SFINKS POLSKA S.A.

# Sfinks Polska

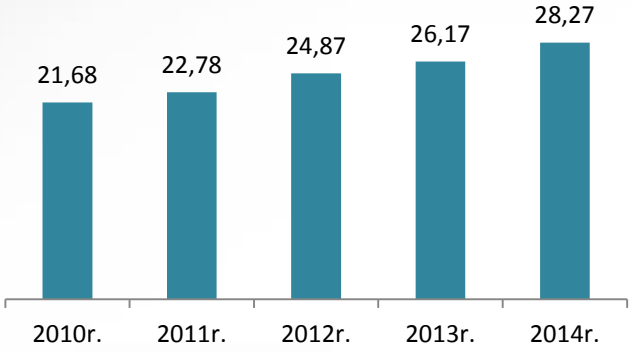
# 2.0

Warszawa, 19 listopada 2015 r.

SPHINX RESTAURACJE · WOK RESTAURACJE · Chłopskie jadło Restauracje

# SYTUACJA NA RYNKU GASTRONOMICZNYM

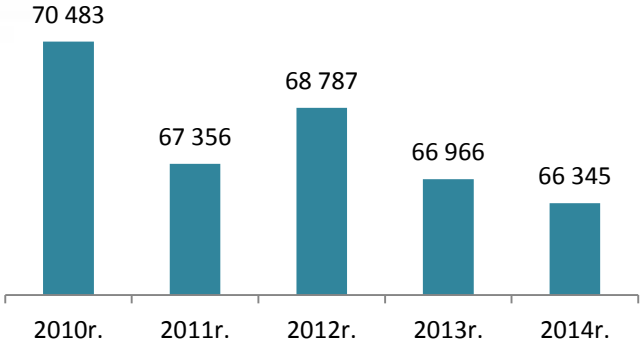
**Przychody z działalności gastronomicznej (w mld zł)**




*Źródło: GUS*

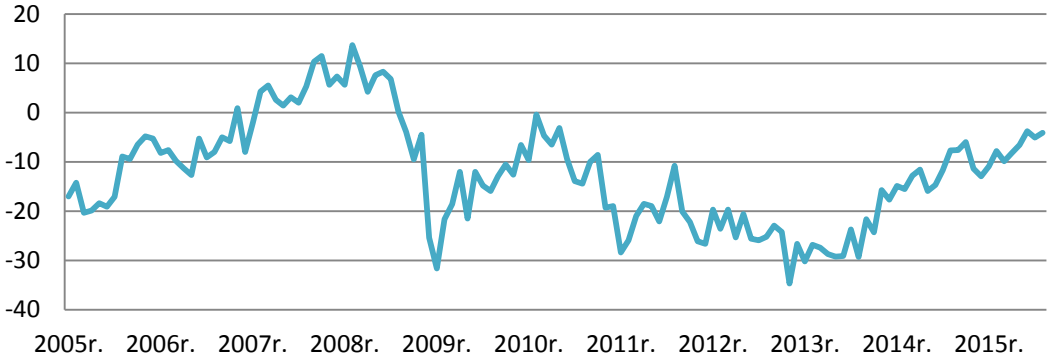
- ✓ Wzrost sprzedaży w punktach HoReCa o 8% (14' vs. 13')
- ✓ Spadek liczby placówek gastronomicznych o 1% (14' vs. 13') przy wzroście w tym okresie liczby restauracji o 7,5% ( z 16 202 w 2013 r. do 17 414 w 2014 r.)
- ✓ Zauważalna poprawa wskaźnika optymizmu konsumenckiego Polaków o 3,6 pkt. r/r (październik)

