących słodycze w Polsce. Grupa Colian osiągnęła wszystkie synergie z połączenia obu spółek. Dzięki intensywnemu procesowi inwestycyjnemu Grupa Colian zwiększyła potencjał produkcyjny.

Grupa Colian dąży do poprawy procesów działalności oraz aktywnej działalności na polu marketingu i sprzedaży. W 2015 roku nastąpiła poprawa rentowności działalności operacyjnej oraz stabilizacja wyników kwartał do kwartału, z uwzględnieniem sezonowości każdej dywizji biznesowej. W porównaniu r/r, 2 dywizje zanotowały wzrost sprzedaży za 2015 rok. Dywizja Słodczych odnotowała ujemną dynamikę przychodów min. z powodu spadku sprzedaży eksportowej, ale w wyniku działań optymalizacyjnych zanotowała wzrost rentowności. Wzrosły zyski wszystkich dywizji w 2015 roku w porównaniu do roku poprzedniego.

Wynik EBITDA Grupy Colian za 2015 rok wyniósł 100,0 mln zł (+65% r/r), a w odniesieniu do znormalizowanego zysku (wykluczający zdarzenia jednorazowe) EBITDA za 2014 rok, osiągnął wzrost +30% r/r.

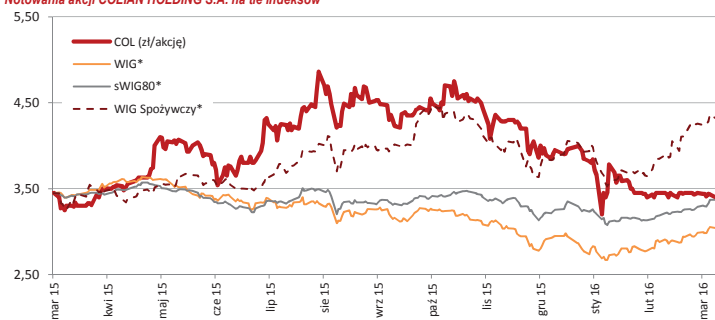
W 2 kw. 2015r. WZA Spółki uchwaliło skup 19.813.560 sztuk akcji, stanowiących 10,28% ogólnej liczby akcji Colian Holding S.A., który rozpoczęło w lipcu 2015. Uwzględniając dotychczasowe etapy skupu Colian Holding S.A. posiada około 9,1 mln akcji własnych (4,71% ogólnej liczby akcji).

Informacje o akcjach

Liczba akcji	192 803 769	Kurs	3,40 zł
Liczba głosów	192 878 569	Kurs min-max 52 tyg.	3,2 - 4,86 zł
Ticker:	COL	Kapitalizacja *	625 mln zł
GPW	COL	Dług Netto	-17 mln zł
ISIN	PLJTRZN00011	Enterprise Value (EV)	608 mln zł
Bloomberg	COL:PW	FreeFloat	22,28 %
Reuters	JUTZ.WA	FreeFloat	146 mln zł
Sektory	WIG MIS80 WIG250 WIG-Poland	3M śr. obrót dzienny w 4Q'15	31 848 sztuk
	WIG-SPOŻYWCZY InvestorMS	EV/EBITDA norm	6,1 x

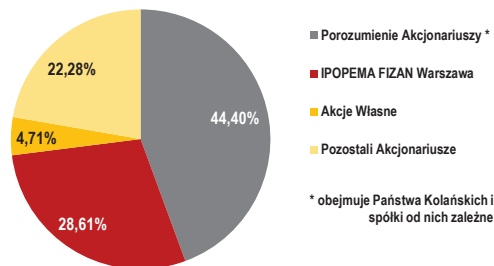
* Kapitalizacja nie uwzględnia 8.885.962 akcji własnych.

Notowania akcji COLIAN HOLDING S.A. na tle indeksów



* wartość indeksu normalizowana względem ceny akcji Spółki

Akcjonariat (liczb akcji)



■ Porozumienie Akcjonariuszy *

■ IPOPEMA FIZAN Warszawa

■ Akcje Własne

■ Pozostali Akcjonariusze

* obejmuje Państwa Kolańskich i spółki od nich zależne

Kalendarium Wydarzeń

- 16/05/2016 - Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2016 r.
- 31/08/2016 - Skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 2016 r.
- 14/11/2016 - Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2016 r.

