

Mex Polska S.A. - Zmiana prognozy wyników

GPW – informacje do komunikatu spółki (ESPI)
Łódź, 28 sierpnia 2015 r.

Zarząd Mex Polska S.A. informuje, że dokonał analizy wyników spółek Grupy uzyskanych po pierwszym półroczu bieżącego roku. Stwierdzono, że po 6 miesiącach osiągnięty zysk jest wyższy od zakładanego. Dokonana analiza dotychczasowej prognozy wyników finansowych, opublikowana w dokumencie „Strategia Mex Polska S.A. na lata 2015 – 2019 (patrz raport bieżący nr 4 /2015 z 11/03/2015) wykazała konieczność jej zmiany z uwagi na:

- zakup 48% udziałów w spółkach Mex Bistro I , Mex Bistro II, Mex Bistro V Mex Bistro IX, o którym mowa w raporcie bieżącym nr 24/2015 z dnia 3/08/2015 i znaczący, pozytywny wpływ jaki spowoduje ta transakcja na wyniki Grupy poprzez efekt synergii organizacyjnej (przejęcie przez obecne struktury Grupy Mex Polska obsługi tych spółek w zakresie kontrolnym, administracyjnym i marketingowym),
- zdecydowanie lepsze w stosunku do planowanych osiągnięte przez Grupę wyniki uzyskane w I półroczu 2015r.,
- zmiany w polityce kwalifikacji kosztów nakładów – nowo otwierane w roku 2015 lokale Pijalni Wódki i Piwa są adoptowane w oparciu o nakłady modernizacyjne, a nie remontowe, a następnie amortyzowanie przez okres ekonomicznej użyteczności,
- skorygowane wartości prognozowanych wcześniej zysków. Zaznaczyć należy, iż dla planowania przychodów i zysków w latach 2016 – 2019 przyjęto bardzo konserwatywne założenie oparcia się na wynikach osiągniętych przez Grupę w 2015 r., a więc nie zakładając wzrostu przychodu i zysku powyżej tych z 2015 r. przez lokale dotychczas istniejące.

Podane w niniejszym dokumencie informacje dotyczą elementów jakie zostały zmienione w stosunku do opublikowanej wcześniej prognozy w marcu br. Podstawowe zasady i założenia przyjęte podczas konstruowania wcześniejszej prognozy(tj. model rozwoju sieci gastronomicznej, stopy zwrotu z inwestycji, obniżenie kosztów ogólnego zarządu itd.) pozostają bez zmian i będą realizowane zgodnie z przyjętymi założeniami. Jednocześnie Zarząd pragnie zapewnić, że podtrzymuje, opublikowane we wcześniejszej prognozie, swoje stanowisko dotyczące polityki wypłaty dywidendy i w przypadku wypracowanych zysków Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy, tak aby jej stopa była nie niższa niż 5% (dywidend yield) każdego roku.

Opierając się na dostępnych danych i analizach, Zarząd Mex Polska S.A. podaje do publicznej wiadomości uaktualnioną prognozę wyników finansowych Grupy na lata 2015 – 2019.

Wariant I.

Uaktualniona prognoza przy założeniu rozwoju tylko sieci konceptu „Pijalnia Wódki i Piwa” (w zł)

	ROK 2015	ROK 2016	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
Przychody netto i zrównane z nimi	51 123 398	58 428 243	65 924 481	73 505 121	81 039 121
Koszty działalności operacyjnej	46 883 585	52 767 452	59 536 144	66 340 012	73 108 108
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 239 813	5 660 792	6 388 337	7 165 108	7 931 013
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 260 779	5 635 572	6 361 769	7 138 540	7 904 445
Zysk (strata) brutto	4 590 350	5 227 387	5 952 927	6 729 699	7 495 588
Zysk (strata) Netto	4 014 627	4 234 183	4 821 871	5 451 056	6 071 426

EBITDA	5 849 490	7 293 796	8 113 175	8 919 729	9 698 943
marża EBITDA	11,4%	12,5%	12,3%	12,1%	12,0%
EBIT	4 260 779	5 635 572	6 361 769	7 138 540	7 904 445
marża EBIT	8,3%	9,6%	9,7%	9,7%	9,8%
marża zysku netto	7,9%	7,2%	7,3%	7,4%	7,5%

