



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej w 2011 r.**

Handwritten signature in blue ink, possibly reading 'MB' or similar initials.

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Mex Polska ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Charakterystyka grupy kapitałowej na dzień 31.12.2011 r.

L.p.	Nazwa podmiotu	Kapitał zakładowy	Wartość posiadanych udziałów	% udział we własności, udział w prawach głosu	Data objęcia kontroli
1	AAD Sp. z o.o.	550.000,00	549.500,00	99,9%	28.04.2008
2	ASE Sp. z o.o.	350.000,00	349.950,00	99,99%	21.06.2010
3	Cafe II Sp. z o.o.	695.000,00	695.000,00	100%	27.03.2008
4	MAG Sp. z o.o.	50.000,00	50.000,00	100%	27.03.2008
5	Mex K Sp. z o.o.	99.500,00	99.500,00	100%	09.09.2008
6	Mex P Sp. z o.o.	100.000,00	100.000,00	100%	27.03.2008
7	Villa Sp. z o.o.	500.000,00	500.000,00	100%	27.03.2008
		2.344.500,00	2.343.950,00		

2. omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność i wyniki Grupy w 2011 roku

Analiza wyniku finansowego

W 2011 roku Grupa Mex Polska osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 35.650 tys. zł, wyższe o 20,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku. O wzroście zdecydowały m.in. przychody ze sprzedaży z nowych uruchomionych w 2011 roku lokalizacji. Osiągnięto wynik operacyjny w wysokości 1.804 tys. zł, niższy od wyniku z 2010 roku w wysokości 6.105 tys. zł. Wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) w kwocie 3.572 tys. zł był niższy o 49,5% w stosunku do 2010 roku. Wynik netto grupy kapitałowej Mex Polska za 2011 rok wyniósł 767 tys. zł i był niższy w porównaniu do wyniku z 2010 roku w wysokości 4.165 tys. zł. Na obniżenie wyniku netto miały wpływ m. in. czynniki związane z kosztami inwestycji: wzrost amortyzacji o 659 tys. zł, wzrost kosztów finansowych od obligacji i kredytów inwestycyjnych o 293 tys. zł oraz koszty otwarć nowych restauracji w 2011 roku.

Pogorszenie wyników finansowych wynikało, także z niekorzystnych zmian na rynku gastronomicznym w Polsce w 2011 roku w segmentach w których funkcjonują restauracje i kluby muzyczne należące do Grupy Mex Polska.

PS
ve b3

3. opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa jest na nie narażona

Spółka ponosi w związku z działalnością grupy kapitałowej szereg ryzyk finansowych.

RYZIKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI

Koniunktura w sektorze usług gastronomicznych oraz rozrywkowych uzależniona jest od ogólnej sytuacji gospodarczej kraju. Na wyniki finansowe spółki oraz jej spółek zależnych wpływ mogą mieć zatem tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom wynagrodzeń i wzrost zamożności społeczeństwa, czy też poziom stopy bezrobocia. Zarząd spółki na bieżąco obserwuje dane makroekonomiczne, tak, aby w przypadku zmiany warunków gospodarczych odpowiednio modyfikować strategię rozwoju.

Negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą generować ryzyko dla prowadzonej działalności gospodarczej przez Spółkę, co może się przełożyć na niemożność realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

RYZIKO NIESTABILNEJ POLITYKI PODATKOWEJ I ZMIAN W STAWCE VAT

Wobec znamiennej w Polsce liczby zmian wprowadzanych rokrocznie do systemu podatkowego, istnieje ryzyko, że przyszłe zmiany przepisów prawa podatkowego oraz ich równie zmienne interpretacje sporządzane przez organy podatkowe będą miały negatywny wpływ na wysokość opodatkowania poszczególnych spółek, a to z kolei wpłynie na działalność i wyniki operacyjne Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej.

