

Warszawa, 26 sierpnia 2010 r.

**Sprawozdanie Zarządu
za okres sześciu miesięcy zakończony
30 czerwca 2010 r.**

**NFI Empik Media & Fashion S.A.
i jednostki zależne**

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Wybrane dane finansowe związane z działalnością operacyjną Grupy NFI Empik Media & Fashion za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Segmenty branżowe - działalność podstawowa*

	Grupa Empik	Grupa Smyk	Szkoły językowe	Moda i Uroda	Pozostałe	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	454 758	350 750	67 183	372 456	-	1 245 147
EBITDA	22 658	16 828	11 756	26 110	(3 905)	73 447
EBIT	5 124	6 070	8 527	9 571	(4 465)	24 827
Zysk / (strata) netto	4 625	1 780	8 504	10 700	(12 065)	13 544

Korekty dotyczące wyceny instrumentów finansowych oraz wyceny programu akcji pracowniczych

	Grupa Empik	Grupa Smyk	Szkoły językowe	Moda i Uroda	Pozostałe	RAZEM
EBITDA	(3 038)	(2 613)	-	(2 111)	14 377	6 616
- wycena programu akcji pracowniczych	(82)				6 698	6 616
- wycena instrumentów finansowych	-			-	-	-
- obciążenia spółek z tytułu wsparcia operacyjnego przez holding	(2 956)	(2 613)		(2 111)	7 679	-
EBIT	(3 038)	(2 613)	-	(2 111)	14 377	6 616
- wycena programu akcji pracowniczych	(82)				6 698	6 616
- wycena instrumentów finansowych	-			-	-	-
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości (Maratex)						-
- obciążenia spółek z tytułu wsparcia operacyjnego przez holding	(2 956)	(2 613)		(2 111)	7 679	-
Zysk netto	(2 476)	(8 870)	642	(5 016)	12 918	(2 802)
- wycena programu akcji pracowniczych	(82)	-	-	-	6 698	6 616
- wycena instrumentów finansowych	-	(6 754)	642	(3 306)	-	(9 418)
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości (Maratex)				-		-
- obciążenia spółek z tytułu wsparcia operacyjnego przez holding	(2 394)	(2 116)		(1 710)	6 220	-

Segmenty branżowe - działalność kontynuowana (wg sprawozdania finansowego)

	Grupa Empik	Grupa Smyk	Szkoły językowe	Moda i Uroda	Pozostałe	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	454 758	350 750	67 183	372 456	-	1 245 147
EBITDA	19 621	14 215	11 756	23 999	10 472	80 063
EBIT	2 087	3 457	8 527	7 460	9 912	31 443
Zysk / (strata) netto	2 149	(7 090)	9 146	5 684	853	10 742

* z wyłączeniem instrumentów finansowych i wyceny programu akcji pracowniczych

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Wybrane dane finansowe związane z działalnością operacyjną Grupy NFI Empik Media & Fashion za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r.

Segmenty branżowe - działalność podstawowa* ' **

	Grupa Empik	Grupa Smyk	Szkoły językowe	Moda i Uroda	Pozostałe	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	436 697	346 647	65 345	342 847	-	1 191 536
EBITDA	23 578	17 367	9 549	13 457	(5 211)	58 740
EBIT	5 303	13 909	7 142	(998)	(5 653)	19 704
Zysk / (strata) netto	19 223	8 638	6 152	(1 877)	(8 106)	24 030

Korekty dotyczące wyceny instrumentów finansowych oraz wyceny programu akcji pracowniczych

	Grupa Empik	Grupa Smyk	Szkoły językowe	Moda i Uroda	Pozostałe	RAZEM
EBITDA	206	(2 615)	-	(3 304)	685	(5 028)
- wycena programu akcji pracowniczych	(368)				(7 044)	(7 412)
- wycena instrumentów finansowych	4 456			(925)	(1 147)	2 384
- obciążenia spółek z tytułu wsparcia operacyjnego przez holding	(3 882)	(2 615)		(2 379)	8 876	-
EBIT	206	(2 615)	-	(29 419)	685	(31 143)
- wycena programu akcji pracowniczych	(368)				(7 044)	(7 412)
- wycena instrumentów finansowych	4 456			(925)	(1 147)	2 384
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości (Maratex)				(26 115)		(26 115)
- obciążenia spółek z tytułu wsparcia operacyjnego przez holding	(3 882)	(2 615)		(2 379)	8 876	-
Zysk netto	944	(3 794)	-	5 291	(1 208)	1 233
- wycena programu akcji pracowniczych	(368)	-	-	-	(7 044)	(7 412)
- wycena instrumentów finansowych	4 456	(1 676)	-	33 333	(1 353)	34 760
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości (Maratex)				(26 115)		(26 115)
- obciążenia spółek z tytułu wsparcia operacyjnego przez holding	(3 144)	(2 118)		(1 927)	7 189	-

