

Grupa Empik Media & Fashion S.A.

Analiza Finansowa Zarządu za IV kwartał i
12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku

1.	PODSTAWOWYCH WYNIKI FINANSOWE	2
2.	SIEĆ SPRZEDAŻY DETALICZNEJ GRUPY EM&F	6
3.	WYNIKI SPRZEDAŻY W SKLEPACH LFL	6
4.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	7
5.	MARŻA BRUTTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	8
6.	EBITDA I SKORYGOWANA EBITDA Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	9
7.	PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ I INWESTYCYJNEJ	10
8.	ZADŁUŻENIE NETTO I STATUS PROCESU REFINANSOWANIA	11
9.	GRUPA SMYK	11
10.	GRUPA EMPIK	13
11.	E-COMMERCE	14
12.	SZKOŁY JĘZYKOWE	15
13.	GRUPA OPTIMUM	15
14.	SIEĆ SPRZEDAŻY	16

1. Podstawowe wyniki finansowe

Rachunek wyników

mln PLN	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	w proc.	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana	w proc.
Działalność kontynuowana								
Przychody ze sprzedaży	1 028	988	40	4%	2 983	2 931	53	2%
Marża brutto	422	421	0	0%	1 285	1 257	28	2%
EBITDA	137	168	-31	-18%	223	245	-23	-9%
EBITDA skorygowana *	138	157	-18	-12%	230	244	-14	-6%
- Grupa Smyk	68	48	21	43%	85	60	25	41%
- Grupa Empik	52	91	-39	-43%	74	128	-54	-42%
- E-commerce	13	15	-2	-13%	26	22	4	16%
- Szkoły Językowe	12	15	-3	-21%	30	32	-3	-9%
- Grupa Optimum	-4	0	-5	-	17	14	3	24%
- Pozostałe segmenty	-2	-12	10	-	-2	-13	11	-
EBIT	98	132	-34	-26%	104	128	-25	-19%
Zysk / (Strata) Netto	26	107	-81	-75%	-18	48	-66	-
Działalność zaniechana **								
Przychody ze sprzedaży	22	74	-51	-70%	156	403	-247	-61%
Marża brutto	-7	-8	1	-	34	109	-75	-69%
EBITDA	-24	-95	71	-	-70	-120	50	-
EBIT	-32	-218	186	-85%	-95	-258	163	-63%
Strata Netto	-70	-340	269	-79%	-140	-354	214	-61%

* Skorygowana EBITDA Grupy EM&F wyłącza jednorazowe koszty projektów strategicznych, niegotówkowe zyski z wyceny programów akcji pracowniczych oraz niegotówkowe koszty z wyceny długoterminowych programów motywacyjnych.

** Wyniki z działalności zaniechanej zostały zaprezentowane oddzielnie od działalności kontynuowanej. W działalności zaniechanej zostały uwzględnione wyniki segmentu Moda oraz wyniki Smyk Turcja i Smyka Czechy.

Przepływy pieniężne

mln PLN	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana
Wolne przepływy pieniężne Grupy Smyk	70	-41	111
Wolne przepływy pieniężne Grupy Empik	89	63	26
Wolne przepływy pieniężne E-commerce	18	7	10
Wolne przepływy pieniężne Szkół Językowych	-17	-22	5
Wolne przepływy pieniężne Grupy Optimum	10	11	-1
Odsetki i pozostałe przepływy operacyjne	-93	-93	0
Wolne przepływy z działalności podstawowej	76	-74	150
Przepływy związane z działalnością zaniechaną	-57	-28	-29
Wydatki związane z projektami strategicznymi	-12	0	-12
Wydatki związane z procesem refinansowania	-41	0	-41
Nabycia i zbycia spółek, dywidendy i pożyczki	-5	29	-35
(Spłata) / zmiana zobowiązań obj. faktoringiem	-134	15	-149
Wolne przepływy z działalności pozostałej	-250	16	-266
Razem przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej	-173	-58	-116

Wolne przepływy pieniężne to suma przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej i inwestycyjnej, nie uwzględniająca przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej.

Komentarz do powyższej tabeli znajduje się na stronach 5 i 10.

Podsumowanie wyników oraz wydarzeń operacyjnych i finansowych

- Finansowanie Grupy** - w IV kwartale 2014 r. Grupa EM&F zakończyła z powodzeniem proces renegotjacji obecnego zadłużenia, zapewniając stabilne finansowanie na okres następnych trzech lat. W ramach nowej struktury finansowania:

- największe banki finansujące Grupę utrzymały swoje zaangażowanie na poziomie z momentu refinansowania.
 - spłacone zostały obligacje w kwocie 250 mln PLN, zapadające w listopadzie 2014 r.
 - wyemitowane zostały nowe papiery dłużne na łączną kwotę 290 mln PLN, z czego 129 mln PLN zostało objętych przez podmioty z polskiego rynku kapitałowego, a 161 mln PLN (38 mln EUR) przez podmioty zagraniczne.
 - dodatkowo, najwięksi akcjonariusze Grupy udzielili Grupie pożyczki podporządkowanej wobec pozostałych instytucji finansujących w kwocie 100 mln PLN.
 - aktualnie Zarząd EM&F ocenia sytuację finansową Grupy jako bezpieczną i stabilną
- **Podsumowanie operacji** - w 2014 roku Grupa EM&F z sukcesem zakończyła prowadzoną optymalizację działalności Grupy Smyk i segmentu E-commerce oraz kontynuowała transformację operacji Grupy Empik, czego dodatkowym pozytywnym efektem była poprawa przepływów pieniężnych i zdolności generowania gotówki.
 - w roku 2014 Grupa EM&F wygenerowała 76 mln PLN gotówki z działalności podstawowej, w porównaniu do wypływu netto środków pieniężnych w kwocie 74 mln PLN w 2013 roku. Wolne przepływy pieniężne z działalności podstawowej zwiększyły się znacząco w stosunku do ubiegłego roku przede wszystkim w wyniku poprawy wyników operacyjnych Grupy Smyk i segmentu E-commerce oraz znaczącej optymalizacji kapitału obrotowego i wydatków inwestycyjnych w Grupie Empik i Grupie Smyk.
 - Grupa Smyk stała się największym segmentem Grupy EM&F, zarówno pod względem przychodów jak i EBITDA. Grupa Smyk jest obecnie zdecydowanym liderem rynkowym w swoim segmencie w Polsce, dynamicznie rozwija sieć sklepów i przychody ze sprzedaży, znacząco poprawiła w 2014 r. rentowność i strukturę asortymentową, również w Niemczech (pod marką Spiele Max), drugim co do wielkości rynku Smyka, gdzie wzrasta udział w sprzedaży wysokomarżowych marek własnych.
 - e-sklepy naszego segmentu E-commerce (m.in. empik.com i smyk.com) to jedne z najczęściej odwiedzanych sklepów internetowych w Polsce. Segment ten zarówno w tym roku jak i w poprzednich latach odnotował dynamiczne dwucyfrowe wzrosty sprzedaży, zachowując jednocześnie wysoką rentowność.
 - Grupa Empik przechodzi proces transformacji, mający na celu optymalizację struktury asortymentowej, polityki cenowej i komunikacji marketingowej, w celu długoterminowej poprawy rentowności Grupy. Nastąpiła również zmiana na stanowisku prezesa zarządu, co ma zapewnić skuteczną finalizację procesu transformacji.
 - **Zmiana sprzedaży LFL** - w ujęciu LFL (na bazie porównywalnych sklepów, nie uwzględniając Szkół Językowych i Grupy Optimum) przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2014 r. zwiększyły się o 3,4% r/r, a w skali 12 miesięcy 2014 r. przychody ze sprzedaży LFL pozostały na poziomie roku ubiegłego. Istotnymi czynnikami wpływającymi na poziom sprzedaży LFL zarówno w IV kwartale 2014 r., jak i w ujęciu rocznym były:
 - sklepy Grupy Smyk – kontynuowany wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku polskim i we wszystkich pozostałych krajach, z wyjątkiem niewielkiego spadku na rynku niemieckim, co wynikało z tzw. efektu wysokiej bazy w 2013 r. (w Niemczech w 2013 r. przeprowadzane były na dużą skalę wyprzedaże, podwyższające sprzedaż za ubiegły rok, które umożliwiły jednakże istotną poprawę struktury zapasu i realizację istotnie wyższych marż na sprzedaży i wyników operacyjnych w 2014 r.).
 - sklepy Grupy Empik – odnotowały spadek sprzedaży wynikający z mniejszej liczby odwiedzin, inwestycji w poprawę percepcji i konkurencyjności cenowej u klientów oraz celowej zmiany struktury asortymentu, która miała wpływ na zmniejszenie poziomu przychodów ze sprzedaży artykułów wydawniczych w kategoriach „muzyka”, „film”, i „multimedia”.

