

# .KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## RAPORT BIEŻĄCY nr 39/2008

Data sporządzenia: 2008-08-29

*Skrócona nazwa emitenta:*  
SFINKS

*Temat:* Stanowisko Zarządu „SFINKS POLSKA” S.A. dotyczące Wezwania American Restaurants Sp. z o.o. do zapisywania się na sprzedaż akcji

*Podstawa prawna:*

Art. 56 ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Zarząd Spółki SFINKS POLSKA S.A. z siedzibą w Łodzi stosownie do wymogu wynikającego z art. 80 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - w związku z wezwaniem American Restaurants Sp. z o.o. do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki podaje do wiadomości Stanowisko Zarządu w tej sprawie:

1. W opisanym w Wezwaniu celu zakupu akcji przez Wzywającego, Zarząd Sfinks Polska S.A. nie dostrzega wyczerpujących konkretów i szczegółów wyjaśniających powody zwiększenia zaangażowania w akcjonariacie Spółki Sfinks Polska S.A. :
  - wzmiankowana przez Wzywającego inwestycja strategiczna nie wyjaśnia jego intencji co do przyszłości tej inwestycji i nie odpowiada na pytanie czy chodzi o docelowe przejęcie Spółki Sfinks Polska S.A. , czy też tylko o zwiększenie udziału w akcjonariacie w nadziei na przyszłe zdyskontowanie nabytych walorów i dywidendę,
  - Wzywający nie wyklucza działań zmierzających do integracji działalności Spółki, lecz nie podjął do tej pory żadnych prób kontaktu, uzgodnień, ani dyskusji z Zarządem Sfinks Polska S.A. co do ewentualnych obszarów synergii i współpracy – należy zatem wątpić, czy Wzywający ma jasne rozpoznanie co do modelu operacyjnego Sfinks Polska S.A., zważywszy, że na potencjalną integrację Wzywający patrzy z perspektywy biznesu franczyzobiorcy (ponieważ nim jest), podczas gdy Sfinks Polska S.A. funkcjonuje w modelu franczyzodawcy,
  - niewyjaśnione w Wezwaniu motywy Wzywającego można interpretować tylko w oparciu o wywiady i zapowiedzi prasowe, których Wzywający udzielał jeszcze przed Wezwaniem, a z których jasno wynika, że jego plany rozwoju zakładają, iż Spółka Sfinks Polska S.A. działałaby lepiej w strukturach AmRestu – co z kolei stoi w sprzeczności z faktami ekonomicznymi wskazującymi, że zysk netto do skonsolidowanych przychodów 120 polskich restauracji Sfinks Polska w I półroczu 2008 r. wyniósł 4,8% (bez 5 restauracji zagranicznych, które niedawno

uruchomione, dopiero się rozwijają i które jeszcze na siebie nie zarabiają), versus zysk netto AmRestu za I półrocze 2008 na poziomie 4,57%.

Ponadto EBITDA (Sfinks) wynosi 16 915 tys. zł, co stanowi 16,2% do skonsolidowanych przychodów, a EBITDA (AmRest) wynosi 61 642 tys. zł. co stanowi 12,1% do skonsolidowanych przychodów.

- Wzywający nie wyklucza w perspektywie najbliższych 12 m-cy dalszego zwiększenia udziału w akcjonariacie Spółki, co Zarząd Sfinks Polska S.A. interpretuje jako potwierdzenie mglistego i niejasnego zamiaru integracji Spółek przez Wzywającego, bez określenia obszarów operacyjnych czy też strategicznych jakich ta integracja miałaby dotyczyć,
- Zarząd Sfinks Polska S.A. zwraca uwagę na niespójną i niekonsekwentną postawę Wzywającego, który przed Wezwaniem najpierw zwiększa swoje zaangażowanie w akcjonariat Spółki, potem je zmniejsza, by ponownie zwiększyć i ogłosić Wezwanie, co nosi znamiona ruchów spekulacyjnych, po to by obniżyć cenę akcji przed ich skupem, a co nie musi być zgodne z interesem pozostałych akcjonariuszy, którzy zainwestowali w przyszłość Sfinks Polska S.A.

