



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Mex Polska S.A. w I półroczu 2014 r.**

**1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Mex Polska ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a także wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej oraz spółki, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Mex Polska, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

***Charakterystyka grupy kapitałowej na dzień 30.06.2014 r.***

Mex Polska S. A. jest spółką powołaną do zarządzania Grupą Kapitałową oraz czuwania nad spójnością i przejrzystością standardów w zakresie prowadzonej działalności gastronomicznej przez spółki zależne i powiązane .Mex Polska S.A. tworzy strategię rozwoju Grupy, czuwa nad jej właściwą realizacją oraz jest właścicielem znaków towarowych.

| Wyszczególnienie                                                | Udział w ogólnej liczbie głosów<br>(w %) |            |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------|
|                                                                 | 30.06.2014                               | 30.06.2013 |
| <b>MEX POLSKA S.A. z siedzibą w Łodzi ul.</b>                   | <b>Jednostka dominująca</b>              |            |
| <b>a) jednostki zależne</b>                                     |                                          |            |
| Villa Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi ul. Piotrkowska 67          | 100%                                     | 100%       |
| Cafe II Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Marszałkowska     | 100%                                     | 100%       |
| Mex P Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ul. Szewska 61/62      | 100%                                     | 100%       |
| Mag Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Podwale 29            | 100%                                     | 100%       |
| Mex K Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Floriańska 34        | 100%                                     | 100%       |
| AAD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Zgody 6               | 99,9%                                    | 99,9%      |
| Ase Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Foksal 11             | 50%                                      | 50%        |
| PWiP Łódź Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi ul. Piotrkowska 92      | 100%                                     | -          |
| PWiP Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Św. Jana       | 100%                                     | -          |
| PWiP Wrocław Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ul. Rynek       | 100%                                     | -          |
| PWiP Gdańsk Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku ul. Długi Targ      | 100%                                     | -          |
| PWiP Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu ul.                | 100%                                     | -          |
| PWiP Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Nowy        | 100%                                     | -          |
| <b>b) jednostki objęte kontrolą w oparciu o umowę franczyzy</b> |                                          |            |
| Mex Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Floriańska      | -                                        | -          |
| Mex Zgoda Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Zgoda 6         | -                                        | -          |
| Mex Sopot Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie ul. Bohaterów         | -                                        | -          |
| Mex Manufaktura Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi ul. Karskiego     | -                                        | -          |
| Mex Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu ul. Kramarska       | -                                        | -          |
| Brasil Marszałkowska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul.      | -                                        | -          |
| Mex Master Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi ul. Moniuszki 4A       | -                                        | -          |
| Mex Bistro I Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul Szewska 20     | -                                        | -          |

|                                                                |   |   |
|----------------------------------------------------------------|---|---|
| Mex Bistro II Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu ul. Stary Rynek | - | - |
| Mex Bistro III Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ul. Mariacka | - | - |
| Mex Bistro IV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Nowy       | - | - |
| Mex Bistro V Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Plac Nowy    | - | - |
| Mex Bistro VII Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu ul. Rynek       | - | - |

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Spółki Grupy prowadziły działalność gastronomiczną pod następującymi markami: „The Mexican” - 8 restauracji w tym 5 prowadzonych w ramach umowy franczyzy, „Browar de Brasil” - 2 restauracje w tym 1 prowadzona w ramach umowy franczyzy, „Pijalnia Wódki i Piwa” - 12 restauracji w tym 12 prowadzonych w ramach umowy franczyzy oraz jedną restaurację pod marką „Kameralna” – prowadzona bezpośrednio przez spółkę Ase Sp. z o.o.- zależną od Mex Polska S.A..

**Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Mex Polska , w tym połączenia, przejęcia lub podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

W pierwszym półroczu 2014 r. miała miejsce jedna zmiana w strukturze Grupy w stosunku do stanu jaki był prezentowany na koniec 2013 r., a mianowicie w skład Grupy weszła spółka Mex Bistro VII prowadząca od lutego br. restaurację pod szyldem Pijalnia Wódki i Piwa w Toruniu.