- segment E-commerce – bardzo dynamiczny rozwój tego segmentu (wzrost sprzedaży o 44% w IV kwartale 2014 r. i 25% w skali roku), zarówno sklepu empik.com (wzrost sprzedaży w IV kwartale o 38% i o 25% w skali roku) jak i smyk.com (wzrost sprzedaży w IV kwartale o 88% i o 75% w skali roku).
- **Przychody ze sprzedaży** - w IV kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży Grupy EM&F z działalności kontynuowanej wzrosły o 4% do 1 028 mln PLN. Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej za 12 miesięcy 2014 r. wzrosły o 2% i wyniosły 2 983 mln PLN. Główne zmiany w wysokości sprzedaży dotyczyły:
 - Grupy Smyk - wzrost sprzedaży w IV kwartale o 22 mln PLN (+5%) i o 45 mln PLN (+4%) w skali roku, głównie w wyniku pozytywnej zmiany sprzedaży LFL w sklepach (+2.3% w IV kwartale i +0.3% w skali roku) oraz wpływu nowych otwarć (15 sklepów otwartych w całym 2014 r., z czego 13 w Polsce i 2 w Niemczech).
 - segmentu E-commerce – wzrost sprzedaży w IV kwartale o 31 mln PLN (+44%) i o 55 mln PLN (+25%) w skali roku, przede wszystkim dzięki dalszemu dynamicznemu rozwojowi głównych sklepów internetowych empik.com i smyk.com.
 - Grupy Empik - spadek sprzedaży w IV kwartale o 5 mln PLN (-1%) i o 53 mln PLN (-5%) w skali roku, głównie w wyniku prowadzonej transformacji modelu biznesowego oraz negatywnej zmiany sprzedaży LFL w sklepach (-3.5% w IV kwartale i -6.3% w skali roku), częściowo skompensowanej w wyniku otwarcia 25 nowych sklepów w trakcie 2014 r.
- **Struktura sprzedaży** - struktura sprzedaży w IV kwartale 2014 r. i całym 2014 r. odzwierciedlała przyjętą przez Grupę EM&F strategię, polegającą na koncentracji na rozwoju najbardziej dochodowych i perspektywicznych kategorii produktowych w poszczególnych dywizjach biznesowych:
 - Grupa Smyk - sukcesywny wzrost udziału marek własnych w strukturze sprzedaży (z naciskiem głównie na zwiększenie udziału własnego asortymentu w strukturze sprzedaży na rynku niemieckim).
 - Grupa Empik – wzrost udziału książki oraz artykułów papierniczych w porównaniu z rokiem ubiegłym, przy ograniczeniu sprzedaży mniej rentownych kategorii wydawniczych: „muzyka” i „film” oraz dalszej optymalizacji asortymentu w kategoriach „multimedia” i „lifestyle”.
 - segment E-commerce - dalszy bardzo dynamiczny wzrost przychodów wiodących e-sklepów – tj. empik.com i smyk.com, a zwłaszcza dynamiczny rozwój kategorii „ubranek dziecięcych” (marki własnej Cool Club), kategorii „akcesoria dziecięce”, „zabawki”, „kosmetyki” oraz „elektronika”.
- **Marża brutto** - marża brutto w IV kwartale 2014 r. była na poziomie 41%, co w porównaniu do 43% w IV kwartale 2013 r. oznacza spadek o 2 p.p. Jednakże w skali roku marża brutto wyniosła 43% i była na podobnym poziomie co w roku 2013. Największe zmiany w marży brutto miały miejsce w:
 - Grupie Smyk - wzrost marży w IV kwartale do 42% z 37%, w skali roku do 44% z 40%. Poprawa marży miała miejsce na wszystkich rynkach, na których działa grupa, przede wszystkim w wyniku postępującej zmiany struktury asortymentowej na korzyść marek własnych (w szczególności w Niemczech).
 - Grupie Empik - spadek marży w IV kwartale z 48% do 40%, w skali roku z 44% do 42% oraz w segmencie E-commerce - spadek marży w IV kwartale z 30% do 25%, w skali roku z 27% do 25%, głównie ze względu na intensywne działania promocyjne oraz inwestycje w poprawę percepcji i konkurencyjności cenowej u klientów.
 - w pozostałych segmentach operacyjnych nie zmieniły się znacząco w stosunku do ubiegłego roku.
- **Skorygowana EBITDA** – Grupa EM&F odnotowała w IV kwartale spadek skorygowanej EBITDA z działalności kontynuowanej ze 157 mln PLN w 2013 r. do 138 mln PLN w 2014 r. W skali 12 miesięcy skorygowana EBITDA z działalności kontynuowanej obniżyła się z 244 mln PLN w 2013 r. do 230 mln PLN w 2014 r. Największe zmiany w EBITDA miały miejsce w:

- Grupie Smyk - wzrost skorygowanej EBITDA o 21 mln PLN w IV kwartale i 25 mln PLN w skali roku, głównie w wyniku wzrostu liczby sklepów, rosnących przychodów ze sprzedaży oraz wyższej procentowej marży brutto, przy ścisłej kontroli kosztów operacyjnych.
- Grupie Empik - spadek skorygowanej EBITDA o 39 mln PLN w IV kwartale i 54 mln PLN w skali roku, głównie w wyniku spadku przychodów ze sprzedaży, niższej procentowej marży brutto, wyższych kosztów logistyki (związanych z optymalizacją struktury zapasów) oraz wydatków marketingowych (na reklamę telewizyjną i działania promocyjne).
- segmencie E-commerce - wzrost skorygowanej EBITDA o 16%, do 26 mln PLN w 2014 r. z 22 mln PLN w 2013 r., głównie w wyniku dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży (zarówno w empik.com jak i smyk.com) przy niższej procentowej marży brutto.
- Szkołach Językowych - spadek skorygowanej EBITDA o 9%, z 32 mln PLN w 2013 r. do 30 mln PLN w 2014 r., głównie w wyniku osłabienia się kursu walutowego rubla i hrywny, negatywnie wpływającego na przeliczenie wyników szkół rosyjskich i ukraińskich na PLN.
- Grupie Optimum - wzrost skorygowanej EBITDA o 24%, z 14 mln PLN w 2013 r. do 17 mln PLN w 2014 r., głównie wskutek bardzo dobrych wyników marki Converse.
- **EBIT** - Grupa EM&F odnotowała w IV kwartale spadek EBIT z działalności kontynuowanej ze 132 mln PLN w 2013 r. do 98 mln PLN w 2014 r. W skali 12 miesięcy EBIT z działalności kontynuowanej obniżył się z 128 mln PLN w 2013 r. do 104 mln PLN w 2014 r. Zmiany EBIT z działalności kontynuowanej, poza czynnikami opisanymi powyżej w odniesieniu do skorygowanej EBITDA wynikają z faktu poniesienia w 2014 r. istotnych kosztów jednorazowych projektów strategicznych.
- **Zysk / (Strata) Netto** - Grupa EM&F odnotowała w IV kwartale spadek zysku netto z działalności kontynuowanej ze 107 mln PLN w 2013 r. do 26 mln PLN w 2014 r. W skali 12 miesięcy zysk netto zmniejszył się o 66 mln PLN. W roku 2013 Grupa zanotowała zysk w wysokości z 48 mln PLN podczas gdy w 2014 r. stratę 18 mln PLN. Główną przyczyną powyższej zmiany było poniesienie istotnych jednorazowych kosztów związanych z procesem refinansowania zadłużenia finansowego Grupy które w roku 2014 obciążały wynik finansowy w kwocie 34 m PLN. Ponadto istotnie negatywny wpływ na wynik netto grupy miały także różnice kursowe związane ze spadkami kursów Rubla rosyjskiego i Hrywny ukraińskiej.
- **Przepływy pieniężne** (patrz tabela na str. 2) – wolne przepływy pieniężne z działalności podstawowej wyniosły w 2014 r. 76 mln PLN i były o 150 mln PLN wyższe niż w 2013 roku (2013 r. minus 74 mln PLN). Tak znacząca poprawa wynikała przede wszystkim z lepszych wyników operacyjnych Grupy Smyk i segmentu E-commerce oraz znaczącej optymalizacji kapitału obrotowego i wydatków inwestycyjnych w Grupie Empik i Grupie Smyk.