Najistotniejszą uchwaloną przez polskiego ustawodawcę w 2010 roku zmianą było podwyższenie wszystkich stawek VAT o jeden punkt procentowy od początku 2011 roku. Wyższe stawki VAT mogą bezpośrednio przełożyć się na wzrost cen usług gastronomicznych. Koszty prowadzenia działalności gastronomiczno-rozrywkowej uzależnione są od cen usług pośrednich, z których członkowie Grupy Kapitałowej Spółki korzystają przy prowadzeniu swojej działalności gospodarczej. Wzrost stawek, choćby za usługi dostawy produktów, może doprowadzić do konieczności podniesienia cen usług świadczonych przez członków Grupy Spółki i w ten sposób pośrednio odbić się także na wynikach finansowych samej Spółki. Podniesienie cen świadczonych usług w pierwszej kolejności może wpłynąć na zmniejszenie popytu na te usługi, a w konsekwencji może doprowadzić do spadku przychodów i pogorszenia się wyniku spółek z Grupy. Spółki zależne Grupy nie dokonały w 2011 roku istotnych zmian cen oferowanych w lokalach usług, w związku z podwyżką stawki VAT.

RYZIKO UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Zgodnie z szacunkami przeprowadzonymi przez Zarząd Spółki istnieje ryzyko utraty płynności wynikające z wykupem obligacji od serii A do C emitowanych przez Spółkę. W



celu ograniczenia ryzyka utraty płynności Spółka czyni starania uzyskania kredytów bankowych na spłatę tych obligacji.

RYZYO KREDYTOWE

Na ryzyko kredytowe narażone są głównie należności oraz udzielone pożyczki do jednostek powiązanych. Nie można wykluczyć, że jednostki powiązane nie dokonają spłaty pożyczek czy należności w przewidzianych terminach. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka ogranicza kwoty udzielanych pożyczek.

RYZYO ZWIĄZANE Z ZABEZPIECZENIAMI DOKONANYMI PRZEZ SPÓŁKĘ

W celu przeprowadzenia emisji obligacji przez Spółkę dokonano zabezpieczenia spłaty obligacji na rzecz obligatariuszy w postaci zastawów rejestrowych na prawach do znaku towarowego „The Mexican” stanowiącego własność Spółki.

W celu umożliwienia rozwoju Grupy Kapitałowej Spółka dokonywała poręczeń kredytów, gwarancji bankowych spółkom Grupy. W celu ograniczenia ryzyka wykorzystania zabezpieczenia przez bank kredytujący spółki Grupy, Mex Polska dokonuje oceny opłacalności inwestycji i jej bezpieczeństwa.

4. wyodrębniony raport o stosowaniu ładu korporacyjnego

W 2011 roku “Mex Polska” S.A. nie była spółką publiczną i w związku z tym nie była zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego.

5. wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Mex Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska spółki

W 2011 roku oraz do daty publikacji raportu nie było spraw przed sądem, ani postępowań z udziałem Mex Polska S.A. oraz spraw i postępowań z udziałem spółek zależnych Grupy Mex Polska, gdzie wartość sporu przekracza 10% wartości kapitału własnego spółki dominującej.

6. informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

W 2011 roku Grupa osiągała przychody głównie z tytułu sprzedaży usług gastronomicznych.

	2011 r. (w tys. zł)	2010 r. (w tys. zł)	Zmiana 2011/2010
Usługi gastronomiczne	34 255	28 371	20,7%
Umowy sponsorskie	1 395	1 232	13,2%
Razem przychody netto ze sprzedaży	35 650	29 603	20,4%

- 7. informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze spółkom**

Restauracje i kluby muzyczne prowadzone przez spółki należące do Grupy Kapitałowej działają w dużych miastach Polski. Na koniec 2011 roku w Grupie było prowadzonych 10 restauracji "The Mexican", 3 restauracje "Browar de Brasil", 3 restauracje "Pijalnia wódki i piwa" oraz 4 kluby muzyczne.

W ocenie spółki dominującej nie istnieje uzależnienie wobec odbiorców ze względu na fakt, że produkty restauracji i klubów muzycznych są kierowane do szerokiej liczby indywidualnych klientów.

Wśród najważniejszych dostawców towarów i produktów znajduje się m.in. Coca-Cola HBC Polska Sp. z o.o., Grupa Żywiec S.A., Kompania Piwowarska S.A.

W ocenie spółki dominującej nie istnieje uzależnienie od dostawców ze względu na ich stosunkowo niewielkie udziały w dostawach ogółem oraz możliwość znalezienia alternatywnych dostawców.

- 8. informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności spółki, w tym znanych spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

W 2011 roku Spółka dominująca nie zawierała znaczących umów z akcjonariuszami.