**2. Najważniejsze zdarzenia i dokonania „Mex Polska” S.A. w I półroczu 2014 roku, w tym opis czynników o znaczącym wpływie na wyniki finansowe.**

W I półroczu 2014 roku Spółka realizowała działania mające na celu poprawienie wyników finansowych Grupy. Poprawa wyników finansowych Spółki w okresie porównawczym, rok do roku oraz w stosunku do 1Q 2013 r. nastąpiła głównie na skutek wzrostu przychodów jakie odnotowała Spółka z opłat za know how udzielony spółkom w ramach realizowanych umów franczyzowych (opłaty franczyzowe, opłaty z tytułu udzielonych praw do korzystania ze znaku towarowego).

**Analiza wyniku finansowego**

W I półroczu 2014 roku „Mex Polska” S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 2.756,15.tys. zł, wyższe ponad dwukrotnie w porównaniu z analogicznym okresem 2013 roku. Osiągnięto wynik operacyjny w wysokości 902,07 tys. zł, wyższy od wyniku z I półrocza 2013 roku w wysokości 421,56 tys. zł. Wynik netto „Mex Polska” S.A. za I półrocze 2014 roku wyniósł 939,62 tys. zł i był wyższy w porównaniu do wyniku z I półrocza 2013 roku w wysokości 542,22 tys. zł.

O wzroście przychodów ze sprzedaży, a także wzroście zysku netto zdecydowały wyższe przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz spółek zależnych Grupy, opłat z tytułu

udzielonych praw do korzystania ze znaku towarowego Pijalnia Wódki i Piwa oraz The Mexican oraz opłat franczyzowych.

**3. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Mex Polska**

Mex Polska SA posiada stabilną sytuację finansową, odnotowuje dodatnie, coraz lepsze wyniki finansowe, dokonuje regularnych spłat zobowiązań zarówno handlowych jak i wynikających z zaciągniętych kredytów bankowych. Spółka została nominowana do nadania certyfikatu wiarygodności biznesowej przez międzynarodową wywiadownię gospodarczą Bisnode D&B Polska. **Do grona nominowanych należą podmioty gospodarcze o najwyższych ocenach stabilności, bardzo dobrej kondycji i płynności finansowej.** Mex Mex Polska SA. prowadzi zrównoważony rozwój Grupy głównie w oparciu o udzielanie francyz, co minimalizuje ryzyko inwestycyjne, a zwiększa przychody i zyski Grupy. Ww. czynniki sprawiają, że wyniki Mex Polska S.A. stopniowo rosną i Spółka jest postrzegana przez partnerów gospodarczych, pracowników, jako wiarygodna rozwojowa firma wywiązująca się z podejmowanych zobowiązań.

**4. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

W ocenie Zarządu Emitenta nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

**5. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w śródrocznych informacjach finansowych w stosunku do wyników prognozowanych**

Zarząd „Mex Polska” S.A. nie sporządzał prognozy na 2014 rok dla spółki „Mex Polska” S.A.

**6. 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 I połowie 2014 roku oraz do daty publikacji raportu nie było spraw przed sądem, ani postępowań z udziałem Mex Polska S.A., w którym wartość sporu przekracza 10% wartości kapitału własnego Spółki.

**7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu półrocznego ze wskazaniem zmian w strukturze własności**

### **znaczących pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Na dzień 30 marca 2014 roku struktura akcjonariatu prezentowała się następująco:

| Akcjonariusz    | Liczba akcji     | % kapitału<br>akcyjnego | Liczba głosów    | % głosów    |
|-----------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------|
| Milduks Limited | 2 894 662        | 45,56%                  | 2 894 662        | 45,56%      |
| Raimita Limited | 942 813          | 14,84%                  | 942 813          | 14,84%      |
| Pozostali       | 2 516 605        | 39,6%                   | 2 516 605        | 39,60%      |
| <b>Razem</b>    | <b>6 354 080</b> | <b>100%</b>             | <b>6 354 080</b> | <b>100%</b> |

W stosunku do danych prezentowanych w w ostatnim raporcie kwartalnym zaszła jedna zmiana w składzie akcjonariatu Mex Polska S.A., a mianowicie na koniec I kwartału br. w strukturze akcjonariatu oprócz wymienionych w tabeli powyżej obecny był także, jako znaczący akcjonariusz, Dom Maklerski IDM SA., który posiadał 441 450 akcji i tyle samo głosów na WZA, co stanowiło 6,95% kapitału akcyjnego Spółki.