Na działalności pozostałej, składającej się głównie z wydatków o charakterze jednorazowym lub związanych z działalnością zaniechaną, Grupa poniosła wydatki w kwocie 250 mln PLN. Dotyczyły one głównie: spłaty zobowiązań objętych faktoringiem w ramach zmian w nowej strukturze finansowania w kwocie 134 mln PLN, płatności za koszty związane z procesem refinansowania i projektami strategicznymi w łącznej kwocie 54 mln PLN oraz wpływów związanych z działalnością zaniechaną (segment Moda, Smyk Turcja i Smyk Czechy) w łącznej kwocie 57 mln PLN.
- **Wyjście z segmentu Moda** - z końcem 2014 r. Grupa EM&F zakończyła operacje pozostałych sklepów segmentu Moda w Rosji, a proces zamykania sklepów na Ukrainie zakończony został z końcem III kwartału b.r. Łącznie w całym 2014 r. zamknięto lub sprzedano 75 sklepów na wszystkich rynkach (polskim, rosyjskim i ukraińskim). Na koniec 2014 r. Grupa EM&F posiadała już jedynie 44 sklepy modowe w Polsce (włączając w to 9 sklepów marki River Island, prowadzonych w ramach operacji *joint venture*). W zakresie sklepów prowadzonych w Polsce Grupa EM&F jest w trakcie zaawansowanych negocjacji dotyczących sprzedaży lub zamknięcia sieci sklepów:
 - Esprit: wstępna umowa sprzedaży została podpisana, transfer sklepów przewidziany jest do końca I kwartału 2015 r.

- Aldo: wstępna umowa sprzedaży została podpisana, negocjowanych jest kilka opcji, z terminem zakończenia do końca I lub II kwartału 2015 r.
- GAP: zebrano oferty, prowadzone są negocjacje dotyczące warunków przejęcia sklepów.

W zakresie spółki *joint venture* prowadzącej sieć sklepów marki River Island w Polsce, została podpisana wstępna umowa z River Island dotycząca zamknięcia sklepów i spółki, trwają negocjacje z najemcami.

Należy podkreślić, że Zarząd Grupy EM&F celowo wybrał metodę wygaszania działalności modowej marka po marce. Pomimo faktu, iż jest to proces dłuższy niż jednorazowe zamknięcie wszystkich sklepów, jego istotną zaletą jest wyższa efektywność takiego procesu.

- **Sprzedaż Szkół Językowych** - Grupa jest w trakcie procesu sprzedaży Szkół Językowych. W tym celu wynajęty został renomowany bank inwestycyjny, który prowadzi rozmowy z potencjalnymi nabywcami. Ze względu na poufny charakter procesu, Grupa nie może podać szczegółów na obecnym etapie.

2. Sieć sprzedaży detalicznej Grupy EM&F

Ilość punktów sprzedaży oraz ich powierzchnia	Stan na 30.09.2014		Zmiany w IV kw.		Stan na 31.12.2014		Zmiany w 2014 r.	
	ilość	m.kw.	otwarcia	zamknięcia	ilość	m.kw.	otwarcia	zamknięcia
Grupa Smyk	200	187 306	4	-	204	188 840	15	-1
Grupa Empik	210	88 635	8	-	218	91 084	25	-5
Szkoły Językowe	117	35 538	-	-	117	35 538	4	-
Grupa Optimum	22	2 066	-	-	22	2 066	3	-
Razem działalność kontynuowana	549	313 544	12	-	561	317 528	47	-6
Razem działalność zaniechana *	62	20 556	-	-18	44	12 634	-	-83
Razem Grupa EM&F	611	334 100	12	-18	605	330 162	47	-89

* W ramach sieci sprzedaży w segmencie działalności zaniechanej zostały zaprezentowane sklepy segmentu Moda, sklepy Smyka Turcja i Smyka Czechy oraz 9 sklepów River Island (należących do spółki *joint venture*, wycenianej przez Grupę EM&F metodą praw własności).

W IV kwartale 2014 r. w ramach Grupy EM&F zostało otwartych 12 sklepów (wszystkie 12 otwarć miało miejsce na rynku polskim). Równocześnie w IV kwartale zamkniętych zostało 18 sklepów w ramach segmentu Moda (1 sklep zamknięto w Polsce, a pozostałe 17 w Rosji).

W całym roku 2014 r. w ramach Grupy EM&F zostało otwartych 47 punktów sprzedaży, w tym 25 sklepów Empik, 15 sklepów Smyk (13 w Polsce i 2 w Niemczech), 4 szkoły językowe (wszystkie w Polsce) i 3 sklepy Optimum (sklepy marki Converse w Rosji).

Ponadto, w 2014 r. zamknięto 83 sklepy, w tym 75 sklepów Mody (część sklepów w Polsce i wszystkie sklepy w Rosji i na Ukrainie) oraz 8 sklepów Smyka w Turcji (w związku z wyjściem z tego nierentownego rynku).

Na koniec 2014 r. łączna powierzchnia handlowo-usługowa Grupy EM&F wynosiła 330 162 m² i liczyła 605 placówek, z czego 44 placówki należały do działalności zaniechanej.

3. Wyniki sprzedaży w sklepach LFL

Zmiana % r/r (wg stałego kursu)	IV kw. 2014	I-IV kw. 2014
Grupa Smyk	5,0%	2,3%
Sklepy Smyk	2,3%	0,3%
Smyk.com	88,0%	74,7%
Grupa Empik	1,6%	-2,5%
Sklepy Empik	-3,5%	-6,3%
Empik.com	38,2%	24,9%
Grupa EMF*	3,4%	0,0%

* Dane zaprezentowane w tabeli jako Grupa EM&F nie uwzględniają wyników Szkół Językowych i Grupy Optimum.