- 9. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych spółki z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Mex Polska S.A. posiada powiązania organizacyjne ze spółkami zależnymi Grupy Kapitałowej Mex Polska prowadzącymi restauracje i kluby muzyczne. Na dzień 31.12.2011 roku Mex Polska S.A. posiadała w nich udziały co stanowi jej inwestycje kapitałowe.

W dniu 14 listopada 2011 roku Mex Polska dokonała podwyższenia kapitałów zakładowych w spółkach zależnych ze środków pochodzących z emisji akcji serii C Mex Polska S.A.: w Ase sp. z o.o. o 300 tys. zł, w Villa sp. z o.o. o 400 tys. zł, w Aad sp. z o.o. o 500 tys. zł, w Cafe II sp. z o.o. o 600 tys. zł.

W 2011 roku Spółka dominująca nie inwestowała w nieruchomości (nie dokonywała zakupu nieruchomości).

We wrześniu 2011 roku dokonała zakupu obligacji emitowanych przez Cash Flow S.A. o wartości nominalnej 2.540 tys. zł z terminem wykupu w listopadzie 2011 roku 1 118 tys. zł oraz w marcu 2012 roku 1 422 tys. zł i Alterco S.A. o wartości nominalnej 1.584 tys. zł. z terminem wykupu na marzec 2013 roku.

W kwietniu 2012 roku Mex Polska dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w Ase sp. z o.o. o kwotę 900 tys. zł poprzez konwersję udzielonych pożyczek, a następnie w dniu 2 maja 2012 roku Mex Polska podpisała przedwstępną umowę sprzedaży 12.499 udziałów stanowiących 49,996% udziałów w spółce zależnej Ase sp. z o.o. za kwotę 1 mln zł.

10. informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółkę lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

11. informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka dominująca nie zaciągała kredytów, jak również nie zostały wypowiedziane żadne umowy kredytowe.

W dniu 18 maja 2011 roku spółka zależna Villa sp. z o.o. uzyskała kredyt inwestycyjny na kwotę 600 tys. zł na okres do 30 kwietnia 2016 roku o oprocentowaniu WIBOR 3M+3,25%.



12. informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym spółki, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W 2011 roku Mex Polska S.A. udzielała pożyczek spółkom zależnym:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Kwoty pożyczek udzielonych w 2011 r. w tys. zł.	Oprocentowanie	Termin Spłaty	Saldo należności na 31.12.11 w tys. zł.
Mex Polska S.A.	Mex P Sp. Z o.o.	20	15%	2013-03-15	20
Mex Polska S.A.	Mex P Sp. Z o.o.	30	15%	2013-03-15	30
Mex Polska S.A.	Mex P Sp. Z o.o.	100	15%	2013-03-15	100
Mex Polska S.A.	Mex P Sp. Z o.o.	35	15%	2013-03-15	35
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	50	15%	2013-03-15	50
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	30	15%	spłacono kapitał	0
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	50	15%	2013-03-15	50
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	70	15%	2013-03-15	70
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	150	15%	2013-03-13	150
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	120	15%	2013-03-15	120
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	70	15%	2013-03-15	70
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	120	15%	2013-06-15	120
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	170	15%	2013-06-15	170
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	70	15%	2013-06-15	70
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	50	15%	2013-06-15	50
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	25	15%	2013-06-15	25
Mex Polska S.A.	Cafe II Sp. Z o.o.	140	15%	2013-09-15	140
Mex Polska S.A.	AAD Sp. Z o.o.	175	15%	2013-06-15	175
Mex Polska S.A.	AAD Sp. Z o.o.	85	15%	2013-06-15	85
Mex Polska S.A.	AAD Sp. Z o.o.	50	15%	2013-09-15	50
Mex Polska S.A.	AAD Sp. Z o.o.	70	15%	2013-09-15	70
Mex Polska S.A.	AAD Sp. Z o.o.	80	15%	2013-09-15	80
Mex Polska S.A.	AAD Sp. Z o.o.	40	15%	2013-09-15	40
Mex Polska S.A.	AAD Sp. Z o.o.	30	15%	2013-09-15	30
Mex Polska S.A.	Ase Sp. Z o.o.	31	15%	2013-01-10	31
Mex Polska S.A.	Ase Sp. Z o.o.	32	15%	2013-02-10	32
Mex Polska S.A.	Ase Sp. Z o.o.	25	15%	2013-03-08	25
Mex Polska S.A.	Ase Sp. Z o.o.	31	15%	2013-04-07	31
Mex Polska S.A.	Ase Sp. Z o.o.	65	15%	2013-04-28	65
Mex Polska S.A.	Ase Sp. Z o.o.	56	15%	2013-05-10	56