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014 rok struktura akcjonariatu wg. najlepszej wiedzy spółki prezentowała się następująco:

| Akcjonariusz    | Liczba akcji     | % kapitału<br>akcyjnego | Liczba głosów    | % głosów    |
|-----------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------|
| Milduks Limited | 2 894 662        | 45,56%                  | 2 894 662        | 45,56%      |
| Raimita Limited | 942 813          | 14,84%                  | 942 813          | 14,84%      |
| Pozostali       | 2 516 605        | 39,60%                  | 2 516 605        | 39,60%      |
| <b>Razem</b>    | <b>6 354 080</b> | <b>100%</b>             | <b>6 354 080</b> | <b>100%</b> |

### **8. Zestawienie stanu posiadania akcji Mex Polska S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób**

Według najlepszej wiedzy Zarządu Mex Polska S.A. żaden z członków zarządu i rady nadzorczej nie posiadał bezpośrednio akcji, ani praw do akcji Mex Polska S.A.

### **9. Informacje o zawarciu przez Mex Polska lub jednostkę zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych zasadach niż rynkowe**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi w tym transakcje na warunkach innych niż rynkowe.

**10. Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu:**

W 2 kwartale br. obsługujący Mex Polska S.A. mBank S.A. udzielił gwarancji na zabezpieczenie płatności czynszu i kosztów wspólnych lokali wynajmowanych przez spółkę z Grupy tj. Villa sp. z o.o. w CH Manufaktura, na łączną sumę 314 999,91zł. Mex Polska S.A. tę gwarancję poręczyła. Ww. gwarancja zastąpiła poprzednią gwarancję udzieloną tej spółce przez S-Bank, którą także poręczała Mex Polska SA..

**11. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Mex Polska S.A. wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanego z pozostałymi miesiącami roku obrotowego oraz wskazanie metod mitygacji tego ryzyka**

W opinii zarządu Mex Polska S.A. kluczowymi czynnikami, które będą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę w perspektywie najbliższych miesięcy są:

- sytuacja ekonomiczna w Polsce, która przekłada się na obroty i kondycję finansową spółek zależnych Grupy poprzez większą skłonności klientów lokali do konsumpcji posiłków poza domem;
- możliwości wzrostu przychodów z tytułu pobierania opłat za know-how z tytułu wzrostu ilości placówek sieci opartej na franczyzie conceptów gastronomicznych, które spółka posiada w swoim portfelu tj. Pijalnia Wódki i Piwa oraz The Mexican;
- możliwości pozyskania nowych atrakcyjnych lokalizacji spełniających warunki do uruchomienia nowych restauracji, działających za zasadzie franczyzy;
- zdarzeniem w ocenie Zarządu Emitenta, które może mieć wpływ na przyszłe wyniki Spółki jest obecnie realizowany projekt zmiany wystroju lokalu, menu oraz nazwy jednej z restauracji Grupy tj. „Browar de Brasil” na „Pankejk”. Ww. zmiana w ocenie Zarządu Emitenta przyczyni się do poprawy wyników osiąganych z prowadzenia działalności gastronomicznej w tym lokalu, jak również, w przypadku dobrego przyjęcia go przez klientów, dają możliwość dostosowanie innych lokali Grupy, tych o niskiej rentowności, do prowadzenia w nich działalności w tym koncepcie.

