

RAPORT BIEŻĄCY nr 11/2009

Data sporządzenia: 2008-02-16.

Skrócona nazwa emitenta:
SFINKS

Temat

Raport z przeglądu sytuacji finansowej Spółki

Podstawa prawna

Art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej z dnia 29 lipca 2005r.

Treść raportu:

Zarząd Sfinks Polska S.A. ("Sfinks"), w nawiązaniu do RB 56/2008 z dnia 31 grudnia 2008 oraz RB 2/2009 z dnia 12 stycznia 2009 roku, przekazuje w załączeniu wstępne podsumowanie z przeglądu finansów Spółki. Pełna prezentacja Zarządu na temat sytuacji Spółki zostanie przedstawiona w trakcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbędzie się w dniu 18 lutego 2009 roku.

Na najbliższym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy („NWZA”) Sfinks, które odbędzie się 18 lutego 2009 roku, Zarząd planuje przedstawić szczegółowe wyjaśnienia dotyczące sytuacji finansowej Sfinks. Mając na względzie fakt, że inwestorzy uzyskają pełny obraz sytuacji Sfinks na podstawie analizy przebiegu NWZA, Zarząd Sfinks zawniósł w dniu dzisiejszym o zawieszenie obrotu akcjami Spółki do dnia 18 lutego 2009 r. włącznie. W tej sytuacji zawieszenie obrotu akcjami Sfinks służyć ma ochronie interesu akcjonariuszy Sfinks. W szczególności przedmiotowe zawieszenie obrotu ma zapobiec potencjalnym manipulacjom kursem akcji Sfinks.

W opinii Zarządu, w związku z trudną sytuacją Sfinks, niezbędna będzie dalsza restrukturyzacja działalności Spółki. Dotyczy to przede wszystkim:

- zatrzymania obserwowanego od kilku kwartałów odpływu klientów (spadek liczby transakcji) i spadku sprzedaży restauracji,
- restrukturyzacji nierentownej działalności na rynku czeskim i węgierskim,
- poprawienia struktury bilansu Spółki, w tym zmiany harmonogramu spłat rat kredytów bankowych,
- restrukturyzacji niekorzystnych transakcji walutowych instrumentów pochodnych zawartych w sierpniu i październiku ubiegłego roku,
- sprzedaży sieci Chłopskie Jadło.

Powyższe kwestie będą omawiane szerzej przez Zarząd Sfinks w trakcie NWZA w dniu 18 lutego 2009 roku.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę

Jacek Trybuchowski
Prezes Zarządu

Otrzymują:

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

1. Wyniki finansowe Sfinks w 2008 roku

Restauracje porównywalne marki Sphinx oraz Chłopskie Jadło (restauracje otwarte przez pełen rok 2007 i 2008) odnotowały spadek sprzedaży w całym 2008 roku. Trend spadkowy kontynuowany jest począwszy od III kwartału 2007 roku.

Według wstępnych nieaudytowanych wyników IV kwartału 2008 roku Spółka osiągnęła wyniku EBITDA* w wysokości około PLN -3,9 mln. W całym 2008 roku zysk EBITDA Sfinks wyniósł wstępnie około PLN 13,6 mln (w porównaniu do PLN 19,5 mln w roku 2007).

* EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja + odpisy z tytułu utraty wartości aktywów – zysk/strata udziałowców mniejszościowych

Ujemna wartość zysku EBITDA wygenerowana przez 5 restauracji Sphinx w Czechach i na Węgrzech w 2008 roku jest bliska wartości ich sprzedaży i wynosi około PLN 5,0 mln.

2. Płynność Spółki

W nawiązaniu do wcześniejszych raportów bieżących (RB 56/2008 z dnia 31 grudnia 2008 i RB 2/2009 z dnia 12 stycznia 2009 roku) Zarząd Sfinks informuje, że sytuacja Spółki dotycząca płynności finansowej uległa dalszemu pogorszeniu.

W całym 2008 roku Spółka odnotowała negatywne przepływy pieniężne netto (przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej – przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej) na poziomie około PLN -17,0 mln. Spowodowało to znaczący wzrost zadłużenia Spółki. W IV kwartale 2008 roku zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek Sfinks wzrosło do około PLN 86,7 mln zł. W ostatnich trzech miesiącach 2008 roku zadłużenie wzrosło o dodatkowe PLN 7,5 mln, z czego PLN 1,5 mln zostało przeznaczone na dofinansowanie nierentownej działalności w Czechach i na Węgrzech.

Ponadto Zarząd był zmuszony do spłacenia osobie fizycznej kwoty PLN 2,0 mln w związku z wypowiedzeniem przez nią umowy pożyczki z dnia 8 października 2008 roku. Mimo podjęcia przez nowy Zarząd niezbędnych kroków do tej pory nie udało się wyegzekwować od Sfinks France SAS spłaty analogicznej pożyczki (RB 2/2009 z dnia 12 stycznia 2009).

Zwiększenie zadłużenia w drugiej połowie 2008 roku spowodowało złamanie warunków finansowych umów kredytów dotyczących dźwigni finansowej (tzw. financial covenants). Pomimo renegocjowania warunków spłat rat kapitałowych przypadających na koniec czwartego kwartału 2008 roku Spółka nie była w stanie terminowo spłacić tych zobowiązań w pierwszych tygodniach 2009 roku. W rezultacie przez kilkanaście dni stycznia i lutego 2009 roku wpływy na rachunki Spółki blokowane były przez banki finansujące.