Mex Polska S.A.	Ase Sp. Z o.o.	32	15%	2013-06-07	32
Mex Polska S.A.	Ase Sp. Z o.o.	32	15%	2013-07-10	32
Mex Polska S.A.	Ase Sp. Z o.o.	40	15%	2013-08-10	40
Mex Polska S.A.	Ase Sp. Z o.o.	33	15%	2013-09-12	33
Mex Polska S.A.	Ase Sp. Z o.o.	39	15%	2013-10-10	39
Mex Polska S.A.	Ase Sp. Z o.o.	130	15%	2013-11-16	130
Mex Polska S.A.	Mex K Sp. Z o.o.	37	15%	2013-12-15	37
Mex Polska S.A.	Mex K Sp. Z o.o.	20	15%	2013-12-15	20
Mex Polska S.A.	Villa Sp. Z o.o.	120	15%	2013-06-15	120
Mex Polska S.A.	Villa Sp. Z o.o.	100	15%	2013-09-15	100

Pożyczki udzielone w 2011 roku przez Mex Polska S.A. do spółek zależnych były wykorzystywane głównie do realizacji inwestycji w nowe lokale otwierane przez te spółki.

13. informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym spółki

W 2011 roku Mex Polska S.A. oraz cztery spółki grupy: Mex P Sp. z o.o., Cafe II Sp. z o.o., AAD Sp. z o.o. i Mag Sp. z o.o. udzieliły poręczenia kredytu spółce zależnej Villa sp. z o.o. każda z nich na kwotę 1 200 tys. zł do dnia 30.04.2019 roku.

W 2011 roku Mex Polska S.A. oraz cztery spółki grupy: Mex P Sp. z o.o., Cafe II Sp. z o.o., AAD Sp. z o.o. i Mag Sp. z o.o. udzieliły poręczenia gwarancji bankowej z dnia 18.05.2011 roku Spółce Villa sp. z o.o. na kwotę 209 tys. zł do dnia 17.05.2017 roku oraz gwarancji bankowej z dnia 13.06.2011 roku Spółce Villa na kwotę 307 tys. zł do dnia 18.06.2015 roku.

14. opis wykorzystania przez spółkę wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

We wrześniu 2011 roku Spółka przeprowadziła pierwszą publiczną emisję akcji serii C pozyskując z emisji akcji kwotę 10 mln złotych.

Sposób wykorzystania środków z emisji akcji serii C przedstawia poniższe zestawienie:

Tytuł, data otrzymania środków	Kwota w złotych	W tym sfinansowane inwestycji w poszczególnych Spółkach zależnych ze środków przekazanych na podwyższenie kapitału zakładowego z emisji akcji serii C w okresie od 14.11.2011 do dnia publikacji raportu za 2011 rok

Emisja akcji serii C, 30.09.2011 (+)	10 000 000,00	
Koszty emisji akcji serii C (-)	1 164 466,00	
Realizacja celów emisyjnych, wpłaty na podwyższenie kapitału w Spółkach zależnych 14.11.2011 i 24.04.2012 (-):	2 700 000,00	1 168 633,60
- Villa Sp. Z o.o.	400 000,00	253 876,93
- Cafe II Sp. Z o.o.	600 000,00	538 067,14
- Aad Sp. Z o.o.	500 000,00	0,00
- Ase Sp. Z o.o.	1 200 000,00	376 689,53
Splata obligacji serii D	850 000,00	
Kwota pozostająca do przekazania na realizację celów emisyjnych na dzień publikacji sprawozdania	5 285 534,00	

W kwietniu 2012 roku Spółka przeprowadziła prywatną emisję akcji serii D pozyskując kwotę 1,5 mln zł. Wpływy z emisji zasilły kapitał obrotowy Spółki dominującej, bądź zostały wykorzystane w ramach bieżącej działalności operacyjnej Grupy.

15. objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka dominująca opublikowała prognozy wyników Grupy Kapitałowej na lata 2011 i 2012.

Prognoza wyników była publikowana w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z publiczną ofertą akcji serii C oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C oraz praw do akcji serii C Mex Polska S.A.

zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 1 września 2011 roku.

Z uwagi na pogarszającą się sytuację na rynku gastronomicznym w Polsce wywołaną informacjami o światowym kryzysie finansowym Spółka dokonywała korekty prognoz zmniejszających przewidywane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Zrealizowane wyniki finansowe nie odbiegają znacząco od skorygowanej prognozy.

16. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Na koniec 2011 roku spółka dominująca zanotowała zwiększenie stanu środków pieniężnych.

We wrześniu 2011 roku Spółka przeprowadziła pierwszą publiczną emisję akcji serii C pozyskując z emisji akcji kwotę 10 mln złotych.

W listopadzie 2011 roku z pozyskanych środków z emisji akcji serii C Spółka dokonała podwyższenia kapitałów zakładowych w spółkach zależnych w łącznej kwocie 1,8 mln zł.

W sierpniu 2011 roku Mex Polska S.A. przeprowadziła emisję obligacji serii D o wartości 800 tys. zł, które zostały wykupione w lutym 2012 roku przy wykorzystaniu środków pozyskanych z emisji akcji serii C. Ze środków pochodzących z emisji obligacji serii D Mex Polska udzielała pożyczek spółkom grupy kapitałowej.

W dniu 28 lutego 2012 roku Mex Polska uzyskała kredyt w banku BRE w wysokości 800 tys. zł z terminem spłaty kredytu do grudnia 2014 roku.

W dniu 28 lutego 2012 roku spółki zależne Grupy Kapitałowej dokonały refinansowania kredytów z banku Esbank na bank BRE. Villa sp. z o.o. na kwotę 1.200 tys. zł, Cafe II sp. zo.o. na kwotę 1.116,6 tys. zł oraz Aad sp. z o.o. na kwotę 786,4 tys. zł z terminem spłaty kredytów do grudnia 2014 roku. W ten sposób został wydłużony termin spłaty kredytów co poprawia płynność spółek Grupy.

Istotnym zdarzeniem poprawiającym płynność finansową Spółki dominującej było przeprowadzenie prywatnej emisji akcji Mex Polska S.A. serii D, dzięki czemu pozyskano kwotę 1,5 mln zł.

W kwietniu 2012 roku Mex Polska dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w Ase sp. z o.o. o kwotę 900 tys. zł, a następnie w dniu 2 maja 2012 roku Mex Polska podpisała przedwstępną umowę sprzedaży 12.499 udziałów stanowiących 49,996% udziałów w spółce zależnej Ase sp. z o.o. za kwotę 1 mln zł.

17. ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Biorąc pod uwagę stan posiadanych środków pieniężnych oraz możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego przez Spółki Grupy planowane są inwestycje w restauracje i kluby muzyczne. Władze Spółki biorą pod uwagę rozwój Grupy na zasadzie franczyzy.

18. charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez spółkę

Zarząd Spółki dostrzega wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy takie jak: posiadany kapitał, wykwalifikowana kadra oraz sprawna organizacja. Oprócz obecnie posiadanego kapitału istnieje możliwość pozyskania kolejnych środków na rozwój grupy poprzez nową emisję akcji, a także uzyskanie kredytów bankowych. Spółki Grupy powstały kilka lat temu i rozwijają się, co pozwoliło pozyskać wykwalifikowaną kadrę pracowniczą i dopracować się sprawnej organizacji przedsiębiorstwa.

Do czynników zewnętrznych Zarząd spółki zalicza: powolnie rozwijający się rynek gastronomiczny, niestabilną sytuację gospodarczą w kraju i na świecie, co powoduje niską skłonność klientów do wydawania pieniędzy, oszczędzających na wydatkach na usługach gastronomicznych. W przypadku poprawienia się sytuacji makroekonomicznej mogą wystąpić zmiany zachowań klientów, którzy zaczną zwiększać swoje wydatki w restauracjach i klubach muzycznych.