**Liczba placówek gastronomicznych**



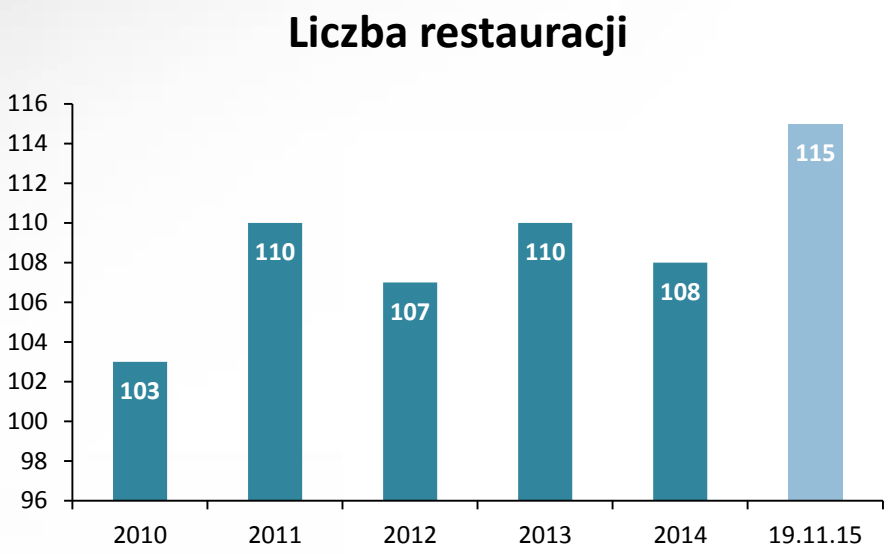

*Źródło: GUS*

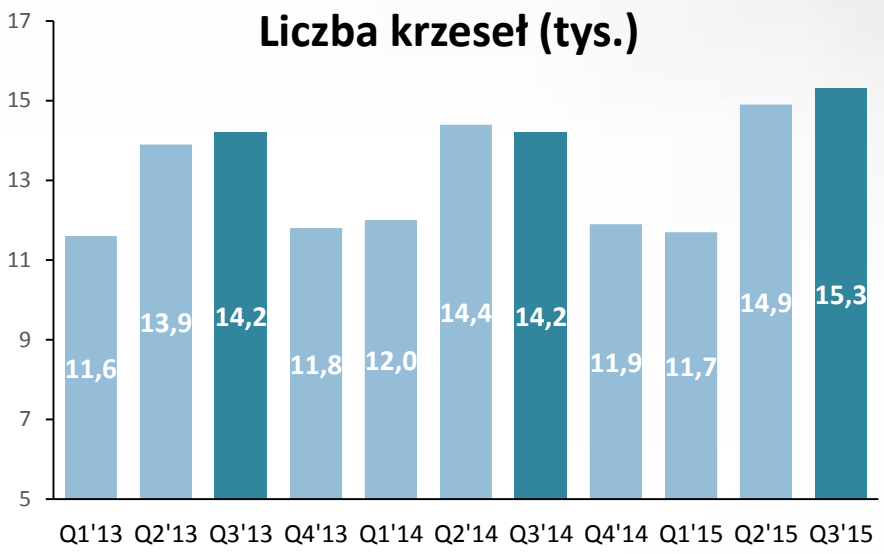
**TNS Consumer Index**




*Źródło: TNS*

# KONSEKWENTNY ROZWÓJ RENTOWNEJ SIECI

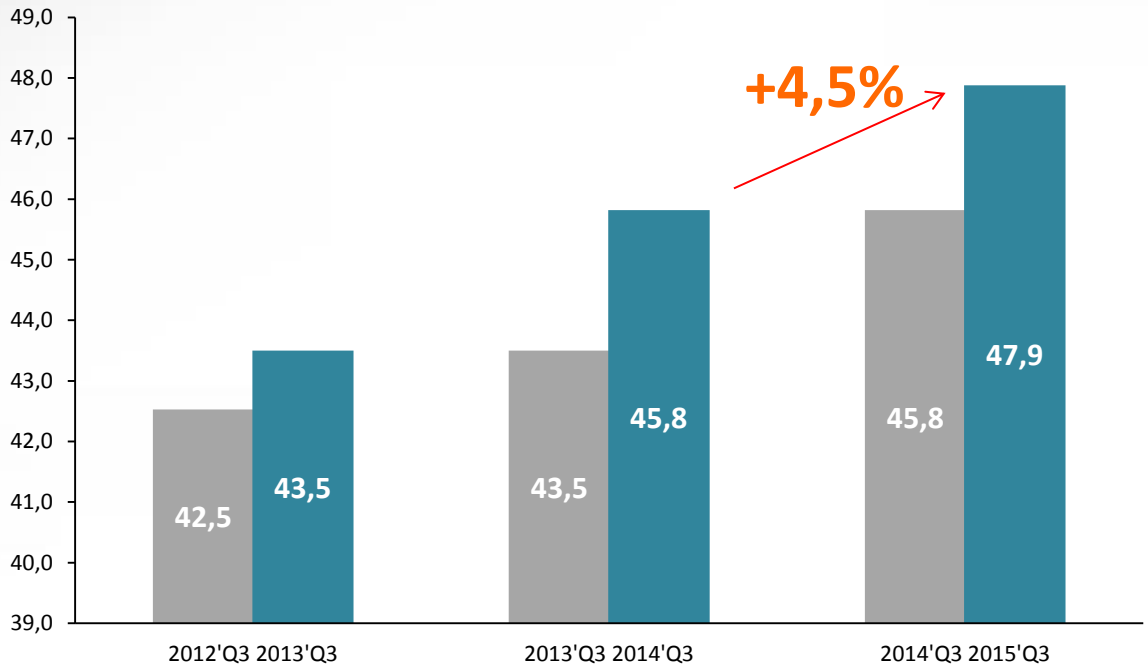



**Zrealizowane otwarcia do 19.11.2015 r.: 13**

**Realizowane założenie średniego ROI min. 30%**

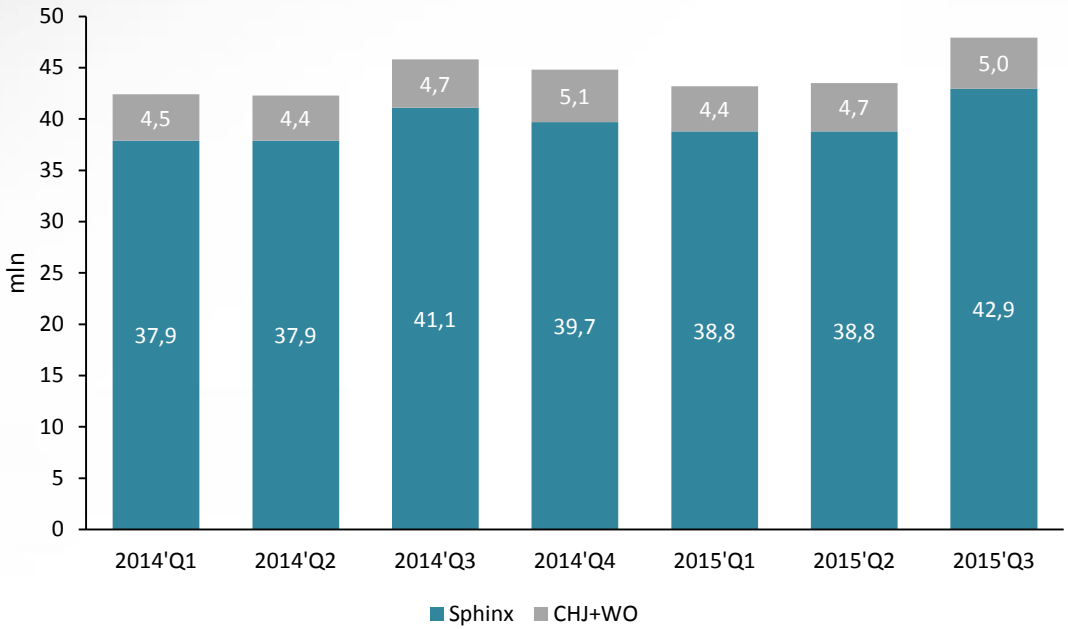
# PRZYCHODY GASTRONOMICZNE

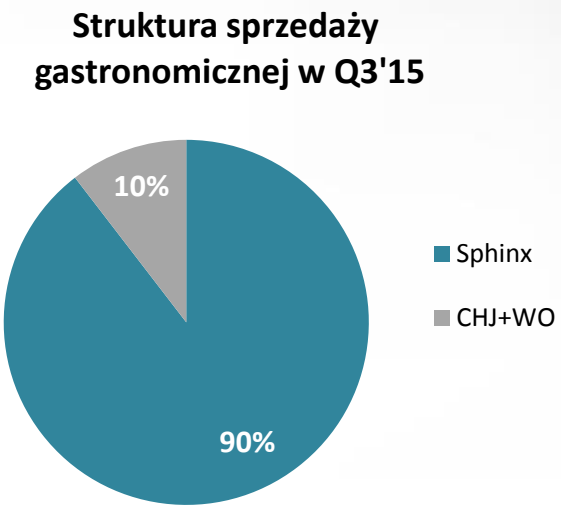



- ✓ Wzrost sprzedaży gastronomicznej sieci w Q3 2015 r. o 2,1 mln zł (+4,5% r/r)

Jako sprzedaż gastronomiczna pokazano przychody gastronomiczne Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz przychody franczyzobiorców, informacje szczegółowe zostały ujawnione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska

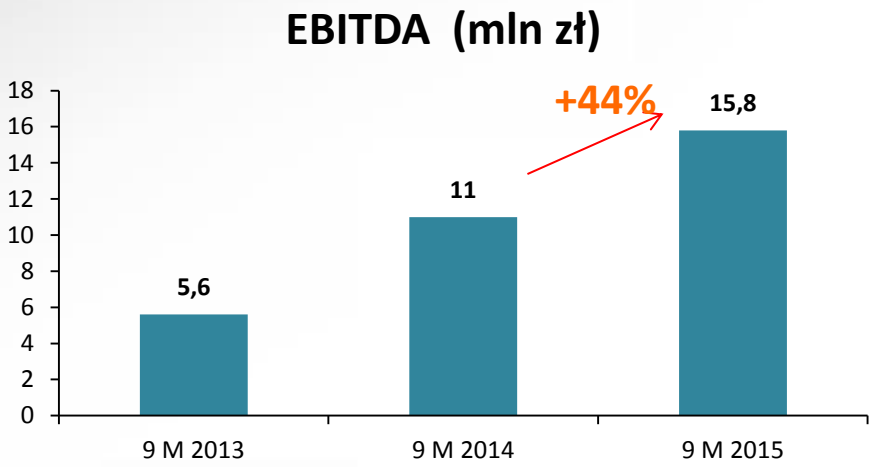
# PRZYCHODY GASTRONOMICZNE – wg marek

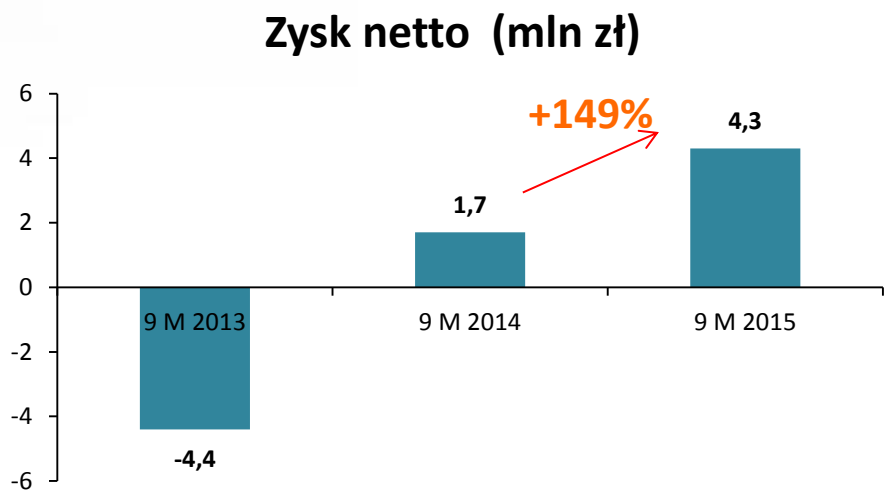



**+4,5% - wzrost łącznych obrotów restauracji SPHINX r/r dla Q3.**
**+12,9% - wzrost łącznych obrotów restauracji Chłopskie Jadło r/r dla Q3.**

# POPRAWA WYNIKÓW




- ✓ Utrzymanie pozytywnego trendu wzrostu EBITDA
- ✓ Wzrost zysku netto, pomimo iż od roku 2015 jest obciążony podatkiem dochodowym
  - w wysokości 2,8 mln zł po 9 miesiącach 2015
- ✓ Podatek dochodowy nie powoduje wypływu gotówki, gdyż jest rozliczana strata z lat poprzednich

# WYNIK 9M'15

*w tys. zł*

| Wynik jednostkowy | 9M'2015 | 9M'2014 | 9M'2013 | zm. 2015 / 2014 % |
|---|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 130 289 | 122 516 | 102 357 | 6% |
| Koszt własny sprzedaży | -108 372 | -102 406 | -87 046 | -6% |
| **Zysk brutto na sprzedaży** | **21 917** | **20 110** | **15 311** | **9%** |
| **Zysk na działalności operacyjnej** | **9 269** | **4 492** | **-660** | **106%** |
| **Zysk brutto** | **7 089** | **1 730** | **-4 383** | **310%** |
| **Zysk netto** | **4 300** | **1 730** | **-4 383** | **149%** |
| EBITDA jednostkowa | 15 849 | 11 022 | 5 647 | 44% |
| | | | | |
| **Zysk netto / Sprzedaż** | **3,3%** | **1,4%** | **-4,3%** | |
| **EBITDA / Sprzedaż** | **12,2%** | **9,0%** | **5,5%** | |

SFINKS POLSKA S.A.

# Wersja 2.0

Warszawa, 19 listopada 2015 r.

SPHINX RESTAURACJE · WOK RESTAURACJE · Chłopskie jadło Restauracje

# PODSTAWY ZMIAN

- ✓ Brak zgody banków na finansowanie rozwoju sieci poprzez emisję obligacji
- ✓ Harmonogram spłat starych kredytów mocno ograniczający rozwój
- ✓ Zapewnienia stabilnego finansowania realizacji strategii
- ✓ Zmniejszenie ryzyka związanego z finansowaniem
- ✓ Poprawa sytuacji bilansowej spółki

↓

- ✓ Wykorzystanie sytuacji rynkowej do budowy rentownej sieci restauracji

# WARUNKI NOWEGO KREDYTU W BOŚ

- ✓ Refinansowanie kapitału, umorzenie 100% naliczonych odsetek
- ✓ Spadek zadłużenia: 81,7 mln zł vs. obecne 92 mln zł (vs. 110 mln zł w strategii 2014 r.)
- ✓ Okres kredytowania: 7 lat, karencja w spłacie kapitału 12 m-cy
- ✓ Oprocentowanie: WIBOR 3M + 2,80%, zabezpieczone ryzyko stopy procentowej (IRS)
- ✓ Koszty odsetkowe na poziomie kosztów założonych w prognozie w 2014 roku (łącznie z tytułu kredytów i obligacji)
- ✓ Spłata w transzach: 32 mln zł w 2015 r. (w tym PKO BP) i 50 mln zł w 2016 r. (ING)

**Warunkiem uruchomienia kredytu są dodatnie kapitały własne**

# PODWYŻSZENIE KAPITAŁU

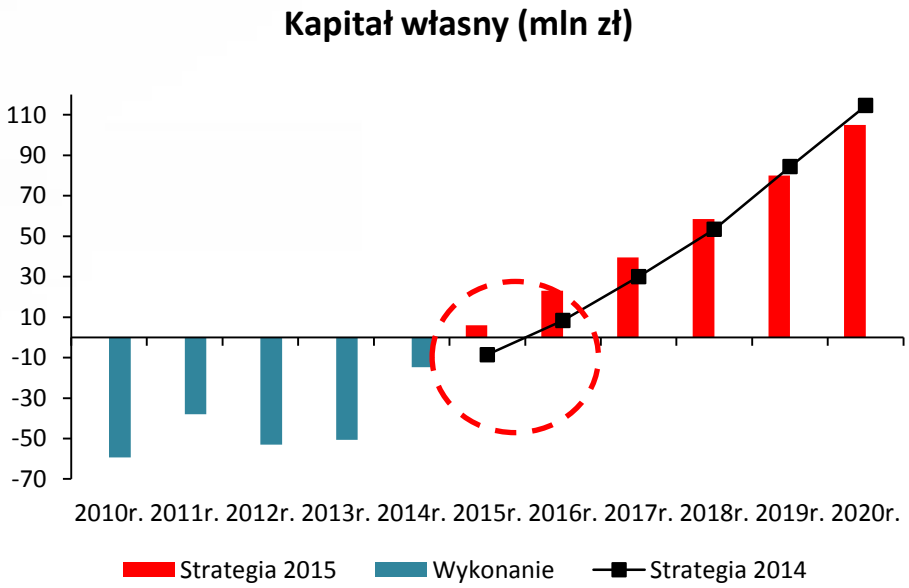
Emisja akcji serii N w drodze subskrypcji prywatnej

