

**Aneks nr 10 z dnia 29 grudnia 2011 roku
do prospektu emisyjnego spółki „Mex Polska“ S.A.
z siedzibą w Łodzi,
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 1 września 2011 roku**

Niniejszy Aneks nr 10 sporządzony został w związku z:

- sporządzeniem skorygowanej prognozy wyników Grupy Kapitałowej Emitenta, co do której raport biegłego rewidenta o prawidłowości sporządzenia Emitent otrzymał w dniu 29 grudnia 2011 r.

W związku z sporządzeniem skorygowanej prognozy wyników Grupy Kapitałowej Emitenta, co do której raport biegłego rewidenta o prawidłowości sporządzenia Emitent otrzymał w dniu 29 grudnia 2011 r., do Prospektu wprowadza się następujące zmiany:

Zmiana nr 1

Pkt 13 części IV – Dokument rejestracyjny, str. 99-101

Otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

13.1 OŚWIADCZENIA WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY

Prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi za lata 2008 – 2010, które zostały zawarte w Prospekcie. Prognozy sporządzono zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 i rekomendacją CESR par. 38-50.

Przedstawione prognozy wyników Grupy Kapitałowej dotyczą skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej, obejmujących jednostkę dominującą „Mex Polska” S.A. oraz jednostki zależne.

Prognoza na 2011 rok została sporządzona na podstawie szacunków i hipotez, z uwzględnieniem zdarzeń i wyników finansowych znanych na dzień sporządzenia prognozy.

Z uwagi na zaobserwowane pogorszenie wyników osiąganych przez Grupę Kapitałową Emitenta skutkujące zmianą przewidywań Zarządu Emitenta co do sytuacji na rynku gastronomicznym w Polsce w 2012 roku, która powoduje, iż Zarząd na dzień sporządzenia niniejszego aneksu musi dokonać weryfikacji założeń do prognozy wyników finansowych na rok 2012. Prognoza na rok 2012 zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej sporządzeniu. Prognoza wyników zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu.

13.1.1. ZAŁOŻENIA DO PROGNOZ FINANSOWYCH DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW, KTÓRE ZNAJDUJĄ SIĘ CAŁKOWICIE POZA OBSZAREM WPŁYWÓW CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH EMITENTA

Dla prognozy wyników finansowych na 2011 rok Zarząd Emitenta przyjął założenie, że w okresie tym warunki prowadzenia działalności gospodarczej, w tym uregulowania prawne, podatkowe i administracyjne nie ulegną zasadniczym zmianom, a także nie wystąpią zdarzenia, które w sposób znaczący mogłyby ograniczyć działalność Grupy Kapitałowej.

Zarząd uwzględnił widoczne w ostatnich miesiącach pogorszenie się sytuacji na rynku gastronomicznym spowodowane rosnącymi obawami konsumentów o sytuację gospodarczą w Polsce. Spadek popytu na oferowane usługi.

13.1.2. ZAŁOŻENIA DO PROGNOZ FINANSOWYCH DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW NA KTÓRE WPŁYW MOGĄ MIEĆ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH EMITENTA

1. Prognoza na 2011 rok uwzględnia osiągnięcie wpływów netto z emisji akcji serii C w wysokości 8.800 tys. zł.

2. Spadek przychodów ze sprzedaży istniejących restauracji i klubów muzycznych w porównaniu do średnich przychodów restauracji i klubów muzycznych w 2010 roku.
3. Z uwagi na pogarszającą się sytuację makroekonomiczną w kraju zakłada się dłuższy czas na osiągnięcie docelowej sprzedaży i wyniku operacyjnego nowo otwieranych lokali. W prognozie przyjęto inflacyjne zmiany cen usług świadczonych w lokalach.
4. Założono uzyskanie przychodów z umów marketingowych dla nowo otwieranych lokalizacji na poziomie niższym od dotychczas osiąganych przychodów z działających restauracji i klubów muzycznych w 2010 roku.
5. Ujęto w prognozie na 2011 rok pozyskanie środków finansowych z emisji obligacji emitowanych przez Emitenta w kwocie 2,8 mln zł (emisji dokonano w lutym i sierpniu 2011 roku) oraz uzyskanie kredytu inwestycyjnego przez spółkę z Grupy Kapitałowej w kwocie 600 tys. zł. Nie planuje się do końca 2011 rok zaciągania nowych kredytów inwestycyjnych, ani nowych emisji obligacji. Dotychczasowe zobowiązania finansowe w 2011 roku będą spłacane zgodnie z harmonogramem wynikającym z umów.
6. Koszty finansowe stanowią odsetki od wyemitowanych obligacji i zaciągniętych kredytów. Przy planowaniu kosztów finansowych uwzględniono parametry dotyczące oferty wyemitowanych obligacji oraz poziomy stóp WIBOR 1M i WIBOR 3M, wg założeń kształtowania się tych stawek, przedstawionych w pkt 13.1.1. części IV Prospektu.