Segmenty branżowe - działalność kontynuowana (wg sprawozdania finansowego)

	Grupa Empik	Grupa Smyk	Szkoły językowe	Moda i Uroda	Pozostałe	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	436 697	346 647	65 345	342 847	-	1 191 536
EBITDA	23 784	14 752	9 549	10 153	(4 526)	53 712
EBIT	5 509	11 294	7 142	(30 417)	(4 968)	(11 439)
Zysk / (strata) netto	20 167	4 844	6 152	3 414	(9 314)	25 263

* z wyłączeniem instrumentów finansowych i wyceny programu akcji pracowniczych

** dane za 6 miesięcy 2009 zostały skorygowane o efekt działalności zaniechanej (Smyk Niemcy oraz Maratex Kazachstan)

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Wstęp

Niniejszy raport powinien być czytany w połączeniu ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym i sprawozdaniem Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

ANALIZA FINANSOWA ZARZĄDU ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 R.

	Sześć miesięcy zakończonych		Zmiana
	30 czerwca	30 czerwca	
	2010	2009	
	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	1 245 147	1 191 536	4,5
Rentowność sprzedaży brutto z działalności kontynuowanej	43,47%	42,17%	
EBITDA z działalności podstawowej*	73 447	58 740	25,0
EBIT z działalności podstawowej*	24 827	19 704	26,0
Zysk netto z działalności kontynuowanej	10 742	25 263	-57,5
Suma aktywów**	1 997 551	2 011 100	-0,7
Razem zobowiązania**	1 455 902	1 468 340	-0,8
Zobowiązania długoterminowe**	611 714	460 189	32,9
Zobowiązania krótkoterminowe**	844 188	1 008 151	-16,3
Liczba punktów sprzedaży	676	645	4,8
Liczba nowych punktów sprzedaży	34	34	0,0
Wydatki inwestycyjne	73 369	88 333	-16,9

* Wyłączając instrumenty finansowe i wycenę programu akcji pracowników

** Dane na 30 czerwca

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

1.	Najistotniejsze wydarzenia w Grupie EM&F w roku 2010:	6
2.	Struktura Grupy	8
3.	Uwarunkowania ekonomiczne i tendencje rynkowe	11
3.1.	Wzorce zachowań i wydatków konsumentów	11
3.2.	Rozwój centrów i sieci handlowych	11
3.3.	Wpływ walut obcych na działalność spółki	11
3.4.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	11
4.	Wyniki działalności za okres sześciu miesięcy 2010 i 2009 r.	14
4.1.	Przychody netto ze sprzedaży	14
4.2.	Liczba punktów sprzedaży oraz punktów usługowych	14
4.3.	Łączna powierzchnia handlowa netto	14
4.4.	Rentowność	15
4.5.	EBITDA	16
4.6.	EBIT	17
4.7.	Wynik netto z działalności kontynuowanej	17
4.8.	Koszty	18
4.9.	Struktura bilansu	19
4.10.	Zasoby kapitałowe i przepływy pieniężne	21
4.11.	Wydatki na inwestycje rzeczowe	22
4.12.	Przewidywana sytuacja finansowa	22
5.	Zysk na akcję	23
6.	Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej	23
6.1.	Program akcji pracowniczych	23
6.2.	Udziały posiadane przez Zarząd	24
6.3.	Udziały posiadane przez członków Rady Nadzorczej i osoby blisko z nimi związane	25
6.4.	Zarząd i Rada Nadzorcza	25
7.	Akcjonariusze	26
8.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	27
9.	Zobowiązanie warunkowe i udzielone gwarancje	28
10.	Informacje o audycie	29
11.	Zdarzenia po dniu bilansowym	29
12.	Zasady ładu korporacyjnego	31
Część I.	Rekomendacje	32
13.	Dalsze perspektywy	41