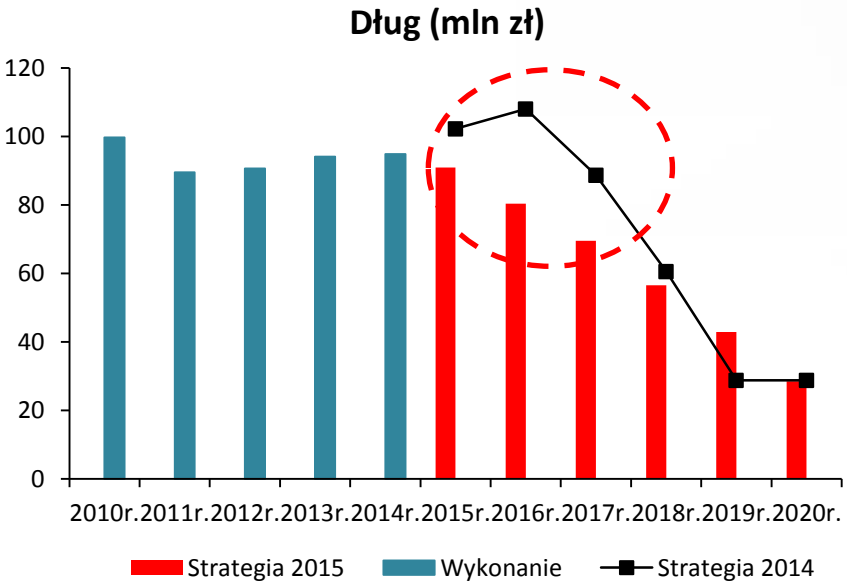
**Dokapitalizowanie spółki kwotą 12 mln zł**

Podwyższenie kapitału umożliwia restrukturyzację zadłużenia

# EFEKTY RESTRUKTURYZACJI

- ✓ Dodatnie kapitały własne:
  - Emisja przeznaczona na rozwój: +12 mln zł
  - Wynik netto na umorzeniu odsetek: +10 mln zł
- ✓ Wzrost wiarygodności związanej z poprawą bilansu spółki
- ✓ Otwarte drzwi do współpracy z instytucjami finansowymi



# NOWE ZAŁOŻENIA ROZWOJU SIECI RESTAURACJI

**SPHINX**

- ✓ Strategiczny cel inwestowania – rozwój restauracji marki w oparciu o sprawdzony model
- ✓ Sieć posiadająca potencjał międzynarodowego rozwoju

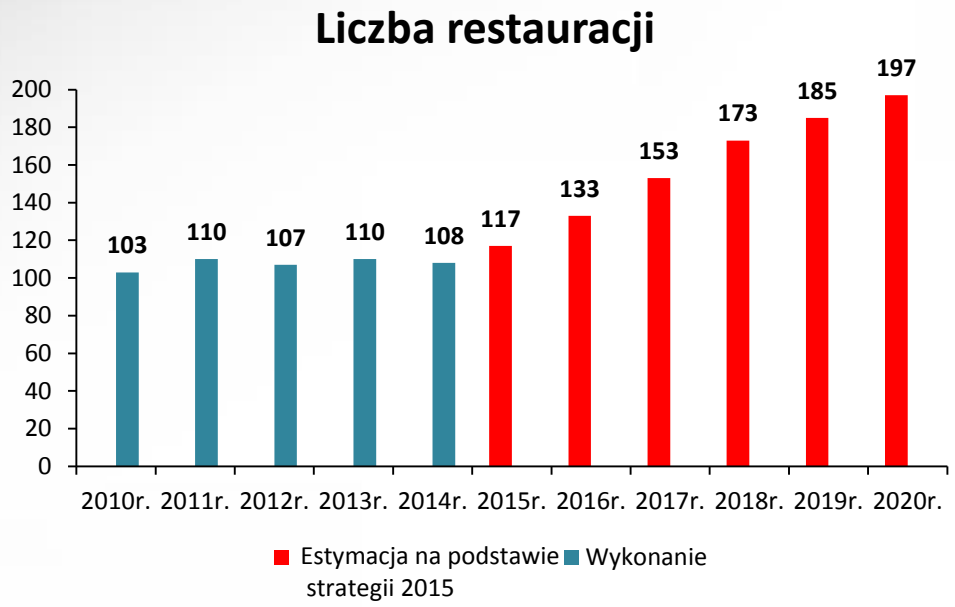
**Chłopskie Jadło**

- ✓ Podwojenie wielkości sieci do 2020 r.
- ✓ Utrzymanie efektywności restauracji - (czynsz+marża)/(przychody ze sprzedaży) - na poziomie min. 35%

**WOOK**

- ✓ Rozwój sieci w spółce zależnej Shanghai Express
- ✓ Podwojenie wielkości sieci do 2020 r. w oparciu o środki własne Shanghai Express
- ✓ Wyniki sieci nie ujęte w prognozach, ze względu na jednostkowy charakter prognoz

# ZWIĘKSZENIE SKALI ROZWOJU SIECI




✓ Zabezpieczone finansowanie rozwoju sieci:

- bez wzrostu zadłużenia
- bez kolejnych emisji akcji

✓ Możliwość realizacji większej liczby otwarć

**Różnica w tempie budowy sieci (szt.)**

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Estymacja liczby restauracji wg strategii 2015 | 16 | 16 | 20 | 20 | 12 | 12 |
| Estymacja liczby restauracji wg strategii 2014 | 22 | 18 | 11 | 6 | 6 | 6 |
| **Różnica** | **-6** | **-2** | **9** | **14** | **6** | **6** |

**+27**

Estymacje na bazie średniego kosztu otwarcia restauracji. Rzeczywista liczba otwarć będzie zależeć od wielkości restauracji.

# PROGNOZY FINANSOWE

**Cel: dostosowanie prognoz do nowych parametrów finansowych**

## Założenia biznesowe prognoz:

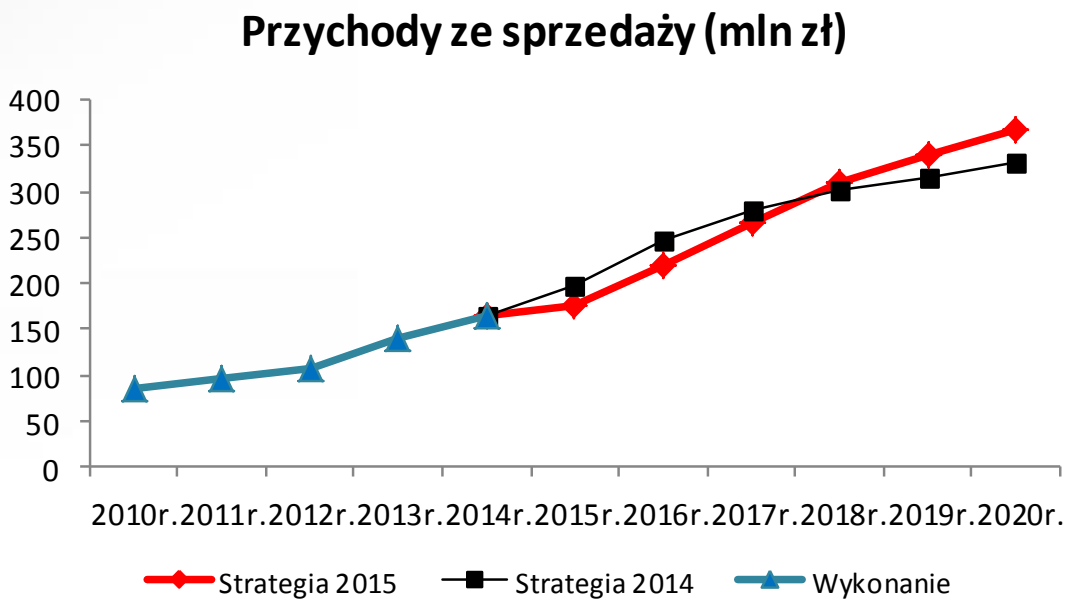
- ✓ Rentowność EBITDA restauracji własnych w oparciu o wyniki historyczne ok. 19%
- ✓ Rentowność EBITDA istniejących restauracji franczyzowych na poziomie 7%, brak założonego przyrostu
- ✓ Regularna spłata kredytu, spadek wskaźnika Dług/EBITDA do poziomu 0,5
- ✓ Inwestycje z ROI min. 30%