## 2. Wpływ na strategiczne plany Sfinks Polska S.A. :

Wobec braku klarownych intencji Wzywającego co do strategicznych planów swojej inwestycji w akcje Sfinks Polska, jego Wezwanie nie ma wpływu na strategiczne plany Sfinks Polska S.A.

3. Cena zaprezentowana w Wezwaniu według Zarządu Sfinks Polska SA jest zbyt niska, bowiem nie odzwierciedla wysiłku inwestycyjnego realizowanego w bieżącym roku przez Spółkę, co przełoży się bezpośrednio na wyższe przychody i zyski. Ponadto wdrażana równolegle strategia wzrostu horyzontalnego poprzez bezinwestycyjne uruchamianie restauracji w oparciu o czystą franszyzę, dodatkowo zaprocentuje w niedalekiej przyszłości. Należy zauważyć, że zarówno plany rozwojowe Sfinks Polska S.A. jak i duży potencjał rynku gastronomicznego na którym firma operuje, dają szansę na utrzymanie pozytywnej dynamiki przychodów i zysków, a w konsekwencji na dużo lepsze niż obecnie notowania walorów Spółki.
4. Wpływ Wezwania na aktualną atmosferę pracy wśród zatrudnionych w spółce osób oraz wśród restauratorów i personelu restauracji jest zdecydowanie negatywny. Atmosfera niepewności i braku stabilizacji może w krótkim okresie czasu rozciągnąć się również na instytucje i firmy współpracujące ze Sfinks Polska S.A. → banki, firmy budowlane i remontowe, dostawcy produktów i usług, centra handlowe i wynajmujący lokale, etc. → co może przyczynić się do utraty naszej silnej, partnerskiej pozycji wobec wymienionych podmiotów.  
Podstawową działalnością Spółki jest organizacja i zarządzanie siecią restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz siecią restauracji WOOK. Spółka odpowiada za kierowanie rozwojem ww. sieci, ich finansowanie, bieżący nadzór nad działalnością poszczególnych restauracji, a także poszukiwanie i pozyskiwanie lokalizacji dla restauracji. Z uwagi na długoterminowe umowy najmu, którymi Spółka jest związana, lokalizacje – w których prowadzona jest poprzez operatorów Spółki działalność - nie powinny ulec zmianie.

### **Komentarz podsumowujący:**

**W ocenie Zarządu Sfinks Polska Spółka Akcyjna, przy braku jasno określonych powodów zwiększenia zaangażowania AmRest Polska w akcjonariat naszej Spółki, istnieje uzasadnione domniemanie, że docelowym powodem Wezwania jest zintegrowanie obydwu firm przez Wzywającego.**

**Plany połączenia nigdy nie były omawiane ani konsultowane z Zarządem Sfinks Polska S.A. i jako takie stanowią dla nas jedynie jednostronną opcję Wzywającego.**

**Wobec powyższego, Zarząd Sfinks Polska S.A. warunkowo nie wyklucza zaangażowania się w plany połączeniowe, o ile pojawią się konkretne argumenty i scenariusze takiego rozwoju sytuacji zaprezentowane przez Wzywającego.**

**Na chwilę obecną, przy braku jakiegokolwiek dialogu pomiędzy Zarządem Sfinks Polska a AmRest Polska, Zarząd Sfinks Polska S.A. nie rekomenduje swoim akcjonariuszom sprzedaży akcji w Wezwaniu AmRest Polska po zaoferowanej cenie, wierząc tym samym we własne plany rozwoju i dynamicznąwyżkę cen naszych akcji w średnim i dłuższym okresie czasu.**

Podpisy osób reprezentujących Spółkę:

Leszek Rodak - Prezes Zarządu

Marek Bernatek – Wiceprezes Zarządu

Otrzymują:

1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
2. Komisja Nadzoru Finansowego
3. Polska Agencja Prasowa S.A.