

RAPORT BIEŻĄCY nr 15/2009

Data sporządzenia: 2008-02-18.

Skrócona nazwa emitenta:
SFINKS

Temat

**Prezentacja Zarządu Sfinks na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy –
Punkt nr 8 porządku obrad**

Podstawa prawna

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

Treść raportu:

Zarząd Sfinks Polska S.A. ("Sfinks") przekazuje w załączeniu treść prezentacji, która będzie prezentowana w dniu 18 lutego 2009 roku w trakcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Sfinks, w ramach Punktu nr 8 porządku obrad.

Jacek Trybuchowski
Prezes Zarządu

Otrzymują:

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



SFINKS POLSKA S.A.



Raport z Przeglądu Sytuacji Spółki



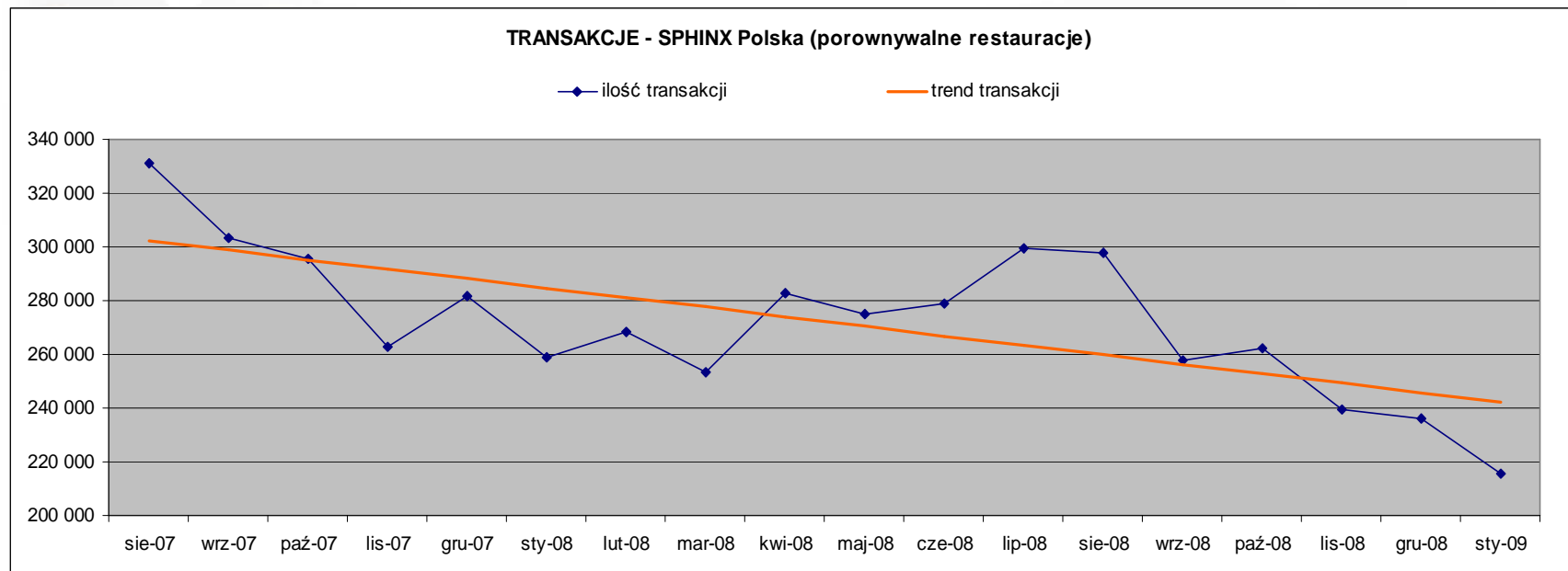
SPHINX[®]
RESTAURACJE

CHŁOPSKIE JADŁO[™]
RESTAURACJE

福 WOK[®]
RESTAURACJE

- ❖ Trudna sytuacja finansowa Spółki – utrata płynności finansowej i zgłoszenie wniosku o upadłość z możliwością układu
- ❖ Obawy restauratorów co do struktury właścicielskiej oraz modelu biznesowego wyrażone podczas spotkań ze wszystkimi Restauratorami
- ❖ Negatywny trend sprzedaży porównywalnych restauracji utrzymujący się od trzeciego kwartału 2007
- ❖ Rozpoczęcie negocjacji i restrukturyzacji biznesów na Węgrzech i w Czechach
- ❖ Renegocjacja większości podpisanych umów dotyczących ryzykownych inwestycji