## Elementy uwzględnione w prognozach:

- ✓ Realizację aneksów z bankami PKO BP oraz ING (całkowita spłata + 100% umorzenia odsetek)
- ✓ Finansowanie rozwoju ze środków własnych, bez emisji dodatkowego długu
- ✓ Obciążenie wyniku rezerwą w wysokości 1% przychodów na potencjalne koszty nieprzewidywalne na etapie planowania
- ✓ Wykorzystanie posiadanej tarczy podatkowej

# PROGNOZOWANE PRZYCHODY

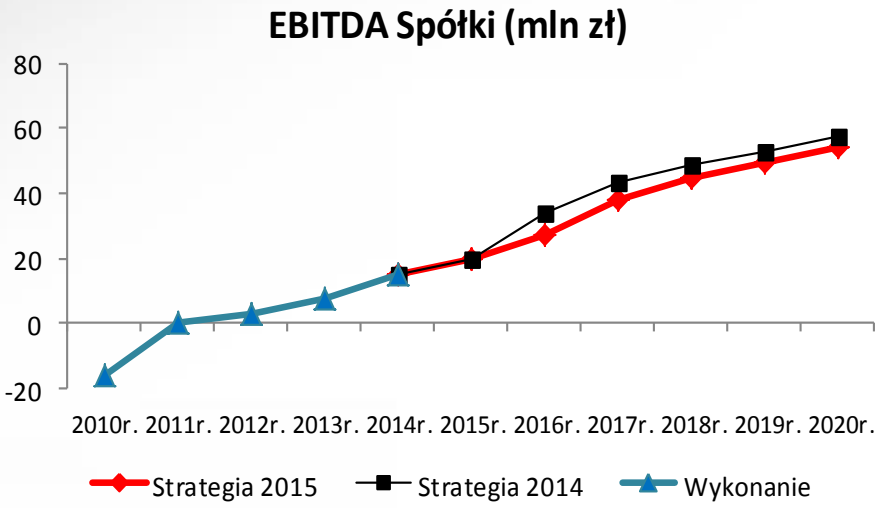
**Okresy porównywalne (12 miesięcy)**

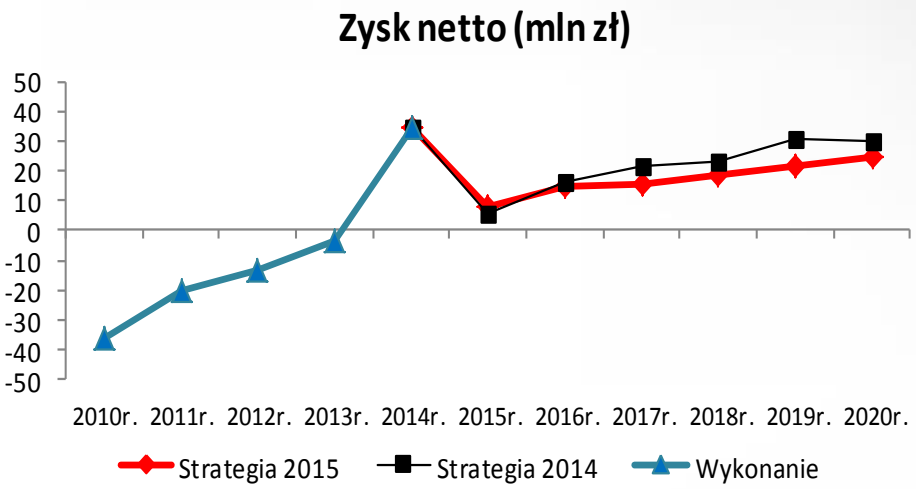



- ✓ Prognozowane przychody ze sprzedaży w 2020 roku na poziomie **367,6 mln zł**, tj. o **11%** wyższe od przewidywanych w strategii z 2014 r.
- ✓ Zwiększenie skali otwarć nowych restauracji
- ✓ Podtrzymanie założenia **ROI min. 30%** z nowych lokalizacji

# EBITDA I ZYSK NETTO

**Okresy porównywalne (12 miesięcy)**




- ✓ Prognozowana EBITDA spółki w 2020 roku w wysokości **54,2 mln zł**
- ✓ Prognozowany jednostkowy zysk netto w 2020 roku na poziomie **24,9 mln zł**

- Utrzymanie trendu wzrostowego EBITDA i zysku netto
- Obciążenie tych wyników dodatkową rezerwą w wysokości 1% przychodów na potencjalne koszty nieprzewidywalne na etapie planowania w stosunku do prognoz z 2014 r.

# WYNIKI – PODSTAWOWE PARAMETRY FINANSOWE

**Aktualna prognoza**

| mln zł | Wyk. | Est. | Est. | Est. | Est. | Est. | Est. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Rachunek jednostkowy** | **2014r.** | **2015r.** | **2016r.** | **2017r.** | **2018r.** | **2019r.** | **2020r.** |
| Przychody ze sprzedaży | 165,4 | 175,9 | 219,2 | 265,9 | 308,9 | 340,5 | 367,6 |
| Sprzedaż r/r | 17% | 6% | 25% | 21% | 16% | 10% | 8% |
| Zysk netto | 34,6 | 8,1 | 15,0 | 15,5 | 18,9 | 21,6 | 24,9 |
| Zysk netto / Sprzedaż | 21% | 5% | 7% | 6% | 6% | 6% | 7% |
| EBITDA | 15,1 | 20,1 | 27,2 | 37,8 | 44,6 | 49,6 | 54,2 |
| EBITDA / Sprzedaż | 9% | 11% | 12% | 14% | 14% | 15% | 15% |
| Kapitały własne | -14,7 | 6,0 | 23,1 | 39,5 | 58,4 | 80,1 | 105,0 |
| Dług | 94,9 | 91,0 | 80,4 | 69,6 | 56,6 | 42,9 | 28,5 |
| Dług / EBITDA | 6,3 | 4,5 | 3,0 | 1,8 | 1,3 | 0,9 | 0,5 |

# OCZEKIWANY KURS AKCJI

| | Wskaźnik* | 2015r. |
|---|---|---|
| AmRest | P/E | 32,14 |
| AmRest | EV/EBITDA | 11,86 |

| | P/E | 2015r. | 2016r. | 2017r. | 2018r. | 2019r. | 2020r. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sfinks | Zysk netto [mln zł] | 8,1 | 15,0 | 15,5 | 18,9 | 21,6 | 24,9 |
| Sfinks | Cena [zł] | 8,71 | 16,06 | 16,63 | 20,29 | 23,19 | 26,67 |

| | EV/EBITDA | 2015r. | 2016r. | 2017r. | 2018r. | 2019r. | 2020r. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sfinks | EBITDA [mln zł] | 20,1 | 27,2 | 37,8 | 44,6 | 49,6 | 54,2 |
| Sfinks | EV | 238,7 | 323,1 | 447,8 | 529,1 | 588,5 | 643,0 |
| Sfinks | Cena [zł] | 4,92 | 8,09 | 12,61 | 15,75 | 18,18 | 20,48 |