Dług finansowy netto (dług finansowy - kaucja)	5 769 000	4 209 000	2 569 000	889 000	89 000
Dług / EBITDA	0,99	0,58	0,32	0,10	0,01

	ROK 2015	ROK 2016	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
Wpływy	51 123 398	58 428 243	65 924 481	73 505 121	81 039 121
Wydatki	-47 900 854	-54 075 836	-60 991 203	-68 272 876	-73 964 197
Działalność operacyjna	-46 349 631	-52 127 651	-58 942 362	-65 864 034	-72 764 340
Działalność inwestycyjna	-3 960 794	0	0	0	0
Działalność finansowa (bez dywidendy)	2 409 571	-1 948 185	-2 048 842	-2 408 842	-1 199 857
Wygenerowane środki pieniężne	3 222 544	4 352 407	4 933 277	5 232 244	7 074 924
Przyrost środków pieniężnych narastająco (stan środków pieniężnych na koniec roku)	3 222 544	7 574 951	12 508 228	17 740 473	24 815 397

Poprzednia prognoza przy założeniu rozwoju tylko sieci konceptu „Pijalnia Wódki i Piwa” (w zł)

	ROK 2015	ROK 2016	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
Przychody netto i zrównane z nimi	53 184 437	59 759 624	67 045 064	74 631 064	82 165 064
Koszty działalności operacyjnej	49 406 456	55 351 618	62 002 376	68 889 804	75 674 373
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 777 981	4 408 006	5 042 688	5 741 260	6 490 692
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 237 088	3 917 113	4 551 795	5 250 367	5 999 799
Zysk (strata) brutto	2 890 796	3 570 811	4 205 462	4 904 034	5 653 450
Zysk (strata) Netto	2 486 085	2 892 357	3 406 424	3 972 267	4 579 295

EBITDA	4 783 588	5 492 795	6 157 259	6 885 613	7 664 826
marża EBITDA	9,0%	9,2%	9,2%	9,2%	9,3%
marża EBIT	6,1%	6,6%	6,8%	7,0%	7,3%
marża zysku netto	4,7%	4,8%	5,1%	5,3%	5,6%

Dług finansowy netto (dług finansowy - kaucja)	2 969 000	2 249 000	1 529 000	809 000	89 000
Dług / EBITDA	0,62	0,41	0,25	0,12	0,01