Odpyływ klientów



Spadek transakcji w Q4 2008 do Q4 2007 = -12 % (204 tysiące Klientów)

Spadek transakcji w styczniu 2009 do stycznia 2008 = -17% (86 tysięcy Klientów)

Podsumowanie sytuacji finansowej (Q4'2008)

Pogarszająca się rentowność	<ul style="list-style-type: none"> ❖ EBITDA* – PLN –3,9 mln (Q4 2008) / PLN 13,6 mln (2008)
Słabe wyniki biznesów zagranicznych	<ul style="list-style-type: none"> ❖ Łączna strata EBITDA* w 2008 roku na poziomie PLN –5,0 mln (Q4 2008: PLN –1,0 mln)
Niekorzystne kontrakty	<ul style="list-style-type: none"> ❖ Istotne obciążenia wynikające z podpisanych umów najmu dla lokalizacji o spodziewanej bardzo niskiej stopie zwrotu ❖ Spekulacyjny charakter zawartych opcji walutowych – spodziewane dodatkowe obciążenie w następnych miesiącach (łącznie dodatkowe zobowiązania na kwotę ponad PLN –7 mln)
Pogorszenie płynności	<ul style="list-style-type: none"> ❖ Negatywne przepływy pieniężne netto (Q4 2008) na poziomie PLN –6 mln i dodatkowe zwiększenie zadłużenia (PLN 7,5 mln) ❖ Przeterminowane zobowiązania (w tym zobowiązania z tytułu najmu) są zagrożeniem dla kluczowych aktywów spółki

* EBITDA = Zysk operacyjny + Amortyzacja + Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów – Zysk/(Strata) udziałowców mniejszościowych

Wstępne wnioski z audytu

Istotne kwestie i błędy księgowe zidentyfikowane przez audytora podczas badania wybranych skonsolidowanych informacji finansowych na dzień 30 września 2008 r. oraz ich wpływ na kapitał własny oraz wynik finansowy.

	PLN mln	
	Wynik netto	Kapitał własny
Stan na dzień 30 września 2008 r. (raport bieżący)	(0,9)	57,8
❖ Brak ujęcia wyceny kontraktu terminowego CIRS	(1,1)	(1,1)
❖ Zawyżenie wartości aktywów trwałych wynikające z kapitalizacji kosztów czynszu poniesionych przed otwarciem restauracji	(1,2)	(4,2)
Stan na dzień 30 września 2008 r. (skorygowany)	----- (3,2)	----- 52,5

- ❖ Na dzień dzisiejszy brak możliwości określenia kształtu ostatecznej opinii z badania, ze względu na:
 - ❖ bieżące problemy z płynnością finansową
 - ❖ brak porozumienia akcjonariuszy co do zasad dalszego funkcjonowania Grupy.
- ❖ Brak ujęcia szacunkowego zobowiązania w wysokości PLN 2,1 mln, z tytułu dopłaty do pierwotnie zapłaconej zaliczki w związku z zakupem udziałów w Shanghai Express Sp. z o.o. (WOOK)
- ❖ Zawyżenie, w stosunku do dokumentów księgowych, prezentowanego w sprawozdaniu finansowym salda środków pieniężnych w kasie i na rachunkach restauracji o PLN 1,8 mln
- ❖ Wyniki finansowe restauracji w Polsce, Czechach i na Węgrzech wskazują na istotne ryzyko utraty wartości aktywów związanych z tymi restauracjami.