Do najważniejszych zagrożeń jakie mogą negatywnie wpłynąć na wyniki spółki w pozostałych miesiącach roku obrotowego należą:

- zgodnie z szacunkami przeprowadzonymi przez Zarząd Spółki istnieje ryzyko utraty płynności wynikające z przewidzianej w umowie jednorazowej spłaty, planowanej na koniec 2014r., zaciągniętej pożyczki na sumę 2.500 tys.zł  
W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności związanej z tym wydarzeniem Zarząd Spółki podjął rozmowy z pożyczkodawcą mające na celu przedłużenia terminu jej spłaty. Z uwagi na wykazaną w rozmowach przychylność pożyczkodawcy do tej idei

jak i zapis w ww. umowy mówiący, że pożyczkodawca będzie uprawniony do zawarcia umowy pożyczki na kolejny roczny okres w sytuacji gdy pożyczkobiorca będzie należycie wykonywał umowę, Zarząd Mex Polska S.A. ocenia wyżej opisane ryzyko jako niskie;

- nasilenie i wzrost konkurencyjności branży w której spółka prowadzi działalność  
W celu minimalizacji opisanego powyżej ryzyka Mex Polska S.A. zatrudnia wysoko kwalifikowaną kadrę, prowadzi jej szkolenie, śledzi na bieżąco trendy związane ze zmianą upodobań klientów i w sposób ciągły dostosowuje swoją ofertę do zmieniających się warunków rynkowych;
- brak zgłoszeń nowych franczyzobiorców, co może spowodować spowolnienie rozwoju sieci  
Aby zapobiec sytuacji opisanej powyżej Spółka prowadzi kampanię ogłoszeniową o naborze w mediach prasowych i internecie. Z uwagi na obecność placówek Grupy w większości dużych miast Polski liczba potencjalnych zapytań o franczyzę nie maleje, a wzrasta więc nie ma zagrożenia braku zgłoszeń nowych franczyzobiorców;
- brak możliwości pozyskania odpowiednich lokalizacji  
W celu minimalizacji wymienionego powyżej ryzyka Mex Polska SA. prowadzi szerokie działania mające na celu poszukiwanie odpowiednich lokalizacji w wielu miejscach(miastach) jednocześnie, co powoduje, że cały czas spływa wiele ofert z których wybiera się te najlepsze;
- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce  
Osiągane wyniki Mex Polska SA. bezpośrednio zależą od koniunktury gospodarczej, tempa wzrostu PKB, inflacji, poziomu wynagrodzeń i stopy bezrobocia. W bieżącym roku Polska gospodarka utrzymuje się w trendzie wzrostowym i, co prawda nie można całkiem wykluczyć ryzyka dekonunktury gospodarczej ale w chwili obecnej wszystko wskazuje na to, że do końca roku utrzyma się ten pozytywny trend gospodarki, co pozytywnie wpłynie na nastroje konsumenckie, co z kolei pozwoli Spółce osiągnąć wyższe wyniki w porównaniu do osiągniętych w poprzednich okresach.

## **12. Opis najważniejszych zamierzeń i planowanych działań Mex Polska S.A. w nadchodzącym kwartale**

W III kwartale 2014 roku Spółka będzie realizować następujące działania:

- działania związane z poprawieniem wyniku z działalności operacyjnej restauracji prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej;
- rozwój Grupy Kapitałowej na zasadzie franczyzy;
- koncentracja na poprawie efektywności sprawdzonych konceptów gastronomicznych poprzez działania marketingowe i dostosowanie oferty zgodnie z trendami rynkowymi;
- uruchomienie nowego konceptu restauracyjnego w segmencie casual, w którym bazowa oferta menu będzie oparta na daniach mącznych(naleśniki). Pierwsza tego

typu restauracja powstanie w Łodzi w CH Manufaktura w lokalu, w którym do tej pory prowadziła działalność inna restauracja Grupy tj. Browar de Brasil.

Łódź, dn. 28.08.2014 r.

Za Spółkę:

- Prezes Zarządu - Paweł Jerzy Kowalewski .....
- 
- Wiceprezes Zarządu - Paulina Walczak .....
- 
- Wiceprezes Zarządu – Piotr Mikołajczyk .....