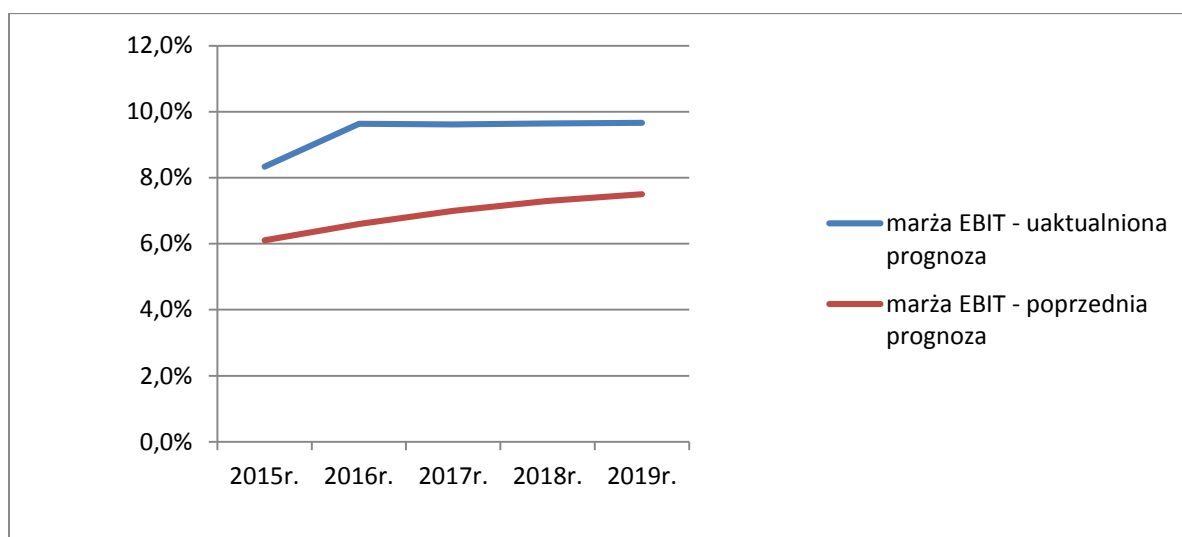
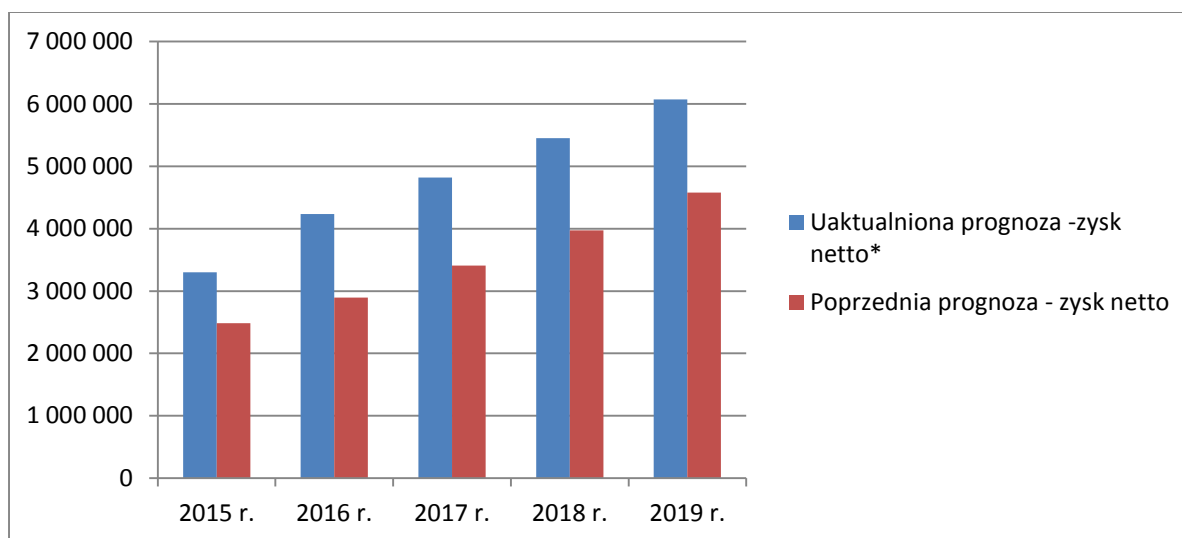
	ROK 2015	ROK 2016	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
Wpływy	53 184 437	59 759 624	67 045 064	74 631 064	82 165 064
Wydatki	-49 871 852	-56 011 585	-62 753 176	-69 743 551	-76 640 742
Działalność operacyjna	-48 805 560	-54 945 283	-61 686 843	-68 677 218	-75 574 393
Działalność inwestycyjna	0	0	0	0	0
Działalność finansowa (bez dywidendy)	-1 066 292	-1 066 302	-1 066 333	-1 066 333	-1 066 348
Wygenerowane środki pieniężne	3 312 585	3 748 039	4 291 888	4 887 513	5 524 323
Przyrost środków pieniężnych narastająco (stan środków pieniężnych na koniec roku)	3 312 585	7 060 624	11 352 513	16 240 026	21 764 349

Omówienie podstawowych różnic:

Sprzedaż i zyski

Przewidywany jest znaczący wzrost zysków w poszczególnych latach, pomimo korekty(in minus) przychodów, które zostały nieznacznie obniżone na skutek przyjętego, na bazie 2015 r., bardziej konserwatywnego aniżeli we wcześniejszej prognozie, harmonogramu przyszłych terminów otwarć nowych placówek sieci.