- ❖ Brak oczekiwanego zwrotu z inwestycji zagranicznych (Czechy i Węgry)
 - ❖ Łączna kwota zainwestowanych środków na poziomie PLN 23 mln
 - ❖ Negatywne przepływy operacyjne
 - ❖ Brak zwrotu na aktywach i perspektyw poprawy

- ❖ Bardzo słabe wyniki restauracji Chłopskie Jadło
 - ❖ Łączna kwota zainwestowanych środków na poziomie ponad PLN 36,0 mln
 - ❖ Duże ryzyko utraty wartości inwestycji

- ❖ Przejęcie biznesu Shanghai Express (WOOK)
 - ❖ Ryzykowna struktura transakcji – brak powiązania ceny z przepływami pieniężnymi i marżą generowaną przez biznes

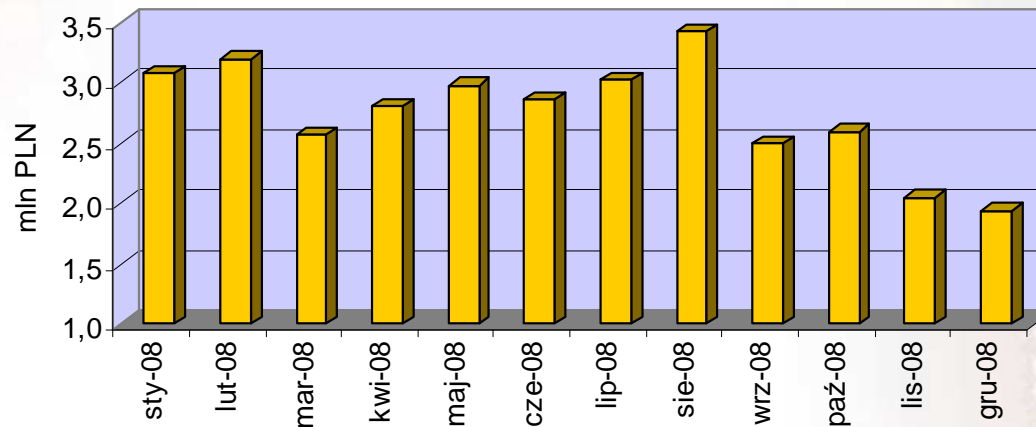
- ❖ Dodatkowo, zidentyfikowano następujące kwestie mające wpływ na kapitały własne w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2008 rok

	PLN
❖ Korekty z audytu za trzy kwartały 2008	-5,3 mln
❖ Utrata wartości aktywów restauracyjnych w Polsce	-7,0 mln
❖ Utrata wartości aktywów Chłopskie Jadło	-16,0 mln
❖ Utrata wartości inwestycji zagranicznych	-8,0 mln
❖ Strata na walutowych transakcjach pochodnych w czwartym kwartale 2008	-7,7 mln
❖ Wpływ niekorzystnych umów najmu	-4,0 mln
❖ Rezerwa dotycząca pożyczki udzielonej do Sfinks France SAS	-2,0 mln
❖ Rezerwa dotycząca kosztów restrukturyzacji biznesu węgierskiego	-1,0 mln
<u>RAZEM</u>	<u>-51,0 mln</u>

- ❖ Historyczna wartość kapitałów (PLN 57,8 mln wg raportu Q3 2008) nie odzwierciedla faktycznej sytuacji majątkowej Sfinks

- ❖ Obserwowane zmniejszenie wpływów z tytułu opłat franczyzowych

Wpływy z opłat franczyzowych w 2008 roku



- ❖ Niebezpieczna struktura bilansu:
 - ❖ Kredyty i pożyczki wartości ponad PLN 37 mln wymagalne w ciągu najbliższego roku
 - ❖ Zadłużenie przekracza ponad 4 razy wartość zysku EBITDA generowanego przez Spółkę

Płynność finansowa spółki

- ❖ Dodatkowe inwestycje na nierentownych rynkach zagranicznych dokonane w czwartym kwartale 2008 oraz obciążenie związane z pożyczką udzieloną do Sfinks France SAS

Rachunek przepływów pieniężnych Sfinks Polska S.A. za czwarty kwartał 2008 (wg raportów zarządczych)

mIn PLN	Q4 2008
PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	5,9
Nakłady inwestycyjne (Węgry)	-0,3
Nakłady inwestycyjne (Czechy)	-1,2
Nakłady inwestycyjne (Polska)	-8,4
Pożyczka Sfinks France SAS	-2,3
PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-12,2
PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO (FREE CASH FLOW)	-6,2