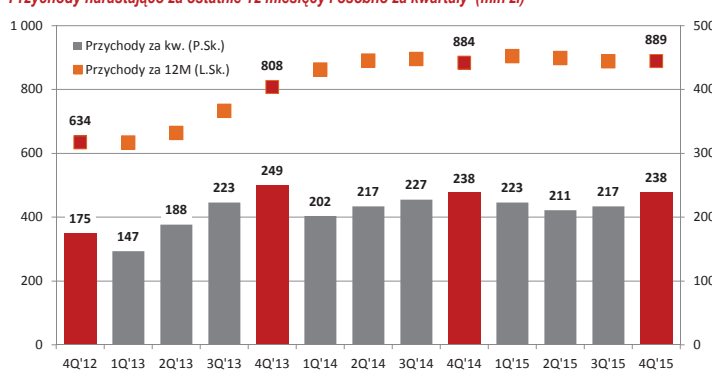
Rekomendacje

Biurow Maklerskie	Data	Rekomendacja	Kurs	Cena docelowa
TRIGON Dom Maklerski	16/04/16	KUPUJ	3,62	4,60
ING Securities	12/11/15	SPRZEDAJ	4,00	3,63
Dom Maklerski PBS	07/09/15	KUPUJ	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)	14,1	10,7	6,1	6,1	5,2
P/E (x)	20,3	30,1	9,4	12,4	12,0
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)

	4Q'15	4Q'14	Δ %	4Q'15 LTM	4Q'14 LTM	Δ %
Przychody ze sprzedaży	238,5	237,8	0,3%	889,0	883,8	0,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	78,6	84,1	-6,6%	308,8	286,6	7,8%
EBITDA	21,6	6,9	212,9%	100,0	60,6	65,2%
Wynik netto	22,9	-3,7	N/A	66,8	20,8	221,4%
Rentowność brutto ze sprzedaży	32,9%	35,4%		34,7%	32,4%	
Rentowność EBITDA	9,0%	2,9%		11,3%	6,9%	
Rentowność netto	9,6%	-1,6%		7,5%	2,4%	

Wyniki kwartalne normaliz. * (mln zł)

	4Q'15	4Q'14	Δ %	4Q'15 LTM	4Q'14 LTM	Δ %
Przychody ze sprzedaży	238,5	237,8	0,3%	889,0	883,8	0,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	78,6	84,1	-6,6%	308,8	286,6	7,8%
EBITDA	21,6	23,2	-6,8%	100,0	76,8	30,2%
Wynik netto	22,9	12,6	81,9%	66,8	37,1	80,4%
Rentowność brutto ze sprzedaży	32,9%	35,4%		34,7%	32,4%	
Rentowność EBITDA	9,0%	9,7%		11,3%	8,7%	
Rentowność netto	9,6%	5,3%		7,5%	4,2%	

* wyniki normalizowane uwzględniają korekty jednorazowych i nieogółowkowych zdarzeń

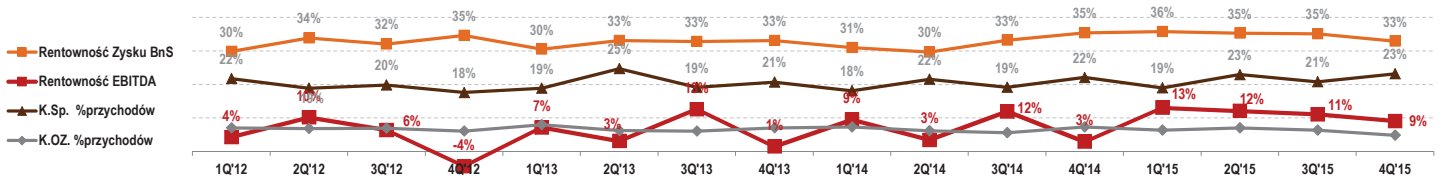
Wyniki roczne (mln PLN)

	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
Przeplwy netto z dział. operacyjnej	48,2	79,6	99,3	79,9	80,7
Przeplwy netto z dział. inwestycyjnej	-31,0	-33,2	-276,3	-44,0	-38,0
Przeplwy 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)	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	3Q'15	4Q'15
Przychody ze sprzedaży	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	217,0	238,5
Zysk brutto ze sprzedaży	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	76,3	78,6
Koszty sprzedaży (K.SP)	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	45,1	55,3
Koszty ogólnego zarządu (K.OZ)	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	13,7	11,6
EBITDA	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	24,0	21,6
EBIT	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	17,1	13,4
Wynik netto	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	16,3	21,6
Rentowność zysku brutto na sprzedaży	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%	35,1%	32,9%
Koszty sprzedaży %przychodów	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%	20,8%	23,2%
Koszty ogólnego zarządu %przychodów	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%	6,3%	4,9%
Rentowność EBITDA	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%	11,1%	9,0%
Rentowność Netto	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%	7,5%	9,1%