Porównując zaprezentowane w zmienionej prognozie dane odnośnie osiągniętych marż i zysków, z danymi prezentowanymi we wcześniejszej prognozie, widać znaczący ich wzrost już od 2015 r. **Planowany w poprzedniej prognozie zysk roku 2019 zostanie osiągnięty, a nawet przekroczony, co najmniej dwa lata wcześniej, tj. już w roku 2017, a planowane marże wzrastają poczynając od 2015 r o ok. 50%.**



*uaktualniona prognoza – marża EBIT po wyeliminowaniu w roku 2015 jednorazowych przychodów pozaoperacyjnych i finansowych

Dla udokumentowania wpływu na osiągnięte przez Grupę zyski, jakie będzie miała transakcja zakupu udziałów w spółkach Mex Bistro I , Mex Bistro II, Mex Bistro V, Mex Bistro IX , poniżej prezentowane są wyniki jakie osiągnęłyby Grupa gdyby transakcja zakupu miała miejsce na początku 2015 r., a nie na początku II półrocza 2015r. Zysk netto Grupy w 2015 r. byłby o ponad 460 tys. zł wyższy aniżeli podany w nowej prognozie.

	ROK 2015	ROK 2016	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
Zysk (strata) brutto Pro-Forma (gdyby zakup 48% udziałów czterech spółek nastąpił z początkiem roku)	5 158 955	5 227 387	5 952 927	6 729 699	7 904 445
Podatek Pro-forma	683 758	993 203	1 131 056	1 278 643	1 424 162
Zysk (strata) netto Pro-Forma	4 475 197	4 234 183	4 821 871	5 451 056	6 480 283

Przy założeniu, że zrealizowana z zyskiem transakcja sprzedaży udziałów przez Mex Polska S.A. w ASE sp. z o.o., w 2015 r., była transakcją jednorazową, to w prezentowanych powyżej projekcjach wartości zysku uległaby zmianie jedynie w 2015 r. i zmniejszyłaby się do kwoty 3 298 627 zł. W kolejnych latach prognozy, zysk utrzyma się na poziomach przyjętych w nowej prognozie, co prezentuje poniższa tabela.

	ROK 2015	ROK 2016	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
Zysk (strata) brutto Pro-Forma (eliminacja jednorazowych przychodów pozaoperacyjnych i finansowych)	3 874 350	5 227 387	5 952 927	6 729 699	7 495 588
Podatek Pro-forma	575 723	993 203	1 131 056	1 278 643	1 424 162
Zysk (strata) netto Pro-Forma	3 298 627	4 234 183	4 821 871	5 451 056	6 071 426

Zadłużenie

Widoczny wzrost zadłużenia (istotna zmiana wskaźnika Długu/EBIDA na skutek zaciągnięcia kredytu w 2015 r. na zakup udziałów w Mex Bistro I sp. z o.o., Mex Bistro II sp. z o.o., Mex Bistro I sp. z o.o., Mex Bistro II sp. z o.o.) jak widać ulegnie stopniowemu, w kolejnych latach, zmniejszeniu i osiągnie zbliżoną wartość, do podanej w prognozie wcześniejszej, już w 2018 r. Jak widać w opublikowanej w niniejszym dokumencie tabeli przepływów finansowych, pomimo sfinansowania zakupu udziałów w Mex Bistro I, Mex Bistro II, Mex Bistro V i Mex Bistro IX przez Mex Polska S.A., kwota wolnej gotówki na koniec każdego roku w uaktualnionej prognozie od 2016 r. jest wyższa aniżeli prognozowana w prognozie wcześniejszej, co oznacza dostępność środków w przypadku uchwalenia wypłaty dywidend.

Wariant II.

Uaktualniona prognoza przy założeniu rozwoju sieci konceptu „Pijalnia Wódki i Piwa” oraz „The Mexican”

	ROK 2015	ROK 2016	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
Przychody netto i zrównane z nimi	51 123 398	60 313 843	71 521 281	82 819 121	94 066 721
Koszty działalności operacyjnej	46 883 585	54 475 052	64 618 944	74 804 012	84 949 708
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 239 813	5 838 792	6 902 337	8 015 108	9 117 013
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 260 779	5 813 572	6 875 769	7 988 540	9 090 445
Zysk (strata) brutto	4 590 350	5 405 387	6 466 942	7 579 699	8 681 588
Zysk (strata) Netto	4 014 627	4 378 363	5 238 223	6 139 556	7 032 086
EBITDA	5 849 490	7 561 796	8 897 175	10 219 729	11 514 943
marża EBITDA	11,4%	12,5%	12,4%	12,3%	12,2%
EBIT	4 260 779	5 813 572	6 875 769	7 988 540	9 090 445
marża EBIT	8,3%	9,6%	9,6%	9,6%	9,7%
marża zysku netto	7,9%	7,3%	7,3%	7,4%	7,5%