Mex Polska S.A. planuje dalszy rozwój grupy kapitałowej poprzez otwarcia nowych lokali gastronomicznych przez spółki Grupy, koncentrując się na rozwoju najbardziej rentownych segmentach działalności gastronomicznej i rezygnacji z nierentownych działalności.

W strategii rozwoju Grupy głównym założeniem jest rozwój sprawdzonych konceptów gastronomicznych, koncentracji na poprawie ich efektywności jak również tworzeniu nowych formatów lokali zgodnych z trendami rynkowymi. Tworzenie nowych konceptów możliwe jest w dużych miastach w których są obecnie ulokowane restauracje i kluby muzyczne Grupy.

19. zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem spółki i jego grupą kapitałową

W 2011 roku nie nastąpiły zmiany w składzie zarządu podmiotu dominującego.

Na dzień 31.12.2011 roku w skład Zarządu Mex Polska S.A. wchodził:

Paweł Kowalewski	-	Prezes Zarządu
Paulina Walczak	-	Wiceprezes Zarządu
Dariusz Borowski	-	Członek Zarządu

W styczniu 2012 roku został powołany na Wiceprezesa Zarządu Piotr Mikołajczyk

Na dzień 31 grudnia 2011 w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Andrzej Domżał	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krystyna Domżał	-	Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Halk	-	Członek Rady Nadzorczej
Joanna Kowalewska	-	Członek Rady Nadzorczej
Cezary Kubacki	-	Członek Rady Nadzorczej

Do czerwca 2011 roku pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Grzegorz Leszczyński, a do grudnia 2011 roku pełniła funkcję Członka Rady Nadzorczej Noemi Chudzik.

20. wszelkie umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia spółki przez przejęcie



W 2011 roku oraz do dnia publikacji raportu rocznego za 2011 rok spółka dominująca nie zawierała takich umów.

21. wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących spółkę dominującą w 2011 roku:

Imię i nazwisko	Organ spółki dominującej	Wynagrodzenie należne brutto (tys. zł)
Paweł Kowalewski	Zarząd	138,4
Paulina Walczak	Zarząd	99,2
Dariusz Borowski	Zarząd	104,4
Andrzej Domżał	Rada Nadzorcza	0
Cezary Kubacki	Rada Nadzorcza	0
Grzegorz Leszczyński	Rada Nadzorcza	0
Mieczysław Halk	Rada Nadzorcza	0
Noemi Chudzik	Rada Nadzorcza	0
Joanna Kowalewska	Rada Nadzorcza	0
Krystyna Domżał	Rada Nadzorcza	0

22. określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki (dla każdej osoby oddzielnie)

Na dzień 31.12.2011 r. żaden z członków zarządu nie posiadał akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych Mex Polska S.A.

Stan posiadania udziałów w jednostkach powiązanych spółki będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej:

Imię i nazwisko	Liczba udziałów na 31.12.2011	Wartość nominalna
Andrzej Domżał	1 udział w Aad sp. z o.o. (0,1% kapitału zakładowego)	500 zł

23. informacje o znanych spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień przekazania raportu rocznego za 2011 rok w Spółce dominującej nie występują umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

24. informacje o umowie i wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Firma: Auditio Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi przy ul. Kolarskiej 141.

Podstawa uprawnień: wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej, Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 2187

Umowa nr 229/12/2011 z dnia 30.12.2011 roku na:

- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Mex Polska S.A. za 2011 r., wynagrodzenie w wysokości 8 tys. zł.
- badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Mex Polska S.A. Za 2011 r., wynagrodzenie w wysokości 11,7 tys. zł.

Na podstawie umów zawartych pomiędzy spółkami zależnymi Grupy Kapitałowej a Auditio sp. z o.o. za badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółek zależnych za 2011 roku wynagrodzenie wyniosło 39,8 tys. zł.

25. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

1. Emisja warrantów serii A

Dnia 29 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował warunkowe podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 100 tys. zł w związku z emisją nie więcej niż 1.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia nie więcej niż 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz dodanie § 7a do Statutu Spółki, w następującym brzmieniu:

§ 7a

1. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 100 tys. zł (sto tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.



2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 marca 2011 roku.