W IV kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży LFL Grupy EM&F (na porównywalnej grupie punktów handlowo-usługowych, liczone po kursie stałym) wzrosły się o 3,4%, a w skali 12 miesięcy 2014 r. przychody ze sprzedaży LFL pozostały na podobnym poziomie jak w 2013 r. Istotnym czynnikiem wpływającym na poziom sprzedaży LFL zarówno w IV kwartale 2014 r., jak i w ujęciu rocznym były:

- sklepy Grupy Smyk – kontynuowany wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku polskim i we wszystkich pozostałych krajach, z wyjątkiem niewielkiego spadku na rynku niemieckim, co wynikało z tzw. efektu wysokiej bazy w 2013 r. (w Niemczech w 2013 r. były przeprowadzane na dużą skalę wyprzedaże, podwyższające sprzedaż za ubiegły rok, które umożliwiły jednakże istotną poprawę struktury zapasu i realizację istotnie wyższych marż na sprzedaży i wyników operacyjnych w 2014 r.).
- sklepy Grupy Empik – odnotowały spadek sprzedaży wynikający z mniejszej liczby odwiedzin, inwestycji w polepszenie percepcji i konkurencyjności cenowej dla konsumentów oraz celowej zmiany struktury asortymentu, która miała wpływ na zmniejszenie poziomu przychodów ze sprzedaży artykułów wydawniczych w kategoriach „muzyka”, „film”, i „multimedia”
- segment E-commerce - bardzo dynamiczny rozwój tego segmentu (wzrost sprzedaży o 44% w IV kwartale 2014 r. i 25% w skali roku), zarówno sklepu empik.com (wzrost sprzedaży w IV kwartale o 38% i o 25% w skali roku) jak i smyk.com (wzrost sprzedaży w IV kwartale o 88% i o 75% w skali roku)

4. Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej

mln PLN	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	w proc.	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana	w proc.
Grupa Smyk	448	426	22	5%	1 256	1 211	45	4%
Grupa Empik	369	374	-5	-1%	1 002	1 054	-53	-5%
E-Commerce	101	70	31	44%	280	225	55	25%
Szkoły Językowe	55	62	-7	-11%	193	206	-14	-7%
Grupa Optimum	55	55	-1	-1%	252	233	19	8%
Pozostałe	0	0	0	-	1	0	0	-
Grupa EMF	1 028	988	40	4%	2 983	2 931	53	2%

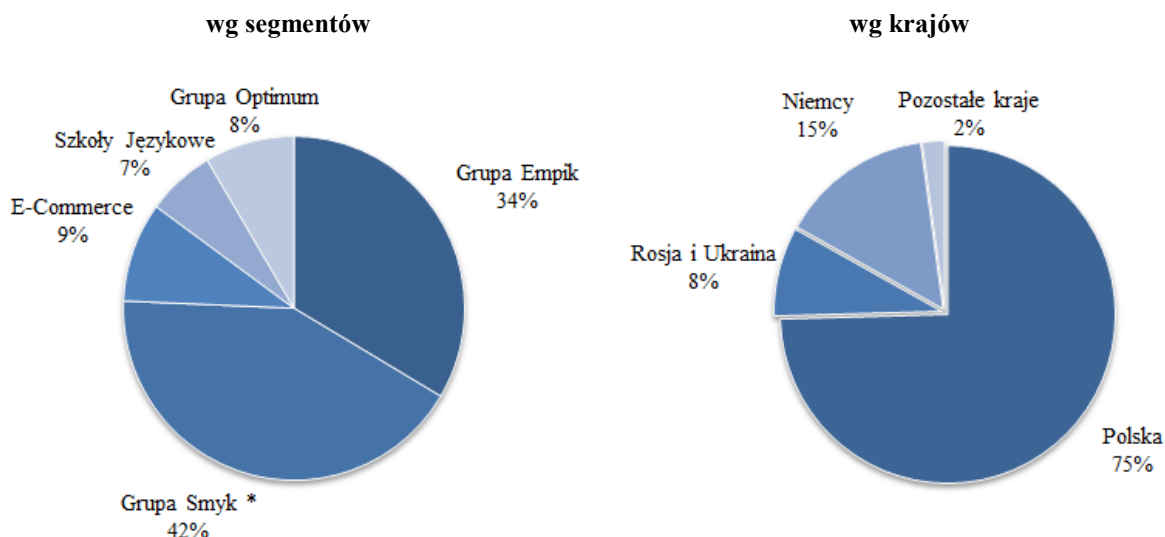
W IV kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży Grupy EM&F z działalności kontynuowanej wzrosły o 4% do 1 028 mln PLN. Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej za 12 miesięcy 2014 r. wzrosły o 2% do 2 983 mln PLN. Główne zmiany w wysokości sprzedaży dotyczyły:

- Grupy Smyk - wzrost sprzedaży w IV kwartale o 22 mln PLN (+5%) i o 45 mln PLN (+4%) w skali roku, głównie w wyniku pozytywnej zmiany sprzedaży LFL w sklepach (+2.3% w IV kwartale i +0.3% w skali roku) oraz wpływu nowych otwarć (15 sklepów otwartych w całym 2014 r., z czego 13 w Polsce i 2 w Niemczech).
- segmentu E-commerce – wzrost sprzedaży w IV kwartale o 31 mln PLN (+44%) i o 55 mln PLN (+25%) w skali roku, przede wszystkim dzięki dalszemu dynamicznemu rozwojowi głównych sklepów internetowych, tj. empik.com i smyk.com.
- Grupy Empik - spadek sprzedaży w IV kwartale o 5 mln PLN (-1%) i o 53 mln PLN (-5%) w skali roku, głównie w wyniku negatywnej zmiany sprzedaży LFL w sklepach (-3.5% w IV kwartale i -6.3% w skali roku), częściowo skompensowanej w wyniku otwarcia 25 nowych sklepów w trakcie 2014 r.
- Szkół Językowych – spadek sprzedaży w IV kwartale o 7 mln PLN (-11%) i o 14 mln PLN (-7%) w skali roku, głównie w wyniku niskich kursów rubla i hrywny, negatywnie wpływających na przeliczenie wyników rosyjskich i ukraińskich na PLN (walutę, w której Grupa EM&F raportuje wyniki).
- Grupy Optimum – spadek sprzedaży w IV kwartale o 1 mln PLN (-1%) i przy jednoczesnym wzroście o 19 mln PLN (+8%) w skali roku. Wzrost sprzedaży w skali roku wynikał głównie z bardzo dobrych wyników marki Converse.

Struktura przychodów Grupy EM&F wg segmentów po IV kwartale 2014 r. wskazuje na wyraźny wzrost udziału operacji Grupy Smyk, która zanotowała największy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy EM&F

(42% udziału w przychodach ogółem z działalności kontynuowanej). Udział Grupy Empik w 2014 r. w przychodach ogółem z działalności kontynuowanej wyniósł 34%.

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy EM&F z działalności kontynuowanej w 2014 r.



Struktura sprzedaży wg krajów w 2014 r. nie różni się istotnie od struktury zaobserwowanej w całym 2013 r. Większość przychodów Grupy EM&F pochodzi z Polski - 75% (w 2013 r.: 73%). Przychody z Rosji i Ukrainy (wypracowane przez sklepy z Grupy Smyk i szkoły językowe) stanowiły 8% sprzedaży (w 2013 r.: 10%), spadek udziału wynikał z niskiego kursu rubla i hrywny (w walutach lokalnych kraje te odnotowały wzrost sprzedaży). Znacząca część przychodów Grupy EM&F realizowana jest również w Niemczech (15%), za co w całości odpowiada spółka Spiele Max AG, należąca do Grupy Smyk, prowadząca sprzedaż artykułów dziecięcych.

5. Marża brutto z działalności kontynuowanej

mln PLN	IV kw. 2014	% sprzedaży	IV kw. 2013	% sprzedaży	I-IV kw. 2014	% sprzedaży	I-IV kw. 2013	% sprzedaży
Grupa Smyk	190	42%	156	37%	547	44%	488	40%
Grupa Empik	148	40%	180	48%	422	42%	468	44%
E-Commerce	25	25%	21	30%	70	25%	60	27%
Szkoły Językowe	41	73%	45	73%	137	71%	148	72%
Grupa Optimum	18	34%	19	34%	108	43%	92	40%
Grupa EMF	422	41%	421	43%	1 285	43%	1 257	43%

Marża brutto w IV kwartale 2014 r. była na poziomie 41%, co w porównaniu do 43% w IV kwartale 2013 r. oznacza spadek o 2 p.p. Jednakże w skali roku marża brutto wyniosła 43% i była na podobnym poziomie co w roku 2013. Największe zmiany w marży brutto miały miejsce w:

- Grupie Smyk - wzrost marży w IV kwartale do 42% z 37%, w skali roku do 44% z 40%. Poprawa marży miała miejsce na wszystkich rynkach, na których działa grupa, przede wszystkim w wyniku postępującej zmiany struktury asortymentowej na korzyść marek własnych (w szczególności w Niemczech).
- Grupie Empik - spadek marży w IV kwartale z 48% do 40%, w skali roku z 44% do 42% oraz w segmencie E-commerce - spadek marży w IV kwartale z 30% do 25%, w skali roku z 27% do 25%, głównie ze

względem na intensywne działania promocyjne oraz inwestycję w poprawę percepcji i konkurencyjności cenowej u klientów.