Powyższe czynniki oraz obserwowane zmniejszenie wpływów z tytułu opłat franczyzowych spowodowały, że Spółka nie reguluje na bieżąco zobowiązań handlowych. Sytuację Sfinks dodatkowo utrudnia fakt, że w związku z zaległościami w regulowaniu zobowiązań w ostatnich dniach dokonano zajęć komorniczych na części majątku Spółki.

Załącznik do RB 11/2009 – Sfinks Polska S.A.

Zarząd przewiduje, że w najbliższej przyszłości sytuacja ta niestety nie ulegnie poprawie. Planowane na 2009 rok przepływy netto nie wystarczą, aby pokryć wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wymagalnych w ciągu tego roku – szacowane są one na łączną kwotę około PLN 37,0 mln.

Dodatkowym obciążeniem dla Spółki w najbliższych tygodniach będzie zobowiązanie wynikające z terminowej walutowej transakcji pochodnej zawartej w październiku 2008 roku. Wycena wszystkich walutowych transakcji pochodnych na koniec roku 2008 wyniosła PLN -8,8 mln (RB 2/2009 z dnia 12 stycznia 2009 roku). Niestety dalsze osłabianie się PLN w stosunku do EUR może wiązać się z dodatkowymi obciążeniami.

3. Podsumowanie wniosków z przeprowadzonych prac audytowych związanych z badaniem wybranych skonsolidowanych informacji finansowych Sfinks Polska S.A. na dzień 30 września 2008r.

Pomimo spodziewanego na początek lutego 2009 roku zakończenia badania wybranych skonsolidowanych informacji finansowych za trzy kwartały 2008 roku, w związku z dużą liczbą zidentyfikowanych kwestii wpływających na przebieg badania, do dnia dzisiejszego audyt nie został zakończony. Na chwilę obecną określenie ostatecznego kształtu opinii z badania jest niemożliwe w związku z bieżącymi problemami z płynnością finansową oraz brakiem porozumienia akcjonariuszy co do zasad dalszego funkcjonowania Spółki.

Według wstępnych szacunków zaraportowany skonsolidowany wynik netto trzeciego kwartału został zawyżony o około PLN 2,3 mln. Szczegółowe zestawienie kwestii mających wpływ na wynik trzech kwartałów 2008 roku i kapitały własne zostało przedstawione w tabeli poniżej.

| | tys. PLN | |
|---|---------------|----------------|
| | Wynik netto | Kapitał własny |
| Stan na dzień 30 września 2008 r. (raport bieżący) | -925 | 57,796 |
| • brak ujęcia wyceny kontraktu terminowego CIRS | -1,073 | -1,073 |
| • zawyżenie wartości aktywów trwałych, w związku z aktywowaniem czynszu restauracji do wartości początkowej | -1,214 | -4,190 |
| Stan na dzień 30 września 2008 r. po uwzględnieniu powyższych korekt | -3,212 | 52,533 |

Dodatkowe kwestie zidentyfikowane przez audytora w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 września 2008 roku:

- a) brak ujęcia zobowiązania na szacunkową kwotę PLN 2,1 mln z tytułu dopłaty do pierwotnie zapłaconej zaliczki w związku z zakupem udziałów w Shanghai Express Sp. z o.o. (restauracje WOOK),

Załącznik do RB 11/2009 – Sfinks Polska S.A.

- b) zawyżenie, w stosunku do dokumentów księgowych, prezentowanego w sprawozdaniu finansowym salda środków pieniężnych w kasie i na rachunkach restauracji o PLN 1,8 mln.

4. Istotne kwestie zidentyfikowane przez Zarząd mające wpływ na wyniki Spółki w 2008 roku.

W trakcie analizy wyników za trzy kwartały 2008 roku i przeglądu bieżącej sytuacji finansowej Spółki zidentyfikowano następujące kwestie mające wpływ na wynik Spółki w 2008 roku. Poniżej przedstawiamy ich szacunkowy wpływ na wynik czwartego kwartału i kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2008 roku:

- trwała utrata wartości znaków towarowych i aktywów restauracyjnych Chłopskie Jadło w kwocie około PLN 16,0 mln;
- istotne ryzyko związane z brakiem możliwości spłaty należności przez Sfinks Czechy i Sfinks Węgry. Spodziewany odpis aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym wynosi co najmniej PLN 8,0 mln;
- dalsza negatywna wycena walutowych instrumentów pochodnych opisanych w Punkcie 2 – szacunkowy wpływ na wynik czwartego kwartału 2008 roku to PLN -7,7 mln (w całym roku 2008 negatywny wpływ na wynik to PLN -8,8 mln);
- trwała utrata wartości wybranych aktywów restauracyjnych w kwocie około PLN 7,0 mln;
- rezerwa z tytułu wyceny umów rodzących obciążenia związanych z wynajmem restauracji na kwotę około PLN 4,0 mln;
- potencjalna rezerwa związana z pożyczką udzieloną do Sfinks France SAS na kwotę około PLN 2,0 mln.
- rezerwa na koszty restrukturyzacji biznesu węgierskiego w kwocie PLN 1,0 mln.