** Źródło: Bloomberg*

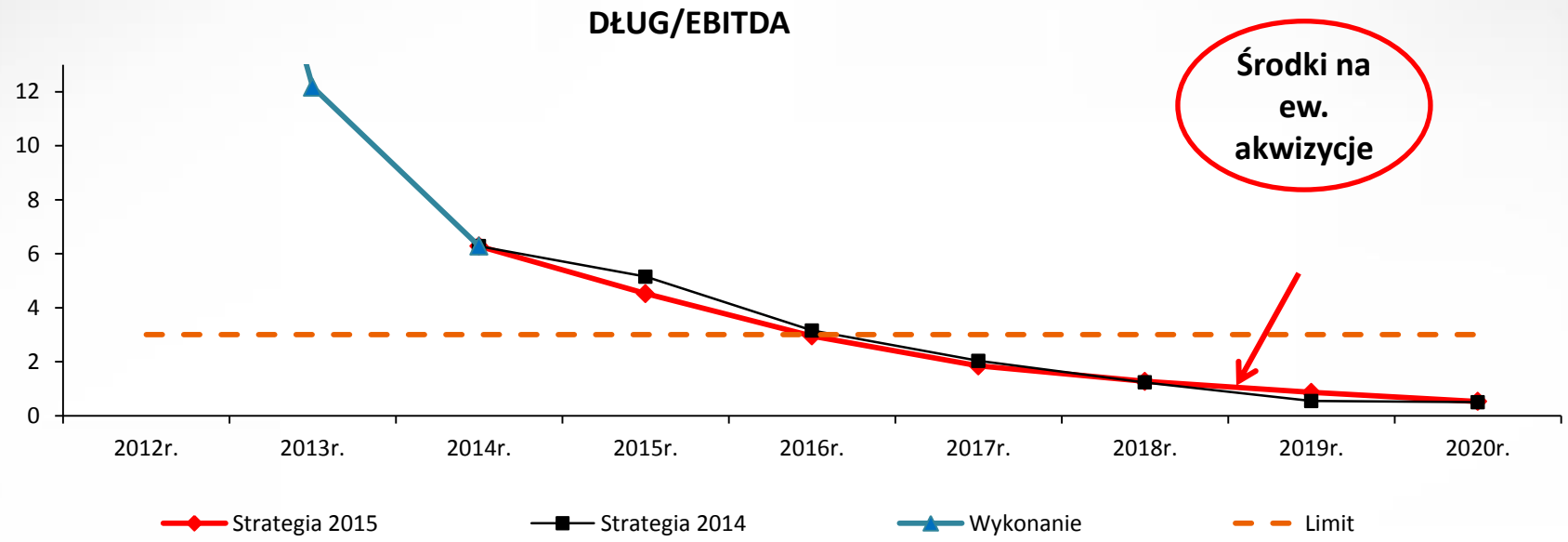
Estymacja została przeprowadzona na maksymalnej dopuszczalnej przez status liczby akcji, tj. 30 mln szt.

# DODATKOWY POTENCJAŁ

## Przedstawione prognozy nie uwzględniają:

- ✓ Dodatkowego rozwoju sieci w oparciu o zakup nieruchomości przez spółki celowe
- ✓ Dodatkowego rozwoju sieci w oparciu o współpracę z funduszami nieruchomościowymi
- ✓ Akwizycji innych sieci
- ✓ Rozwoju restauracji WOOK
- ✓ Rozwoju sieci w systemie franczyzy i masterfranczyzy
- ✓ Możliwego rozwiązania odpisu na znak towarowy Chłopskie Jadło
- ✓ Pełnego wykorzystania dźwigni finansowej na poziomie Dług/EBITDA=3,5

# POTENCJAŁ INWESTYCYJNY SPÓŁKI




**Potencjał spółki do generowania gotówki przy Dług/EBITDA = 3,5**

| | 2016r. | 2017r. | 2018r. | 2019r. | 2020r. |
|---|---|---|---|---|---|
| Dług / EBITDA | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 |
| **Potencjalne środki na inwestycje (mln zł)** | **22** | **64** | **100** | **143** | **191** |

# PORÓWNANIE MODELI RESTAURACJI

Model restauracji SPHINX oparty na wynajmie vs model oparty na zakupie nieruchomości przez celową spółkę komandytową

| | **Wynajem powierzchni** | **Zakup nieruchomości** | |
|---|---|---|---|
| Model restauracji SPHINX | Porównywalne | Okres spłaty | Po spłacie |
| Przychody gastronomiczne | 100% | 100% | 100% |
| Czynsze / Raty kap.-ods. | 18% | 32% | 0% |
| **EBITDA/sprzedaż** | **24%** | **10%** | **42%** |

- **odsetki**
- **rata kapitałowa**
- **nadwyżka zabezpieczająca ryzyko płynności**

- ✓ W modelu opartym na zakupie nieruchomości w okresie spłaty kredytu na zakup rentowność EBITDA niższa niż średnia dla obecnych restauracji (min 10%)
- ✓ Po spłacie kredytu restauracje przechodzą na własność Sfinks Polska S.A. i będą wypracowywały EBITDA na poziomie ok. 42% (brak czynszu i obsługi kredytu na zakup)

# PODSUMOWANIE

- ✓ Spadek zadłużenia do 82 mln zł, 100% odsetek umorzonych
- ✓ Dostosowanie strategii i prognoz do nowego kredytu
- ✓ Zapewnienie środków na realizację prognoz
- ✓ Dodatnie kapitały własne już w 2015 r.
- ✓ Około 200 restauracji w 2020 roku
- ✓ Zwrot z inwestycji ROI min. 30% w oparciu o uzyskane wyniki

# JAK WZIĄĆ UDZIAŁ W EMISJI AKCJI ?

**19 listopada br.**
otwarcie subskrypcji na akcje serii N

↓

**19-23 listopada br.**
budowa księgi popytu

- ✓ Inwestorzy posiadający co najmniej 1% akcji Sfinksa w dniu 18 listopada br. mają pierwszeństwo przydziału proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji do akcji ogółem
- ✓ Cena emisyjna zostanie ustalona przez zarząd po zakończeniu budowania księgi popytu
- ✓ Budowa księgi popytu na adres: ir@sfinks.pl