13.2 RAPORT NIEZALEŻNYCH KSIĘGOWYCH LUB BIEGLYCH REWIDENTÓW NA TEMAT PRAWIDŁOWOŚCI SPORZĄDZENIA PROGNOZ FINANSOWYCH LUB WYNIKÓW SZACUNKOWYCH

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGLEGO REWIDENTA O PROGNOZOWANYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH

Dla Zarządu MEX POLSKA S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem była prognoza wyników obejmująca prognozę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży netto, prognozę skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA) oraz skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej MEX POLSKA S.A. (Emitenta) za okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku (prognoza wyników).

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstawy zamieszczone zostały w punkcie 13 Dokumentu Rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta.

Prognoza wybranych wyników finansowych Grupy Kapitałowej MEX POLSKA S.A. (tys. zł):

Wyszczególnienie	2011 rok
Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży	35 810
Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	4 287
Skonsolidowany zysk netto	716

Za sporządzenie Prognozy wyników, w tym założeń do nich, odpowiada wyłącznie Zarząd Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie ze stosowaną w Polsce praktyką przeprowadzania usług poświadczających wykonywanych przez biegłych rewidentów, w szczególności Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowymi Standardami Usług Atestacyjnych mających zastosowanie do sprawdzania prognozowanych i szacunkowych informacji finansowych, wydanym przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Księgowych („IFAC”).

Nasze prace obejmowały rozważenie, czy Prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza wyników została prawidłowo sporządzona na podstawie podanych założeń oraz, że zastosowane zasady rachunkowości do opracowania szacunków wyników są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

Informujemy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, istotnych dla poprawnego zrozumienia Prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Naszym zdaniem Prognoza wyników została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w punkcie 13 Dokumentu Rejestracyjnego, zaś zastosowane zasady rachunkowości przy ich opracowaniu są spójne z zasadami rachunkowości zastosowanymi przez Grupę przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych prezentowanych w punkcie 20 Dokumentu Rejestracyjnego Emitenta.

Zwracamy jednocześnie uwagę, że rzeczywiste wyniki finansowe za 2011 rok mogą różnić się od przewidywań, ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest oparta odnosi się do przyszłości i z tej przyczyny może podlegać wpływowi nieprzewidywanych zdarzeń, dlatego nie wypowiadamy się, co do tego czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy wynikające stąd odchylenia będą istotne.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikację takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r. z późniejszymi zmianami) i wydajemy go wyłącznie w celu spełnienia tego obowiązku.

Jednocześnie informuję, że niniejsza opinia obejmuje skorygowaną przez Emitenta prognozę wyników na 2011 rok, co do której biegły rewident wydał opinię w dniu 22.07.2011 roku oraz w dniu 07.11.2011 roku.

W imieniu AUDITIO sp. z o.o., wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2187.

.....
Bogusława Kielan-Kuźnicka
Biegły Rewident
numer w rejestrze 1624
Prezes Zarządu
AUDITIO sp. z o.o.

Łódź, dnia 29 grudnia 2011 roku

13.3 PROGNOZA WYBRANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ „MEX POLSKA” S.A.

Przy uwzględnieniu założeń przedstawionych w pkt 13.1 części IV Prospektu, Emitent prognozuje uzyskanie wyników w 2011 roku na poziomie nie niższym niż zaprezentowany w poniższej tabeli.

Tabela: Prognozy finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na 2011 rok oraz wyniki uzyskane w roku 2010.