- ❖ Ujawnienie dalszych znaczących zobowiązań (WOOK)
- ❖ Brak możliwości spłaty całości wymagalnych rat kredytowych
- ❖ Zwiększenie przeterminowanych zobowiązań handlowych i w efekcie utrata wypłacalności

- ❖ Utrata wypłacalności
 - ❖ Blokada wszystkich rachunków bankowych Spółki
 - ❖ Brak spłaty wymagalnych kredytów i pożyczek
- ❖ Łączna wysokość przeterminowanych zobowiązań na poziomie PLN 16 mln
- ❖ Tytuły egzekucyjne i zajęcia komornicze uniemożliwiające kontynuowanie działalności operacyjnej

Planowane przepływy pieniężne (2009)

Planowane skonsolidowane przepływy pieniężne Sfinks Polska S.A. (na podstawie wstępnych wyników roku 2008 i budżetu operacyjnego na rok 2009)

mIn PLN	2008 EST	2009 AOP
Zysk EBITDA	18,1	15,3
Zapłacone odsetki i podatek dochodowy	-6,1	-7,4
Koszt zamknięcia opcji walutowych		-5,4
Zmiany w kapitale pracującym	6,1	-6,2
Koszty restrukturyzacji		-3,0
PRZEPIYBY PIENIEŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	18,1	-6,6
PRZEPIYBY PIENIEŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-35,2	-6,0
PRZEPIYBY PIENIEŻNE NETTO (FREE CASH FLOW)	-17,1	-12,6
Kredyty i pożyczki	86,7	98,9
Środki pieniężne	7,4	7,0
DŁUG NETTO	79,2	91,9
Dług netto / Zysk EBITDA	4,4	6,0

- ❖ Brak możliwości zredukowania zadłużenia z przepływów operacyjnych
- ❖ Redukcja zadłużenia jest kluczowym elementem poprawy stanu finansów Spółki

Krok 1: Zawarcie układu z wierzycielami i potencjalne dokapitalizowanie Spółki – redukcja zadłużenia i ustalenie realnego harmonogramu spłat

Krok 2: Restrukturyzacja i poprawa rentowności biznesu:

- zakończenie działalności na Węgrzech i w Czechach
- zamknięcie wszystkich niedochodowych restauracji na rynku polskim
- sprzedaż restauracji Chłopskie Jadło

Krok 3: Poprawienie kontroli nad przepływami pieniężnymi – konsekwentne egzekwowanie warunków umów franczyzowych

Krok 4: Przywrócenie świadomości marki i zatrzymanie negatywnego trendu transakcji oraz sprzedaży restauracji (wdrożenie niezbędnych narzędzi i działań marketingowych)

Krok 5: Usprawnienie obecnego modelu franczyzy – przekazanie większej swobody zarządzania restauracjami i aktywne wsparcie Restauratorów przez franczyzodawcę (np. DOS+)

W niniejszej prezentacji znajdują się informacje i stwierdzenia dotyczące przewidywanych wyników finansowych przyszłego roku oraz niezaudytowanych wyników roku ubiegłego. Znajdują się w niej również stwierdzenia dotyczące oczekiwanych przyszłych strategicznych i finansowych korzyści wynikających z integracji biznesu Sfinks i AmRest. Stwierdzenia te bazują na zidentyfikowanych oraz nieznanymi ryzykach i czynnikach, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przedstawionych prognoz. Czynniki te uwzględniają między innymi: wdrożenie planu restrukturyzacji Spółki; utrzymanie dostępu do dobrych lokalizacji, w których prowadzona jest działalność restauracyjna; kontynuowanie współpracy z obecnymi restauratorami i kontrahentami; zrealizowanie synergii wynikających z integracji biznesu AmRest i Sfinks; ryzyko związane z zadłużeniem Grupy Sfinks; ryzyka związane z czynnikami ekonomicznymi i politycznymi, które są poza kontrolą Spółki.