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

1. Najistotniejsze wydarzenia w Grupie EM&F w roku 2010:

- Przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej Grupy wyniosły 1.245,1 mln PLN i wzrosły w stosunku do okresu analogicznego poprzedniego roku o 4,5%. Drugi kwartał był wyjątkowo trudny dla polskich spółek z portfolio Grupy z uwagi na niekorzystny wpływ czynników zewnętrznych o charakterze jednorazowym (żałoba narodowa, co wiązało się z zamknięciem centrów handlowych w 2 weekendy, powódź, niesprzyjające warunki pogodowe). Słabsze wyniki polskich spółek zostały częściowo skompensowane bardzo dobrymi wynikami dywizji zagranicznych, przede wszystkim tych działających w Rosji (dywersyfikacja ryzyka pomiędzy rynkami) oraz wpływ dynamicznego wzrostu sprzedaży internetowej (empik.com).
- Pomimo niekorzystnych warunków zewnętrznych marża brutto utrzymała się na podobnym poziomie do okresu analogicznego i wyniosła 43,5% (wzrost o 1,3 p.p.).
- Zysk operacyjny z działalności kontynuowanej w I półroczu 2010 r. wyniósł 31,4 mln PLN i uległ znacznej poprawie w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, kiedy wynosił (11,4 mln PLN). Wzrost zysku operacyjnego był efektem wzrostu skali działalności Grupy, przy ograniczeniu poziomu kosztów operacyjnych. Dodatkowo w 2009 r. rozpoznano odpis z tytułu utraty wartości firmy Maratex w kwocie 26,1 mln PLN (w 2010 r. brak takiego odpisu). Ponadto w pierwszym półroczu 2010 r. wycofano wycenę programu motywacyjnego Pana Dyjasa na kwotę 7 372 tys. PLN w związku z jego odwołaniem z funkcji Prezesa Zarządu NFI Empik & Fashion S.A.
- W dniu 29 kwietnia 2010 r. doszło do zawarcia umowy franchisingowej pomiędzy podmiotem zależnym NFI Empik & Fashion S.A., tj. spółką Ultimate Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Ultimate Fashion”), a spółkami Dune International Limited, Dune Group Limited oraz Dune Holdings Limited („Grupa Dune”), która jest znanym producentem markowego obuwia. Zgodnie z tą umową Ultimate Fashion otrzymała wyłączną licencję na okres 10 lat na otwieranie i prowadzenie sklepów pod marką Dune w Polsce z możliwością przedłużenia na okres kolejnych 5 lat. Dodatkowo, w każdym przypadku Ultimate Fashion będzie miała prawo prowadzić każdy sklep otwarty w trakcie obowiązywania umowy przez okres 5 lat od daty jego otwarcia. Z tytułu umowy Ultimate Fashion płacić będzie na rzecz Grupy Dune cenę sprzedaży za dostarczone towary oraz opłatę za używanie znaków towarowych i know-how.
- W czerwcu w Starym Browarze w Poznaniu otwarto pierwszy w Polsce sklep obuwniczej marki Dune, Spółka Amersport rozpoczęła dystrybucję marki Converse na rynku rosyjskim, Grupa Optimum Polska poszerzyła swoje portfolio o nową markę Banana Republic. Grupa Optimum Polska wycofała się z marek optycznych, natomiast Grupa Optimum Czechy i Słowacja z powodu niezadowolających wyników zaprzestała dystrybucji następujących marek: Orlane, Givenchy, Guerlain, Kenzo, Rene Furterer, Phytomer, Bourjois, Adriana Karambeu.
- Na początku kwietnia 2010 r. Grupa Empik oraz Virtualo Sp. z o.o. podpisały umowę joint venture, w wyniku której Empik objął 51,02% udziałów w wyżej wymienionej spółce. Działalność spółki Virtualo obejmuje przygotowanie i dystrybucję treści cyfrowych do polskich i zagranicznych księgarni internetowych. Aktualnie oferta Virtualo obejmuje 1 250 e-booków. Grupa Empik będzie odpowiedzialna za dystrybucję e-booków za pośrednictwem sklepu internetowego empik.com.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