3. Uprawnionym do objęcia akcji serii D będą posiadacze Warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust 2.

4. Prawo do objęcia akcji serii D będzie mogło być wykonane nie później niż do dnia 31 grudnia 2012 roku.

Dnia 2 kwietnia 2012 roku została zawarta umowa objęcia warrantów subskrypcyjnych „Mex Polska” S.A. pomiędzy „Mex Polska” S.A. a Rubicon Partners Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A. z siedzibą w Warszawie.

2. Emisja akcji serii D

Dnia 10 kwietnia 2012 roku Spółka dominująca dokonała wydania 150 tys. akcji serii D wyemitowanych na podstawie uchwały nr 8 NWZ „Mex Polska” S.A. z dnia 8 marca 2012 roku w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, objętych i opłaconych przez Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie oświadczenia o objęciu akcji z dnia 2 kwietnia 2012 roku. Akcje serii D objęte zostały w wykonaniu praw z 150 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych na podstawie ww. uchwały. Cena emisyjna akcji serii D wyniosła 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych) za każdą akcję.

W wyniku objęcia, opłacenia i wydania akcji kapitał zakładowy Spółki dominującej został podwyższony o kwotę 15 tys. zł.

3. Sprzedaż obligacji Cash Flow

Dnia 1 marca 2012 roku nastąpił wykup 1.422 obligacji serii B Spółki Cash Flow o wartości nominalnej 1 tys. zł każda powiększony o należne odsetki naliczone od dnia ostatniej wypłaty odsetek, do dnia transakcji. Razem 1.487,3 tys. zł (w tym spłata kapitału 1.422 tys. zł, spłata odsetek 65,3 tys. zł).

4. Wprowadzenie akcji serii A, B i C do obrotu na GPW w Warszawie

W dniu 18 maja 2012 roku akcje serii A, B i C Spółki Mex Polska S.A. zostały dopuszczone do obrotu na GPW w Warszawie, a w dniu 25 maja 2012 roku akcje spółki zostały wprowadzone do obrotu na GPW w Warszawie. Akcje zostały wprowadzone w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym:

- 5.000.000 (pięć milionów) akcji serii A, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLMEXPL00010,

- 204.080 (dwieście cztery tysiące osiemdziesiąt) akcji serii B, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLMEXPL00010,
- 1.000.000 (jeden milion) akcji serii C, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 25 maja 2012 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLMEXPL00010.

Notowania akcji spółki Mex Polska S.A. będą w systemie notowań ciągłych pod nazwą „MEXPOLSKA” i oznaczeniem „MEX”.

5. Wprowadzenie akcji serii D do obrotu na GPW w Warszawie

W dniu 18 czerwca 2012 roku akcje serii D zostały dopuszczone do obrotu na GPW w Warszawie, a w dniu 21 czerwca 2012 roku akcje zostaną wprowadzone do obrotu na GPW w Warszawie. Akcje zostaną wprowadzone w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym:

150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii D, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLMEXPL00010.

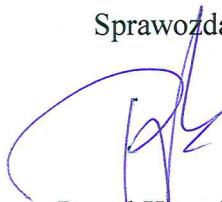
26. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu

Na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariatu prezentowała się następująco:

Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Milduks Limited	2 944 662	47,46%	2 944 662	47,46%
Raimita Limited	979 870	15,79%	979 870	15,79%
Supernova IDM Fund	926 320	14,58%	926 320	14,58%
Pozostali	1 353 228	21,81%	1 353 228	21,81%
Razem	6 204 080	100%	6 204 080	100%

Na dzień przekazania raportu rocznego za 2011 rok struktura akcjonariatu wg najlepszej wiedzy spółki prezentowała się następująco:

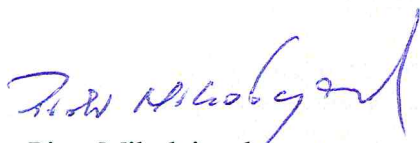
Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Milduks Limited	2 944 662	46,34%	2 944 662	46,34%
Raimita Limited	979 870	15,42%	979 870	15,42%
Supernova IDM Fund	926 320	14,58%	926 320	14,58%
Pozostali	1 503 228	23,66%	1 503 228	23,66%
Razem	6 354 080	100%	6 354 080	100%



Paweł Kowalewski
Prezes Zarządu



Paulina Bajerowska
Wiceprezes Zarządu



Piotr Mikołajczyk
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Borowski
Członek Zarządu

Łódź, dn. 21.06.2012 r.