Dług finansowy netto (dług finansowy - kaucja)	5 769 000	5 609 000	4 969 000	3 889 000	3 289 000
Dług / EBITDA	0,99	0,74	0,56	0,38	0,29

Skrócony cash flow (wygenerowane środki pieniężne)

	ROK 2015	ROK 2016	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
Wpływy	51 123 398	60 313 843	71 521 281	82 819 121	94 066 721
Wydatki	-47 900 854	-56 127 256	-66 701 651	-77 648 376	-87 001 137
Działalność operacyjna	-46 349 631	-53 779 071	-63 852 824	-74 039 534	-84 201 280
Działalność inwestycyjna	-3 960 794	-1 800 000	-1 800 000	-1 800 000	-1 800 000
Działalność finansowa	2 409 571	-548 185	-1 048 826	-1 808 842	-999 857
Wygenerowane środki pieniężne	3 222 544	4 186 587	4 819 630	5 170 744	7 065 584
Przyrost środków pieniężnych narastająco (stan środków pieniężnych na koniec roku)	3 222 544	7 409 131	12 228 761	17 399 505	24 465 089

Poprzednia prognoza przy założeniu rozwoju sieci konceptu „Pijalnia Wódki i Piwa” oraz „The Mexican”

	ROK 2015	ROK 2016	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
Przychody netto i zrównane z nimi	53 184 437	61 646 424	72 645 464	83 945 064	95 192 664
Koszty działalności operacyjnej	49 406 456	57 060 418	67 088 776	77 353 804	87 515 973
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 777 981	4 586 006	5 556 688	6 591 260	7 676 692
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 237 088	4 095 113	5 065 795	6 100 367	7 185 799
Zysk (strata) brutto	2 890 796	3 748 811	4 719 462	5 754 034	6 839 450
Zysk (strata) Netto	2 486 085	3 036 537	3 822 764	4 660 767	5 539 955

EBITDA	4 783 588	5 760 795	6 941 259	8 185 613	9 480 826
marża EBITDA	9,0%	9,3%	9,6%	9,8%	10,0%
marża EBIT	6,1%	6,6%	7,0%	7,3%	7,5%
marża zysku netto	4,7%	4,9%	5,3%	5,6%	5,8%

Dług finansowy netto (dług finansowy - kaucja)	2 969 000	3 649 000	3 929 000	3 809 000	3 289 000
Dług / EBITDA	0,62	0,63	0,57	0,47	0,35

Skrócony cash flow (wygenerowane środki pieniężne)