- Grupie Optimum - w IV kwartale marża wyniosła 34% i była na poziomie ubiegłego roku, w skali całego roku grupa odnotowała wzrost marży do 43% z 40%, głównie ze względu na wzrost udziału kluczowych marek (m.in. Converse) w sprzedaży tej grupy
- w Szkołach Językowych marża brutto była na poziomie z ubiegłego roku.

6. EBITDA i skorygowana EBITDA z działalności kontynuowanej

EBITDA z działalności kontynuowanej

mln PLN	IV kw. 2014	% sprzedaży	IV kw. 2013	% sprzedaży	I-IV kw. 2014	% sprzedaży	I-IV kw. 2013	% sprzedaży
Grupa Smyk	60	13%	48	11%	77	6%	60	5%
Grupa Empik	43	12%	91	24%	65	6%	128	12%
E-Commerce	13	13%	15	22%	26	9%	22	10%
Szkoły Językowe	12	21%	15	24%	30	15%	32	16%
Grupa Optimum	-4	-8%	0	0%	17	7%	14	6%
Pozostałe	13	-	-1	-	8	-	-12	-
Grupa EMF	137	13%	168	17%	223	7%	245	8%

EBITDA z działalności kontynuowanej Grupy EM&F w IV kwartale 2014 r. wyniosła 137 mln PLN i była niższa o 31 mln PLN w porównaniu z porównywalnym kwartałem roku ubiegłego. EBITDA z działalności kontynuowanej Grupy EM&F za 12 miesięcy 2014 r. wyniosła 223 mln PLN i była niższa w porównaniu do roku ubiegłego o 23 mln PLN.

Jednakże, w związku z poniesieniem w 2014 r. istotnych kosztów jednorazowych projektów strategicznych, niegotówkowych zysków z tytułu wyceny programu akcji pracowniczych oraz niegotówkowych kosztów z tytułu wyceny długoterminowych programów motywacyjnych, właściwą miarą do analizy wyników finansowych Grupy EM&F jest Skorygowana EBITDA.

Skorygowana EBITDA z działalności kontynuowanej *

mln PLN	IV kw. 2014	% sprzedaży	IV kw. 2013	% sprzedaży	I-IV kw. 2014	% sprzedaży	I-IV kw. 2013	% sprzedaży
Grupa Smyk	68	15%	48	11%	85	7%	60	5%
Grupa Empik	52	14%	91	24%	74	7%	128	12%
E-Commerce	13	13%	15	22%	26	9%	22	10%
Szkoły Językowe	12	21%	15	24%	30	15%	32	16%
Grupa Optimum	-4	-8%	0	0%	17	7%	14	6%
Pozostałe	-2	-	-12	-	-2	-	-13	-
Grupa EMF	138	13%	157	16%	230	8%	244	8%

* Skorygowana EBITDA Grupy EM&F wyłącza jednorazowe koszty projektów strategicznych, niegotówkowe zyski z wyceny programów akcji pracowniczych oraz niegotówkowe koszty z wyceny długoterminowych programów motywacyjnych

Grupa EM&F odnotowała w IV kwartale 2014 r. spadek skorygowanej EBITDA z działalności kontynuowanej ze 157 mln PLN w 2013 r. do 138 mln PLN w 2014 r.. W skali 12 miesięcy skorygowana EBITDA z działalności kontynuowanej obniżyła się z 244 mln PLN w 2013 r. do 230 mln PLN w 2014 r. Największe zmiany w EBITDA miały miejsce w:

- Grupie Smyk - wzrost skorygowanej EBITDA o 21 mln PLN w IV kwartale i 25 mln PLN w skali roku, głównie w wyniku wzrostu liczby sklepów (ze 190 na koniec 2013 r. do 204 na koniec 2014 r.), rosnących przychodów ze sprzedaży oraz wyższej procentowej marży brutto, przy ścisłej kontroli kosztów operacyjnych.
- Grupie Empik - spadek skorygowanej EBITDA o 39 mln PLN w IV kwartale i 54 mln PLN w skali roku, głównie w wyniku spadku przychodów ze sprzedaży, niższej procentowej marży brutto, wyższych kosztów

logistyki (związanych z optymalizacją struktury zapasów) oraz wydatków marketingowych (na reklamę telewizyjną i działania promocyjne).

- E-commerce - wzrost EBITDA o 16%, z 22 mln PLN w 2013 r. do 26 mln PLN w 2014 r., głównie w wyniku dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży (zarówno w empik.com jak i smyk.com) przy niższej procentowo marży brutto.
- Szkołach Językowych - spadek EBITDA o 9%, z 32 mln PLN w 2013 r. do 30 mln PLN w 2014 r., głównie w wyniku osłabienia się kursu walutowego rubla i hrywny, negatywnie wpływającego na przeliczenie wyników szkół rosyjskich i ukraińskich na PLN.
- Grupie Optimum - wzrost EBITDA o 24%, z 14 mln PLN w 2013 r. do 17 mln PLN w 2014 r., głównie w skutek bardzo dobrych wyników marki Converse.

7. Przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej

mln PLN	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana
Wolne przepływy pieniężne Grupy Smyk	70	-41	111
Wolne przepływy pieniężne Grupy Empik	89	63	26
Wolne przepływy pieniężne E-commerce	18	7	10
Wolne przepływy pieniężne Szkół Językowych	-17	-22	5
Wolne przepływy pieniężne Grupy Optimum	10	11	-1
Odsetki i pozostałe przepływy operacyjne	-93	-93	0
Wolne przepływy z działalności podstawowej	76	-74	150
Przepływy związane z działalnością zaniechaną	-57	-28	-29
Wydatki związane z projektami strategicznymi	-12	0	-12
Wydatki związane z procesem refinansowania	-41	0	-41
Nabycia i zbycia spółek, dywidendy i pożyczki	-5	29	-35
(Spłata) / zmiana zobowiązań obj. faktoringiem	-134	15	-149
Wolne przepływy z działalności pozostałej	-250	16	-266
Razem przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej	-173	-58	-116

W 2014 r. Grupa EM&F z sukcesem zakończyła prowadzoną optymalizację działalności operacyjnej Grupy Smyk i segmentu E-commerce oraz kontynuowała transformację operacji Grupy Empik i optymalizację wydatków inwestycyjnych, czego dodatkowym pozytywnym efektem była poprawa przepływów pieniężnych i zdolności generowania gotówki. W wyniku tego, wolne przepływy pieniężne z działalności podstawowej wyniosły w 2014 r. 76 mln PLN i były o 150 mln PLN wyższe niż w 2013 roku (2013 r.: minus 74 mln PLN). Tak znacząca poprawa była przede wszystkim rezultatem:

- Grupa Smyk – dzięki zakończonej z sukcesem optymalizacji rentowności, kapitału obrotowego i wydatków inwestycyjnych, wyniki operacyjne grupy zostały w bardzo wysokim stopniu skonwertowane na gotówkę, przy rosnącej EBITDA. Wydatki inwestycyjne zostały zmniejszone przede wszystkim w wyniku skupienia się na otwarciach nowych sklepów w Polsce, gdzie inwestycje współfinansowane są przez najemców.
- Grupa Empik – mimo niższej EBITDA, Grupa Empik wygenerowała więcej gotówki w 2014 r. niż w roku poprzednim, dzięki znaczącej poprawie kapitału obrotowego, przede wszystkim w związku z optymalizacją zapasów i lepszym zarządzaniem asortymentem.
- segment E-commerce i Grupa Optimum – segmenty te posiadają wysoki wskaźnik konwersji wyników operacyjnych na gotówkę, m.in. z tego względu oraz w związku z większą skalą działalności segment E-commerce miał wyższe przepływy pieniężne.
- Szkoły Językowe – negatywne przepływy pieniężne spowodowane były przede wszystkim mniejszym zaangażowaniem lokalnych banków w kredytowanie studentów w Rosji, w związku z sytuacją polityczno-ekonomiczną w tym kraju.

