

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 renegotjowania 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),

- 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.