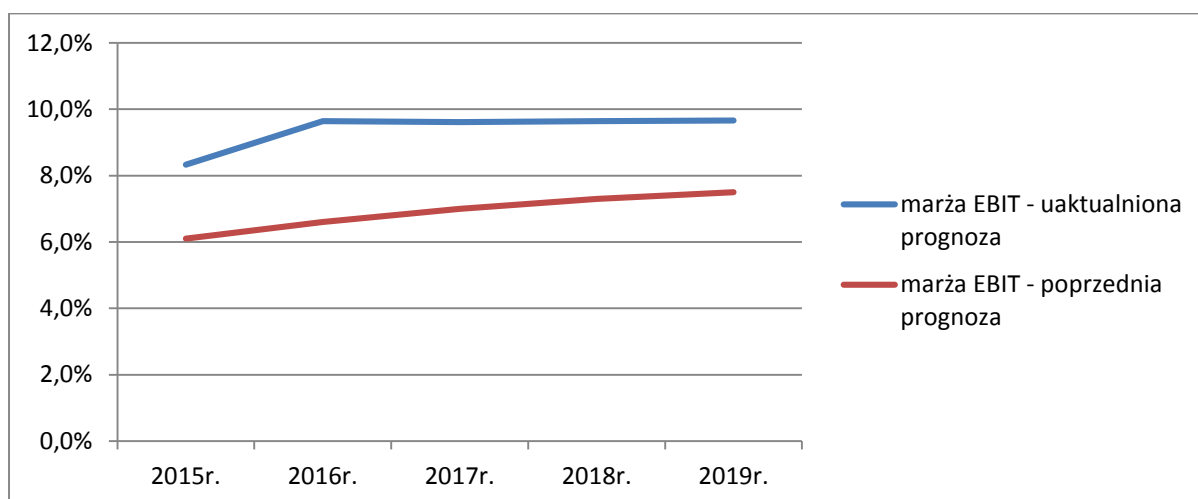
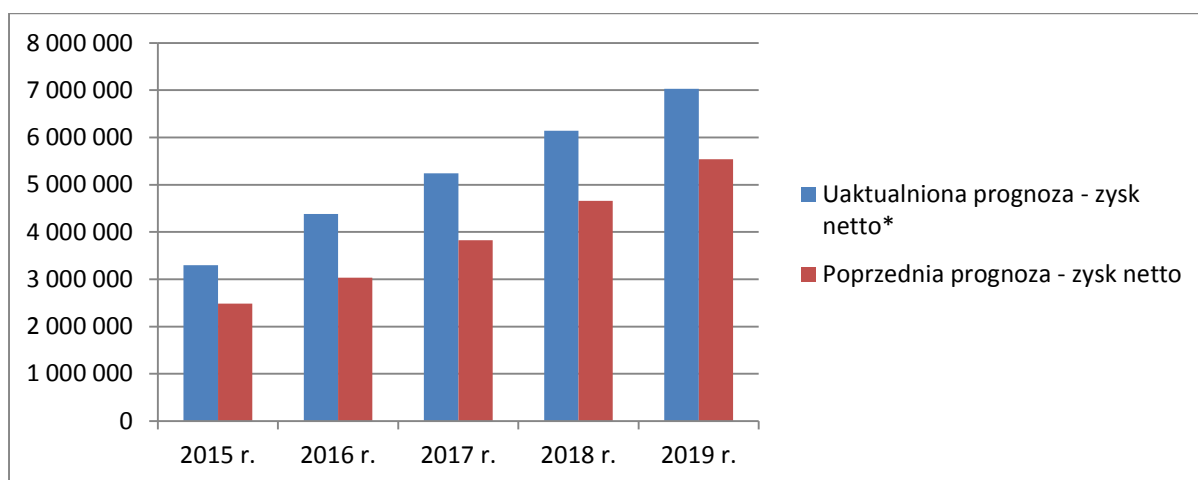
	ROK 2015	ROK 2016	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
Wpływy	53 184 437	61 646 424	72 645 464	83 945 064	95 192 664
Wydatki	-49 871 852	-58 064 205	-68 467 236	-79 119 051	-89 677 682
Działalność operacyjna	-48 805 560	-56 597 903	-66 600 903	-76 852 718	-87 011 333
Działalność inwestycyjna	0	-1 800 000	-1 800 000	-1 800 000	-1 800 000
Działalność finansowa	-1 066 292	333 698	-66 333	-466 333	-866 348
Wygenerowane środki pieniężne	3 312 585	3 582 219	4 178 228	4 826 013	5 514 983
Przyrost środków pieniężnych narastająco (stan środków pieniężnych na koniec roku)	3 312 585	6 894 804	11 073 033	15 899 046	21 414 029

Omówienie podstawowych różnic:

Sprzedaż i zyski:

Przewidywany jest znaczący wzrost zysków w poszczególnych latach, pomimo korekty(in minus) przychodów, które zostały nieznacznie obniżone na skutek przyjętego, na bazie 2015 r., bardziej konserwatywnego aniżeli we wcześniejszej prognozie, harmonogramu przyszłych terminów otwarć nowych placówek sieci.

Porównując zaprezentowane w zmienionej prognozie dane odnośnie osiągniętych marż i zysków, z danymi prezentowanymi we wcześniejszej prognozie, widać znaczący ich wzrost już od 2015 r. Planowany w poprzedniej prognozie zysk roku 2019 zostanie osiągnięty, a nawet przekroczony, prawie dwa lata wcześniej, tj. już na początku roku 2018, a planowane marże wzrastają poczynając od 2015 r o ok. 50%.