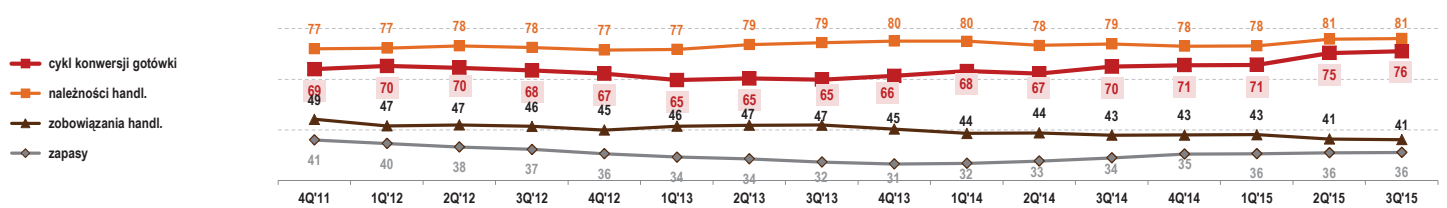
Rachunek przepływów pien. (mln zł)	1Q'12	2Q'12	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15
Przepływy netto z dział. operacyjnej	10,9	28,7	21,4	18,5	5,7	84,1	18,6	-9,1	36,5	3,0	16,4	24,0	32,6	-6,4	42,7	11,8
Przepływy netto z dział. inwestycyjnej	-3,0	-17,5	-4,6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

Rentowności i kosztowność



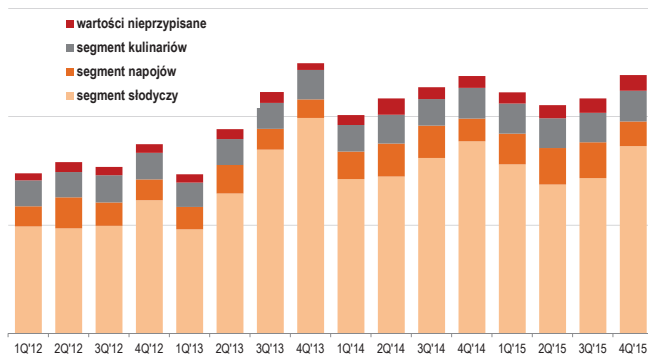
Bilans (mln zł)	1Q'12	2Q'12	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15
Aktywa trwałe	590,4	590,1	593,1	564,8	562,7	751,7	753,7	740,9	743,1	748,4	749,9	708,4	704,5	698,0	695,9	696,6
Aktywa obrotowe	211,8	224,2	236,4	248,7	300,8	316,4	346,4	381,2	321,2	323,8	337,4	354,6	370,9	356,0	387,1	395,2
Kapitały własne	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	831,2	852,1
Pozostałe Pasywa	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	251,8	239,7
Aktywa / Pasywa razem	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	1 083,1	1 091,8

Rotacja majątku obrotowego w dniach i cykl konwersji gotówki



Wyniki wg segmentów (mln zł)	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	3Q'15	4Q'15
Sprzedaż na zewnątrz	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	217,0	238,5
segment słodczy	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	143,5	173,1
segment napojów	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	32,9	22,7
segment kulinariów	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	27,2	27,2	28,3
wartości nieprzypisane	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	13,4	14,4
EBITDA	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	24,1	21,5
segment słodczy	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	15,6	22,2
segment napojów	-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	6,3	2,7
segment kulinariów	-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	0,5	0,4
wartości nieprzypisane	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	1,7	-3,7
Wynik brutto	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	17,7	15,3
segment słodczy	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	11,3	17,5
segment napojów	-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	4,9	1,5
segment kulinariów	-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	0,2	0,2
wartości nieprzypisane	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	1,3	-3,9

Przychody kwartał wg segmentów (mln zł)



Rentowność EBITDA Grupy Colian Holding i wg segmentów