# ZAŁĄCZNIKI

# WYNIKI – PODSTAWOWE PARAMETRY FINANSOWE

## Prognoza 2015

| mln zł | Wyk. | Wyk. | Wyk. | Wyk. | Wyk. | Est. | Est. | Est. | Est. | Est. | Est. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Rachunek jednostkowy** | **2010r.** | **2011r.** | **2012r.** | **2013r.** | **2014r.** | **2015r.** | **2016r.** | **2017r.** | **2018r.** | **2019r.** | **2020r.** |
| Przychody ze sprzedaży | 86,4 | 95,3 | 107,2 | 141,2 | 165,4 | 175,9 | 219,2 | 265,9 | 308,9 | 340,5 | 367,6 |
| Sprzedaż r/r | | 10% | 13% | 32% | 17% | 6% | 25% | 21% | 16% | 10% | 8% |
| Zysk netto | -36,6 | -19,9 | -13,7 | -3,6 | 34,6 | 8,1 | 15,0 | 15,5 | 18,9 | 21,6 | 24,9 |
| Zysk netto / Sprzedaż | -42% | -21% | -13% | -3% | 21% | 5% | 7% | 6% | 6% | 6% | 7% |
| Zysk netto r/r | | -46% | -31% | -74% | -1061% | -77% | 84% | 4% | 22% | 14% | 15% |
| EBITDA | -15,7 | 0,1 | 2,7 | 7,7 | 15,1 | 20,1 | 27,2 | 37,8 | 44,6 | 49,6 | 54,2 |
| EBITDA / Sprzedaż | -18% | 0% | 2% | 5% | 9% | 11% | 12% | 14% | 14% | 15% | 15% |
| EBITDA r/r | | ----- | ----- | 191% | 95% | 33% | 35% | 39% | 18% | 11% | 9% |
| Kapitały własne | -59,3 | -38,1 | -53,0 | -50,6 | -14,7 | 6,0 | 23,1 | 39,5 | 58,4 | 80,1 | 105,0 |
| Dług | 99,8 | 89,6 | 90,7 | 94,2 | 94,9 | 91,0 | 80,4 | 69,6 | 56,6 | 42,9 | 28,5 |
| Dług / EBITDA | ----- | ----- | 34,1 | 12,2 | 6,3 | 4,5 | 3,0 | 1,8 | 1,3 | 0,9 | 0,5 |

## Strategia 2014

| mln zł | Wyk. | Wyk. | Wyk. | Wyk. | Wyk. | Str. | Str. | Str. | Str. | Str. | Str. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Rachunek jednostkowy** | **2010r.** | **2011r.** | **2012r.** | **2013r.** | **2014r.** | **2015r.** | **2016r.** | **2017r.** | **2018r.** | **2019r.** | **2020r.** |
| Przychody ze sprzedaży | 86,4 | 95,3 | 107,2 | 141,2 | 165,4 | 198,5 | 247,1 | 279,9 | 300,5 | 316,2 | 332,0 |
| Sprzedaż r/r | | 10% | 13% | 32% | 17% | 20% | 24% | 13% | 7% | 5% | 5% |
| Zysk netto | -36,6 | -19,9 | -13,7 | -3,6 | 34,6 | 5,6 | 16,5 | 21,6 | 23,4 | 30,9 | 30,2 |
| Zysk netto / Sprzedaż | -42% | -21% | -13% | -3% | 21% | 3% | 7% | 8% | 8% | 10% | 9% |
| Zysk netto r/r | | -46% | -31% | -74% | -1061% | -84% | 194% | 31% | 8% | 32% | -2% |
| EBITDA | -15,7 | 0,1 | 2,7 | 7,7 | 15,1 | 19,9 | 34,2 | 43,6 | 49,1 | 53,0 | 57,3 |
| EBITDA / Sprzedaż | -18% | 0% | 2% | 5% | 9% | 10% | 14% | 16% | 16% | 17% | 17% |
| EBITDA r/r | | ----- | ----- | 191% | 95% | 31% | 72% | 27% | 13% | 8% | 8% |
| Kapitały własne | -59,3 | -38,1 | -53,0 | -50,6 | -14,7 | -8,6 | 8,4 | 30,0 | 53,4 | 84,3 | 114,5 |
| Dług | 99,8 | 89,6 | 90,7 | 94,2 | 94,9 | 102,3 | 108,0 | 88,7 | 60,6 | 28,7 | 28,7 |
| Dług / EBITDA | ----- | ----- | 34,1 | 12,2 | 6,3 | 5,1 | 3,2 | 2,0 | 1,2 | 0,5 | 0,5 |

# BILANS JEDNOSTKOWY

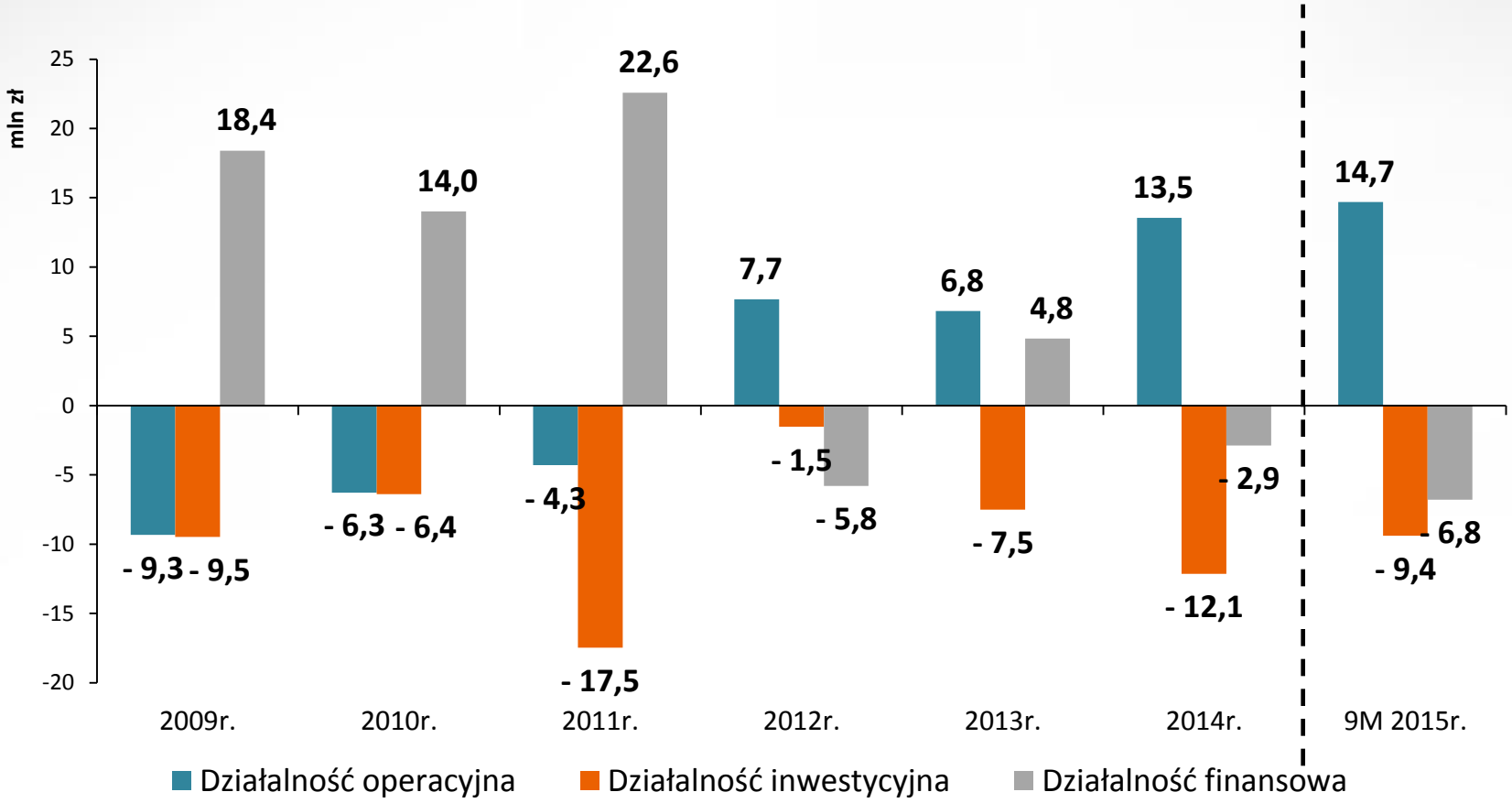
| Jednostkowy bilans | 30.09.2015 | 30.09.2014 | zmiana | zmiana % |
|---|---|---|---|---|
| **Aktywa trwałe** | **84 430** | **50 452** | **33 978** | **67,3%** |
| Wartości niematerialne i prawne | 18 189 | 3 034 | 15 155 | 499,5% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 35 334 | 31 335 | 3 999 | 12,8% |
| Należności długoterminowe | 1 707 | 2 811 | -1 104 | -39,3% |
| Inwestycje długoterminowe | 4 446 | 3 578 | 868 | 24,3% |
| Długoterminowe aktywa finansowe | 7350 | 8000 | -650 | -8,1% |
| Aktywa z tytułu odrocz. podatku doch. | 17 404 | 1 694 | 15 710 | 927,4% |
| **Aktywa obrotowe** | **23 757** | **15 458** | **8 299** | **53,7%** |
| Zapasy | 2 433 | 2 233 | 200 | 9,0% |
| Należności krótkoterminowe | 16 558 | 8 592 | 7 966 | 92,7% |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | 0 | 0 | 0 | |
| Inwestycje krótkoterminowe | 4 766 | 4 633 | 133 | 2,9% |
| **AKTYWA RAZEM** | **108 187** | **65 910** | **42 277** | **64,1%** |
| | | | | |
| **Kapitał własny** | **-10 012** | **-47 938** | **37 926** | **-79,1%** |
| Kapitał zakładowy | 26 753 | 26 753 | 0 | 0,0% |
| Kapitał wpłacony, niezarejestrowany / inne | 1704 | 975 | 729 | 74,8% |
| Kapitał zapasowy | 137 779 | 137 779 | 0 | 0,0% |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych | -215 175 | -215 175 | 0 | 0,0% |
| Zysk (strata) netto | 38927 | 1730 | 37197 | 2150,1% |
| **Zobowiązania i rezerwy na zob.** | **118 199** | **113 848** | **4 351** | **3,8%** |
| Rezerwy na zobowiązania | 5 341 | 5 476 | -135 | -2,5% |
| Zobowiązania długoterminowe | 82 371 | 90 623 | -8 252 | -9,1% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 30 487 | 17 749 | 12 738 | 71,8% |
| **PASYWA RAZEM** | **108 187** | **65 910** | **42 277** | **64,1%** |