Na pozostałą działalność Grupy EM&F składały się głównie wydatki o charakterze jednorazowym lub związane z działalnością zaniechaną. Grupa poniosła wydatki w kwocie 250 mln PLN w wyniku następujących zdarzeń:

- zamykania nierentownej działalności segmentu Moda, Smyk Turcja i Smyk Czechy, w wyniku której Grupa zanotowała w 2014 r. wypływy w kwocie 57 mln PLN.
- wydatków związanych z procesem refinansowania zadłużenia oraz jednorazowymi kosztami projektów strategicznych na rzecz kluczowych spółek, w łącznej kwocie 54 mln PLN.
- spłaty zobowiązań objętych faktoringiem w ramach zmian w nowej strukturze finansowania w kwocie 134 mln PLN.

8. Zadłużenie netto i status procesu refinansowania

mln PLN	31.12.2014	21.12.2013	zmiana
Środki pieniężne	159	245	-86
Zadłużenie długoterminowe	874	271	603
Zadłużenie krótkoterminowe	15	521	-506
Zadłużenie netto	730	547	183

Dług netto Grupy EM&F na koniec 2014 r. wyniósł 730 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do końca 2013 r. o 183 mln PLN, z czego 134 mln PLN wzrostu zadłużenia dotyczyło spłaty zobowiązań objętych faktoringiem kredytami w rachunku bieżącym, w ramach zmian w nowej strukturze finansowania.

W IV kwartale 2014 r. Grupa EM&F zakończyła z powodzeniem proces renegotiacji obecnego zadłużenia, zapewniając stabilne finansowanie na okres następnych trzech lat. W ramach nowej struktury finansowania:

- największe banki finansujące Grupę utrzymały swoje zaangażowanie na poziomie z momentu refinansowania.
- spłacone zostały obligacje w kwocie 250 mln PLN, zapadające w listopadzie 2014 r.
- wyemitowane zostały nowe papiery dłużne na łączną kwotę 290 mln PLN, z czego 129 mln PLN zostało objętych przez podmioty z polskiego rynku kapitałowego, a 161 mln PLN (38 mln EUR) przez podmioty zagraniczne.
- dodatkowo, najwięksi akcjonariusze Grupy EM&F udzielili Grupie pożyczki podporządkowanej wobec pozostałych instytucji finansujących w kwocie 100 mln PLN.
- aktualnie Zarząd ocenia sytuację finansową Grupy EM&F jako bezpieczną i stabilną.

9. Grupa Smyk

mln PLN	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	w proc.	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana	w proc.
Przychody ze sprzedaży	448	426	22	5%	1 256	1 211	45	4%
Polska	225	199	26	13%	640	578	62	11%
Niemcy	171	165	6	3%	439	435	4	1%
Pozostałe kraje	53	62	-9	-15%	176	198	-22	-11%
Marża brutto	190	156	34	22%	547	488	59	12%
Polska	111	81	30	37%	313	260	52	20%
Niemcy	54	50	5	10%	152	141	11	8%
Pozostałe kraje	25	26	-1	-4%	83	87	-4	-5%
EBITDA	60	48	13	27%	77	60	17	28%
EBITDA skorygowana *	68	48	21	43%	85	60	25	41%

* Skorygowana EBITDA Grupy Smyk wyłącza jednorazowe koszty projektów strategicznych oraz niegotówkowe koszty z wyceny długoterminowych programów motywacyjnych

W 2014 r. Grupa Smyk stała się największym segmentem Grupy EM&F, zarówno pod względem przychodów ze sprzedaży jak i EBITDA. W bieżącym roku Grupa Smyk z sukcesem zakończyła prowadzoną optymalizację działalności operacyjnej na wszystkich rynkach, na których działa, oraz optymalizację kapitału obrotowego i wydatków inwestycyjnych, w wyniku czego znacząco poprawiły się przepływy operacyjne i zdolność generowania gotówki przez Grupę Smyk.

Smyk w Polsce odnotował znaczącą poprawę wyników operacyjnych:

- dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży (sprzedaż wzrosła o 13% w IV kwartale i o 11% w skali roku) oraz rozwój sieci sklepów dzięki nowym otwarciom (4 w IV kwartale i 13 w skali całego 2014 r.).
- znacząca poprawa efektywności sprzedaży poprzez optymalizację procentowej marży brutto, wskaźnika kluczowego dla Zarządu Grupy Smyk. Marża brutto wzrosła o 37% w IV kwartale i 20% w skali roku, istotnie bardziej niż wzrosły procentowo przychody ze sprzedaży.
- zwiększenie marży brutto, przy ścisłej kontroli kosztów operacyjnych, przełożyło się w wysokim stopniu na zwiększenie EBITDA Smyka w Polsce.

Sukces transformacji Smyka w Niemczech (działającego pod marką Spiele Max):

- Spiele Max z powodzeniem zmienia swoją strukturę produktową, dynamicznie zwiększając udział ubranek i marek własnych w sprzedaży, tym samym znacząco poprawiając marżę brutto.
- wysoka dynamika wzrostu sprzedaży sklepu internetowego spielemax.de, który rozpoczął operacje pod koniec 2013 r., połączona z rozwojem strategii wielokanałowej.
- w wyniku powyższych zmian, Spiele Max znacząco poprawił rentowność i wygenerował pozytywną EBITDA (w porównaniu do straty na poziomie EBITDA w 2013 r.).

Smyk w Rosji i na Ukrainie wykazują dużą odporność na sytuację polityczno-ekonomiczną w tych krajach:

- znaczący wzrost sprzedaży w tych krajach w walutach lokalnych (w skali roku przychody w Rosji wzrosły o 8%, na Ukrainie o 15%), połączony z poprawą procentowej marży brutto (w IV kwartale do 46% z 41%, w skali roku do 47% z 44%).
- powyższe skutkowało poprawą EBITDA tych krajów w walutach lokalnych, wyniki wyrażone w PLN były niższe jedynie ze względu na dewaluację rubla i hrywny.

W przypadku pozostałych krajów, na których działa Grupa Smyk:

- Smyk w Rumuni, choć posiada jedynie 3 sklepy, odnotowuje bardzo dobre wyniki operacyjne, świadczące o potencjale rozwojowym dla Smyka w tym kraju.
- Smyk zakończył z powodzeniem wyjście z nierentownych operacji w Turcji (8 sklepów), wyjście z Czech (1 sklep) jest bliskie zakończeniu.

Wraz z poprawą wyników operacyjnych Grupy Smyk, znacząco poprawiły się również przepływy pieniężne generowane przez Grupę, z wpływów netto w wysokości 41 mln PLN w 2013 r. do wpływów netto 70 mln PLN w 2014 r. (poprawa przepływów netto o 111 mln PLN), głównie w wyniku zwiększonej rentowności oraz optymalizacji kapitału obrotowego i wydatków inwestycyjnych (w 2014 r. Grupa Smyk skupiła się na otwarciach sklepów w Polsce, gdzie najemcy współfinansują wydatki inwestycyjne).