Wyszczególnienie	2010 - wykonanie	2011 – prognoza
Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży	29 607	35 810
Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	7 215	4 287
Skonsolidowany zysk netto	4 301	716

Źródło: Emitent

13.4 PORÓWNYWALNOŚĆ PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKÓW SZACUNKOWYCH Z HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Prognoza wyników Grupy Emitenta na 2011 rok została przygotowana na zasadach zapewniających ich porównywalność z zasadami przyjętymi dla sporządzania i przedstawienia historycznych informacji finansowych za ostatnie dwa lata obrotowe, tj. za lata 2009-2010, a więc zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

13.5 OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Emitent opublikował prognozę w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym w dniu 1 września 2011 roku, która została unieważniona w aneksie nr 6 do Prospektu, w którym to opublikowana została nowa prognoza wyników na 2011 i 2012 rok. Emitent oświadcza, że na dzień sporządzenia niniejszego aneksu prognoza opublikowana w aneksie nr 6 nie jest aktualna, czego przyczyny przedstawiono poniżej, w związku z czym Emitent unieważnia ww. prognozę i przedstawia nową prognozę wyników finansowych na 2011 rok.

Prognoza przedstawiona w opublikowanym w dniu 25 listopada 2011 roku aneksie nr 6 do prospektu emisyjnego zatwierzonego w dniu 1 września 2011 roku była sporządzona w innej sytuacji rynkowej. Na dzień sporządzenia niniejszej prognozy, wyraźnie zauważalny jest wpływ niekorzystnych tendencji w sytuacji makroekonomicznej światowej gospodarki, rzutującej na gospodarkę polską, a w szczególności nagłaśnianego przez media kryzysu finansowego, a co za tym idzie zaobserwowanego przez Emitenta istotnego pogorszenia nastrojów konsumentów, które rzutują na realizowane przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki finansowe, a także biorąc pod uwagę związaną z powyższymi uwarunkowaniami konieczność przesunięcia części planowanych inwestycji na następny rok, Zarząd Emitenta podjął decyzje o obniżeniu prognozy na 2011 rok. Wynikające z powyższych, szczegółowe przyczyny obniżenia prognozy są następujące:

- utrzymanie się tendencji spadkowej przychodów ze sprzedaży w restauracjach i klubach muzycznych otwartych przed 2011 rokiem wynikającej z pogorszenia nastrojów konsumentów i ich chęci do wydawania pieniędzy;
- osiąganie znacznie niższych wyników operacyjnych na nowo otwieranych restauracjach niż zakładano we wcześniejszej prognozie. Na dzień sporządzenia niniejszej prognozy nie wystąpiło spodziewane (w oparciu o dotychczasowe doświadczenie Emitenta) odwrócenie tendencji;
- opóźnienia w otwarciu nowych restauracji, które miały zapewnić osiągnięcie wyników finansowych określonych w poprzedniej prognozie (restauracje „Pijalnia Wódki i Piwa”);
- zmniejszenie przychodów z tytułu umów marketingowych wynikające z ograniczanych budżetów sponsorskich oraz braku planowanej liczby nowo otwartych restauracji;
- spadek przychodów ze sprzedaży i wyniku operacyjnego w segmencie klubów muzycznych, spowodowany zdecydowanie gorszymi nastrojami konsumentów i mniejszą skłonnością do wydawania pieniędzy;
- spadek przychodów ze sprzedaży i wyniku operacyjnego z organizowanych imprez zamkniętych dla podmiotów instytucjonalnych, który w opinii Zarządu Emitenta spowodowany jest redukcją budżetów firm na tego typu imprezy;
- spadek rentowności sprzedaży wynikający ze wzrostu (inflacji) kosztu własnego sprzedanych towarów w stosunku do utrzymanych, z obawy o negatywną reakcję konsumentów, cen sprzedaży;
- nieudane wdrożenie nowego formatu restauracji – „Browar de Brasil”, które osiągają przychody i wyniki znacznie gorsze od przewidywanych, co wynika głównie z niekorzystnej sytuacji na rynku gastronomicznym w Polsce;
- zaniechanie (z powodu budowy metra) inwestycji w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 36, gdzie miała powstać restauracja „The Mexican”;
- planowana zmiana formatu restauracji „The Mexican” w Zakopanem przy ul. Krupówki 7 w celu dostosowania do zmieniającego się rynku w Zakopanem.