# WYNIK SKONSOLIDOWANY 9M’15 vs 9M’14

*w tys. zł*

| Wynik skonsolidowany | 9M'2015 | 9M'2014 | zmiana | zmiana % |
|---|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 132 943 | 126 833 | 6 110 | 4,8% |
| Koszt własny sprzedaży | -111 946 | -106 634 | -5 312 | -5,0% |
| **Zysk (strata) brutto na sprzedaży** | **20 997** | **20 199** | **798** | **4,0%** |
| Koszty ogólnego zarządu | -16 435 | -15 336 | -1 099 | -7,2% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 5 963 | 1 810 | 4 153 | 229,4% |
| Pozostałe koszty operacyjne | -2 106 | -1 652 | -454 | -27,5% |
| **Zysk (strata) na działalności operacyjnej** | **8 419** | **5 021** | **3 398** | **67,7%** |
| Przychody finansowe | 218 | 301 | -83 | -27,6% |
| Koszty finansowe | -2 398 | -3 084 | 686 | 22,2% |
| **Zysk (strata) przed opodatkowaniem** | **6 239** | **2 238** | **4 001** | **178,8%** |
| Podatek dochodowy | -2 811 | -8 | -2 803 | |
| **Zysk (strata) netto** | **3 428** | **2 230** | **1 198** | **53,7%** |
| *Przypadający:* | | | | |
| *Akcjonariuszom podmiotu dominującego* | *3 395* | *2 612* | *783* | *30,0%* |
| *Akcjonariuszom mniejszościowym* | *32* | *-382* | *414* | *108,4%* |

# CASH FLOW JEDNOSTKOWY SPÓŁKI




**Rozwój sieci finansowany z działalności operacyjnej**

# CASH FLOW JEDNOSTKOWY 9M 2015 R

| Jednostkowy cash flow | 9M'2015 | 9M'2014 | Zmiana | zmiana % |
|---|---|---|---|---|
| | **7 090** | **1 730** | **5 360** | **310%** |
| **Korekty:** | **7 597** | **9 205** | **-1 608** | **-17%** |
| Amortyzacja | 6 581 | 6 529 | 52 | 1% |
| Likwidacja środków trwałych | 201 | 399 | -198 | -50% |
| Odpis aktualizujący udziały i udzielone pożyczki | -193 | 0 | -193 | |
| Przychody z tytułu odsetek | -123 | -178 | 55 | -31% |
| Koszty odsetek | 2 066 | 3 004 | -938 | -31% |
| (Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 0 | 21 | -21 | -100% |
| Inne | 433 | 937 | -504 | -54% |
| **Zmiany stanu kapitału obrotowego** | **-1 369** | **-1 507** | **138** | **-9%** |
| Zapasy | -189 | -294 | 105 | -36% |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | -5 529 | 340 | -5 869 | -1726% |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 4 349 | -1 553 | 5 902 | -380% |
| **Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej** | **14 687** | **10 935** | **3 752** | **34%** |
| Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego | 0 | 158 | -158 | |
| Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych | 96 | 90 | 6 | 7% |
| Wydatki na zakup majątku trwałego | -9 346 | -9 127 | -219 | 2% |
| Utworzenie długoterminowych lokat bankowych | -100 | -2 750 | 2 650 | |
| Udzielone pożyczki | -128 | -410 | 282 | |
| Odsetki uzyskane | 99 | 153 | -54 | -35% |
| **Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej** | **-9 379** | **-11 886** | **2 507** | **-21%** |
| Odsetki zapłacone | -233 | -164 | -69 | 42% |
| Spłata kredytów i pożyczek | -5 911 | -1 800 | -4 111 | 228% |
| Koszty emisji akcji własnych | -1 | -2 | 1 | -50% |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | -654 | -182 | -472 | 259% |
| **Środki pieniężne netto z działalności finansowej** | **-6 799** | **-2 148** | **-4 651** | **217%** |
| **Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych** | **-1 491** | **-3 099** | **1 608** | **-52%** |
| Saldo otwarcia środków pieniężnych | 6 257 | 7 732 | -1 475 | -19% |
| Saldo zamknięcia środków pieniężnych | 4 766 | 4 633 | 133 | 3% |

# KONTAKT

**Kinga Szkutnik**

**Practum Consulting**

Tel. 609 884 480

E-mail. kinga.szkutnik@practum.pl

**Iwona Wiącek**

**Practum Consulting**

Tel. 666 30 30 06

E-mail. iwona.wiacek@practum.pl

**Anna Omelańska**

**Practum Consulting**

Tel. 666 366 188

E-mail. anna.omelanska@practum.pl