Grupa Smyk jest obecnie w bardzo dobrej pozycji wyjściowej do kontynuowania wzrostu sprzedaży, poprawy rentowności i generowania gotówki. W szczególności plany dla Grupy Smyk obejmują:

- kontynuowanie ekspansji i otwarcia sklepów w Polsce, dalszy rozwój operacji wielokanałowych i optymalizację kapitału obrotowego.
- dalszy wzrost udziału wysokomarżowych ubranek w sprzedaży, rozwój sklepu internetowego i operacji wielokanałowych w Niemczech.
- dalszą poprawę rentowności Smyka w Rosji dzięki planowanym inicjatywom komercyjnym.

- rozwój nowych kanałów dystrybucji dla wysoko ocenianych marek własnych – ubranek dziecięcych „Cool Club” i kolekcji zabawek „Smiki”.

10. Grupa Empik

mln PLN	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	w proc.	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana	w proc.
Przychody ze sprzedaży	369	374	-5	-1%	1 002	1 054	-53	-5%
Sklepy Empik	347	353	-5	-2%	959	1 015	-56	-6%
Publishing	21	21	0	0%	43	39	3	8%
Marża brutto	148	180	-33	-18%	422	468	-46	-10%
Sklepy Empik	133	165	-32	-19%	390	433	-43	-10%
Publishing	15	15	-1	-4%	32	35	-3	-8%
EBITDA	43	91	-48	-53%	65	128	-63	-49%
EBITDA skorygowana*	52	91	-39	-43%	74	128	-54	-42%

* Skorygowana EBITDA Grupy Empik wyłącza jednorazowe koszty projektów strategicznych

Grupa Empik przechodzi proces transformacji, mający na celu optymalizację struktury asortymentowej, polityki cenowej i komunikacji marketingowej, w celu długoterminowej poprawy rentowności Grupy. Nastąpiła również zmiana na stanowisku prezesa zarządu, co ma zapewnić skuteczną finalizację procesu transformacji.

Następujące czynniki miały znaczący wpływ na wyniki operacyjne sklepów Empik:

- przychody ze sprzedaży w sklepach Empik spadły o 2% w IV kwartale 2014 r. i o 6% w skali roku, głównie w wyniku prowadzonej transformacji modelu biznesowego, zmiany asortymentu oraz negatywnej zmiany sprzedaży LFL. IV kwartał 2014 r., z dynamiką sprzedaży LFL wynoszącą -3.5%, był kolejnym kwartałem hamowania spadku sprzedaży w porównaniu do I kwartału, w którym sklepy Empik zanotowały spadek przychodów LFL na poziomie -12,3%, poprawa dynamiki nastąpiła głównie dzięki przeprowadzonym modyfikacjom asortymentowym oraz akcjom komercyjnym. Uwzględniając łączną zmianę sprzedaży sklepów Empik i sklepu empik.com, dynamika sprzedaży LFL w IV kwartale 2014 r. wyniosła +1,6% w porównaniu do dynamiki za I-III kwartał 2014 r. na poziomie -5,4%.
- zmiany w asortymencie produktowym następowały zgodnie ze strategią Grupy Empik: kluczowa kategoria „książka” odnotowała sprzedaż na poziomie zeszłego roku, osiągając 43% udział w sprzedaży dzięki lepszej ofercie cenowej i wzbogaceniu oferty, głównie w segmencie książki dziecięcej i literatury; spadł udział mniej marżowych kategorii „muzyka” i „film” w wyniku celowej zmiany strategii dot. tych kategorii; w segmencie „multimedia” nastąpiła zmiana struktury polegająca na skupieniu się głównie na nowościach. Grupa odnotowała wzrost sprzedaży i udziału rozwijanych kategorii nie wydawniczych: „artykuły szkolno-biurowe” oraz „zabawki i gry edukacyjne”. W IV kwartale 2014 r. Empik odnotował wzrost udziału rynkowego w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. w kategorii książka o 4,3 pp. i w kategorii gry komputerowe o 2,5 pp. (dane na podstawie panelu badawczego GFK).
- marża brutto spadła w IV kwartale do 38% z 47% w ubiegłym roku, w skali całego roku marża brutto spadła do 41% z 43%, głównie ze względu na inwestycje w poprawę percepcji i konkurencyjności cenowej u klientów, intensywne działania promocyjne oraz przeprowadzoną optymalizację stanu i zakupów zapasów.
- dodatkowym obciążeniem dla poziomu EBITDA były wyższe koszty logistyki, w związku z optymalizacją stanu zapasów, oraz koszty marketingu, wynikające z dodatkowych środków przeznaczonych na reklamę telewizyjną i liczne działania promocyjne, które obniżyły zyskowność w bieżącym roku ale okazały się kluczowe dla poprawy percepcji cenowej Empiku oraz zwiększenia udziału w rynku w okresie świątecznym w strategicznych kategoriach.
- pomimo niższej EBITDA Grupa Empik wygenerowała więcej gotówki w 2014 r. niż w roku poprzednim. Nastąpiło to dzięki znaczącej poprawie kapitału obrotowego, przede wszystkim w związku z optymalizacją zapasów (która obciążyła negatywnie rachunek wyników ale znacząco poprawiła przepływy pieniężne) i lepszym zarządzaniem asortymentem.

W segmencie Publishing (składającego się gł. z Grupy Wydawniczej Foksal), miały miejsce następujące zmiany:

- odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży poza Grupę EM&F w skali roku o 8%. Znacząco również wzrosła sprzedaż wewnętrzna do Grupy Empik, która ze względu na zasady konsolidacji nie jest wykazywana w skonsolidowanym rachunku wyników. Wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczył wszystkich istotnych kategorii, w tym literatury oraz książek dla dzieci i nastolatków.
- w wyniku akcji sprzedażowych, przeprowadzonych w pierwszej połowie 2014 r., których głównym celem była poprawa struktury zapasów, marża brutto w ujęciu nominalnym spadła w skali roku o 8%. Segment Publishing osiągnął w 2014 r. EBITDA na poziomie roku 2013.

Strategia dla Grupy Empik na następny rok zakłada następujące cele biznesowe:

- Empik będzie kontynuował strategię umacniania pozycji lidera w dystrybucji produktów kultury i rozrywki w kategoriach wydawniczych (tj. książka, muzyka, film, multimedia), jednocześnie rozwijając ofertę w segmencie poza wydawniczym. Zmiany asortymentowe, które dokonywały się i wciąż dokonują w Empiku, oznaczają wzbogacanie oferty o nowe segmenty, rozwój wybranych grup produktów, ale bez likwidacji kategorii.
- kategoria „książka” - jako strategiczna, sztandarowa kategoria Empiku (43% udziału w sprzedaży) - będzie nadal rozwijana - celem jest udział w obrocie na poziomie 45%. Z kolei w kategorii produktów poza wydawniczych, Grupa skupia się na dalszym rozwijaniu oferty artykułów szkolno-biurowych, zabawek edukacyjnych i gier planszowych oraz produktów kreatywnych (tzw. „art. & craft”).
- celem operacyjnym Grupy jest także polepszenie percepcji i konkurencyjności cenowej sieci, poprawa dostępności produktów w kategoriach wydawniczych oraz usprawnienie serwisu (poprawa jakości obsługi klienta) i nawigacji w obrębie sklepów.

11. E-commerce

mln PLN	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	w proc.	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana	w proc.
Przychody ze sprzedaży	101	70	31	44%	280	225	55	25%
Empik.com	64	46	18	38%	162	130	32	25%
Smyk.com	25	13	12	88%	56	32	24	75%
Gandalf i Digital	12	11	2	14%	62	63	-1	-1%
Marża brutto	25	21	4	19%	70	60	9	15%
Empik.com	14	13	1	9%	37	35	2	6%
Smyk.com	7	4	4	92%	16	9	6	67%
Gandalf i Digital	4	5	-1	-13%	17	16	1	4%
EBITDA	13	15	-2	-13%	26	22	4	16%

W skład segmentu E-commerce wchodzi sklepy/serwisy internetowe: empik.com, smyk.com, empikfoto.pl, empiktravel.pl i gandalf.com.pl oraz spółki Digital zajmujące się agregacją i dystrybucją treści w formie cyfrowej w kategoriach „muzyka”, „książki” i „gry”: E-Muzyka, Virtualo i Gry-Online.