*uaktualniona prognoza – marża EBIT po wyeliminowaniu w roku 2015 jednorazowych przychodów pozaoperacyjnych i finansowych

Dla udokumentowania wpływu na osiągnięte przez Grupę zyski, jakie będzie miała transakcja zakupu udziałów w spółkach Mex Bistro I , Mex Bistro II, Mex Bistro V, Mex Bistro IX , poniżej prezentowane są wyniki jakie osiągnęłaby Grupa gdyby transakcja zakupu miała miejsce na początku 2015 r., a nie na początku II półrocza 2015r. Zysk netto Grupy w 2015 r. byłby o ponad 460 tys. zł wyższy aniżeli podany w nowej prognozie.

	ROK 2015	ROK 2016	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
Zysk (strata) brutto Pro-Forma (gdyby zakup 48% udziałów czterech spółek nastąpił z początkiem roku)	5 158 955	5 405 387	6 466 942	7 579 699	9 090 445
Podatek Pro-forma	683 758	1 027 023	1 228 719	1 440 143	1 649 502
Zysk (strata) netto Pro-Forma	4 475 197	4 378 363	5 238 223	6 139 556	7 440 943

Przy założeniu, że zrealizowana z zyskiem transakcja sprzedaży udziałów przez Mex Polska S.A. w ASE sp. z o.o., w 2015 r., była transakcją jednorazową, to w prezentowanych powyżej projekcjach wartości zysku uległaby zmianie jedynie w 2015 r. i zmniejszyłaby się do kwoty 3 298 627 zł. W kolejnych latach prognozy, zysk utrzyma się na poziomach przyjętych w nowej prognozie, co prezentuje poniższa tabela.

	ROK 2015	ROK 2016	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
Zysk (strata) brutto Pro-Forma (eliminacja jednorazowych przychodów pozaoperacyjnych i finansowych)	3 874 350	5 405 387	6 466 942	7 579 699	8 681 588
Podatek Pro-forma	575 723	1 027 023	1 228 719	1 440 143	1 649 502
Zysk (strata) netto Pro-Forma	3 298 627	4 378 363	5 238 223	6 139 556	7 032 086

Zadłużenie

Widoczny wzrost zadłużenia (istotna zmiana wskaźnika Długu/ EBIDA na skutek zaciągnięcia kredytu w 2015 r. na zakup udziałów w Mex Bistro I sp. z o.o., Mex Bistro II sp. z o.o., Mex Bistro I sp. z o.o., Mex Bistro II sp. z o.o.) jak widać ulegnie stopniowemu, w kolejnych latach, zmniejszeniu i osiągnie zbliżoną wartość, do podanej w prognozie wcześniejszej, już w 2017 r. Jak widać w opublikowanej w niniejszym dokumencie tabeli przepływów finansowych, pomimo sfinansowania zakupu udziałów w Mex Bistro I, Mex Bistro II, Mex Bistro V i Mex Bistro IX przez Mex Polska S.A., kwota wolnej gotówki, na koniec każdego roku, w uaktualnionej prognozie od 2016 r. jest wyższa aniżeli prognozowana w prognozie wcześniejszej, co oznacza dostępność środków w przypadku uchwalenia wypłaty dywidend.

Uwagi ogólne:

1. Prognozy wyników oparte zostały na wskaźnikach rynkowych, analizach działalności poszczególnych spółek Grupy oraz planów rozwoju sprzedaży w poszczególnych jednostkach sieci gastronomicznej.
2. Od strony kosztowej prognoza została oparta na bieżącej realizacji budżetów przyjętych w ramach Grupy. Budżet Grupy stanowi sumę budżetów poszczególnych jej jednostek.
3. W Mex Polska SA prowadzony jest stały monitoring realizacji planów i budżetów, zarówno od strony kosztów jak i przychodów. Kierujący Grupą są na bieżąco informowani o stanie realizacji planów i budżetów. Na tej podstawie, jeśli zajdzie taka konieczność, Zarząd spółki może dokonać zmiany planów.