IV kwartał i cały rok 2014 był kolejnym okresem dynamicznego, dwucyfrowego rozwoju segmentu E-commerce. Przychody ze sprzedaży tego segmentu wzrosły o 44% w IV kwartale i o 25% w skali roku. Kluczowe sklepy empik.com i smyk.com zanotowały istotne wzrosty wskaźników operacyjnych – dwucyfrowy wzrost liczby odwiedzających, wzrosła ilość kupujących i dodatkowo na empik.com wzrosła wartość średniego zamówienia.

Przychody ze sprzedaży empik.com wzrosły o 38% w IV kwartale i o 25% w skali roku, a smyk.com – o 88% w IV kwartale i o 75% w skali roku. W strukturze sprzedaży empik.com największy udział miały kategorie „książka”, „muzyka”, „film” i „multimedia”. Dynamicznie rozwijały się również nowe kategorie „elektronika” i „kosmetyki”, osiągając poziom sprzedaży zbliżony do filmów. Z kolei wiodącymi kategoriami na smyk.com były „ubranka i akcesoria dziecięce” oraz „zabawki”.

Gandalf zanotował w 2014 r. spadek sprzedaży o 8% w skali roku, było to w głównej mierze spowodowane niższą sprzedażą podręczników szkolnych w wyniku wprowadzenia nieodpłatnego podręcznika w szkołach podstawowych. Natomiast sprzedaż spółek Digital, zajmujących się agregacją i dystrybucją treści w formie cyfrowej wzrosła o 10% w skali roku, przede wszystkim w Virtualo (e-booki).

Marża brutto wzrosła w ujęciu nominalnym w związku ze wzrostem skali działalności. W ujęciu procentowym marża brutto spadła w IV kwartale do 25% z 30%, w skali roku do 25% z 27%, głównie ze względu na intensywne działania promocyjne oraz wdrożenie w zakresie poszczególnych grup asortymentowych nowej konkurencyjnej polityki cenowej, bardziej atrakcyjnej dla klientów.

Łącznie segment E-commerce wypracował w 2014 r. 26 mln PLN EBITDA, co oznacza wzrost o 16% w stosunku do ubiegłego roku. Ponadto, segment ten posiada wysoki wskaźnik konwersji wyników operacyjnych na gotówkę, m.in. z tego względu oraz w związku z większą skalą działalności segment E-commerce miał wyższe przepływy pieniężne.

12. Szkoły Językowe

mln PLN	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	w proc.	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana	w proc.
Przychody ze sprzedaży	55	62	-7	-11%	193	206	-14	-7%
Polska	39	40	-1	-2%	133	130	3	2%
Pozostałe kraje	16	22	-6	-26%	59	76	-16	-22%
Marża brutto	41	45	-4	-10%	137	148	-11	-8%
EBITDA	12	15	-3	-21%	30	32	-3	-9%

Grupa EM&F jest w trakcie procesu sprzedaży Szkół Językowych. W tym celu wynajęty został renomowany bank inwestycyjny, który prowadzi rozmowy z potencjalnymi nabywcami. Ze względu na poufny charakter procesu, Grupa nie może podać szczegółów na obecnym etapie.

Na koniec 2014 r. spółki zaliczane do segmentu Szkół Językowych zarządzały siecią 117 placówek w czterech krajach - w Polsce, Rosji, Ukrainie i Turcji. W trakcie 2014 r. zostały otwarte 4 szkoły, wszystkie w Polsce.

W IV kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży Szkół Językowych spadły o 11%, w skali roku sprzedaż spadła o 7%. Przychody ze sprzedaży w Polsce wzrosły w skali roku o 2%, głównie w wyniku wzrostu sprzedaży szkół *Speak Up*. Spadek sprzedaży Grupy dotyczył Rosji i Ukrainy, gdzie mimo większej niż w zeszłym roku liczby zapisów na kursy, znaczna dewaluacja rubla i hrywny negatywnie wpłynęła na przeliczenie wyników tych szkół na PLN (walutę, w której Grupa EM&F raportuje wyniki). W 2014 r. Szkoły rozpoczęły również działalność franszyzową.

Szkoły Językowe w IV kwartale i w całym 2014 r. realizowały stabilne poziomy procentowej marży brutto i rentowności EBITDA we wszystkich segmentach działalności, w ujęciu nominalnym spadki były spowodowane głównie dewaluacją rubla i hrywny.

W skali roku Szkoły Językowe wygenerowały negatywne przepływy pieniężne, przede wszystkim w wyniku mniejszego zaangażowania lokalnych banków w kredytowanie studentów w Rosji, w związku z sytuacją polityczno-ekonomiczną w tym kraju.

13. Grupa Optimum

mln PLN	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	w proc.	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana	w proc.
Przychody ze sprzedaży	55	55	-1	-1%	252	233	19	8%
Polska	36	38	-3	-7%	168	159	9	6%
Pozostałe kraje	19	17	2	12%	84	74	10	13%
Marża brutto	18	19	0	-2%	108	92	16	17%
EBITDA	-4	0	-5	-	17	14	3	23%

W skład Grupy Optimum wchodzi spółki Optimum Distribution, prowadzące dystrybucję artykułów kosmetycznych na terenie Polski, Czech i Słowacji oraz spółki Amersport, realizujące dystrybucję hurtową i handel detaliczny artykułami sportowymi, głównie w Polsce i w Rosji.

W IV kwartale 2014 r. wyniki Grupy Optimum na poziomie sprzedaży i marży były zbliżone do ubiegłego roku. Spadek EBITDA w IV kwartale spowodowany był głównie brakiem obciążeń na spółkę EPCD za koszty poniesione w związku z jej operacjami, w następstwie sprzedaży udziałów w EPCD do Dior pod koniec 2013 r. i transferu działalności operacyjnej z tym związanej do Dior w trakcie 2014 r.

W skali całego 2014 r. EBITDA Grupy Optimum wzrosła o 23%, przede wszystkim w efekcie znacznej większej sprzedaży i równoczesnej lepszej rentowności produktowej marki Converse, zarówno na rynku polskim jak i rosyjskim; wzrost ten został częściowo negatywnie skompensowany przez brak obciążeń na EPCD.

W 2014 r. Grupa Optimum wygenerowała stabilne dodatnie przepływy pieniężne, segment ten historycznie posiada wysoki wskaźnik konwersji wyników operacyjnych na gotówkę.

14. Sieć sprzedaży

Ilość punktów sprzedaży oraz ich powierzchnia	Stan na 31.12.2013		Zmiany w 2014 r.		Stan na 31.12.2014	
	ilość	m.kw.	otwarcia	zamknięcia	ilość	m.kw.
Grupa Empik	198	85 840	25	-5	218	91 084
Grupa Smyk	190	178 807	15	-1	204	188 840
Polska	102	84 106	13	-1	114	90 617
Niemcy	56	75 208	2	-	58	78 731
Rosja	21	11 682	-	-	21	11 682
Ukraina	8	5 941	-	-	8	5 941
Rumunia	3	1 870	-	-	3	1 870
Szkoły Językowe	113	34 955	4	-	117	35 538
Polska	76	25 921	4	-	80	26 504
Rosja	22	5 033	-	-	22	5 033
Ukraina	10	2 891	-	-	10	2 891
Turcja	5	1 110	-	-	5	1 110
Grupa Optimum	19	1 814	3	-	22	2 066
Polska	16	1 582	-	-	16	1 582
Rosja	3	232	3	-	6	484
Razem działalność kontynuowana	520	301 415	47	-6	561	317 528
Razem działalność zaniechana	127	50 199	-	-83	44	12 634
Razem Grupa EM&F	647	351 614	47	-89	605	330 162