- NFI Empik Media & Fashion S.A. zawarł wraz z swym podmiotem zależnym Fashion Look Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w którym posiada 100% udziałów („Fashion Look”), umowę franszysowa ze spółką NEW LOOK RETAILERS LIMITED z siedzibą w Wielkiej Brytanii („New Look”). Zgodnie z tą umową Fashion Look otrzymała wyłączną licencję na okres 13 lat na otwieranie i prowadzenie sklepów pod marką New Look w Polsce. Z tytułu umowy Fashion Look będzie płacił na rzecz NEW LOOK RETAILERS LIMITED cenę sprzedaży za dostarczone towary oraz opłatę za używanie znaków towarowych i know-how.
- NFI Empik Media & Fashion S.A. w ramach programu emisji obligacji z grudnia 2007 roku w I półroczu 2010 r. wyemitowała nowe obligacje kuponowe o łącznej wartości PLN 92 000 000. Dodatkowe informacje dotyczące obligacji znajdują się w nocie 23 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Kredyty i pożyczki”.
- W dniu 21 czerwca 2010 roku zawarty został aneks do umowy kredytowej z dnia 14 sierpnia 2008 roku podpisanej pomiędzy NFI Empik Media & Fashion S.A. i jego podmiotami zależnymi Empik Sp. z o.o., Smyk Sp. z o.o., Ultimate Fashion Sp. z o.o., Fashion Look Sp. z o.o., Optimum Distribution Sp. z o.o., Learning Systems Poland Sp. z o.o., Empik Assets Sp. z o.o. (jako gwarant), („Spółki”) oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”). Zgodnie z zawartym aneksem w ramach kredytu obrotowego będącego częścią w/w umowy kredytowej Spółkom udostępniona zostanie linia akredytyw i gwarancji w dodatkowej kwocie PLN 20 000 000. Wobec powyższego całkowita kwota kredytu została podwyższona i wynosi PLN 170 000 000.
- W dniu 8 lipca 2010 r. doszło do zawarcia Umowy Inwestycyjnej pomiędzy NFI Empik Media & Fashion S.A. i jego podmiotem zależnym Empik sp. z o.o. z jednej strony oraz spółką Merlin.pl SA i jej akcjonariuszami. Przedmiotem Umowy jest połączenie pionu sprzedaży internetowej Empik z Merlin.pl SA („Transakcja”) poprzez podział spółki Empik sp. z o.o. i wydzielenie części przedsiębiorstwa Empik w postaci pionu handlu internetowego do osobnej spółki („E-Newco”), a następnie wniesienie przez NFI Empik & Fashion S.A. wszystkich udziałów w E-Newco aportem do Merlin.pl SA. W zamian za w/w aport NFI Empik & Fashion S.A. otrzyma 60% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Merlin.pl SA dających 60% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Szczegóły transakcji opisane zostały w nocie nr 28 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Zdarzenia po dacie bilansu”.
- W dniu 16 lipca 2010 roku, zawarta została umowa kredytowa pomiędzy NFI Empik Media & Fashion S.A., jej spółką zależną Smyk Sp. z o.o. jako Kredytobiorcami i Gwarantami, spółkami zależnymi NFI Empik Media & Fashion S.A.: Empik Sp. z o.o. i Ultimate Fashion Sp. z o.o. jako Gwarantami oraz RBS Bank (Polska) S.A. jako Kredytodawcą. Szczegóły transakcji opisane zostały w nocie nr 28 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Zdarzenia po dacie bilansu”.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

2. Struktura Grupy

Spółki bezpośrednio i pośrednio zależne i stowarzyszone z NFI Empik Media & Fashion S.A:

Nazwa	Kraj	Działalność	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Jednostki zależne				
EMPiK Sp. z o.o.	Polska	Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimediów, punkty fotograficzne i szkoły językowe	100,00	100,00
EMPiK Technologies Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Handel detaliczny produktami informatycznymi	100,00	100,00
EMPiK Comfort Media Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Wydawca pisma „EMPiK News”	100,00	100,00
Empik Assets Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Zarządzanie aktywami oraz znakami towarowymi	100,00	100,00
Cenzora Enterprises Ltd	Cypr	Spółka specjalnego przeznaczenia posiadająca 14% w Magalla Holdings Limited (właściciele spółki prowadzącej sieć księgarni na Ukrainie)	100,00	100,00
Polperfect Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Dystrybutor prasy polskiej i międzynarodowej	94,00	94,00
EMPiK Beauty Sp. z o.o.- Empik Internet ⁽¹⁾	Polska	Zarządzanie Empik.com	100,00	100,00
Optyk Express Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	99,00	99,00
Fashion Look Sp. z o.o. ⁽¹⁴⁾	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami fransyzyzowymi	100,00	100,00
Flamongi Holdings Limited ⁽¹⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna	100,00	-
Virtualo Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Przygotowanie i dystrybucja treści cyfrowych do księgarni internetowych	51,02	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Obsługa szkół językowych	75,65	75,65
LSP Master Sp. z o.o. ⁽²⁾	Polska	Właściciel licencji na zintegrowany system zarządzania szkołami i nauczania języków	75,65	75,65
Learning Systems Ukraine, the Limited Liability Company ⁽²⁾	Ukraina	Obsługa szkół językowych	60,52	60,52
Smyk Sp. z o.o.	Polska	Sieć domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Kids International Sp. z o.o. ⁽³⁾	Polska	Operator sieci sklepów z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Prolex Services Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Smyk-Rus Limited	100,00	100,00
Smyk-Rus Limited ⁽⁷⁾	Rosja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Madras Enterprises Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Paritet – Smyk LLC	80,00	80,00
Paritet – Smyk LLC ⁽⁴⁾	Ukraina	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	80,00	80,00
Smyk Ukraine LLC ⁽³⁾	Ukraina	Usługi logistyczne oraz inne usługi pomocnicze na rzecz Paritet – Smyk LLC	100,00	100,00

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Nazwa	Kraj	Działalność	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Smyk Çocuk Giyim Oyuncak ve Aksesuarları (3)	Turecja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Spiele Max AG (3)	Niemcy	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Smyk All for Kids SRL (3)	Rumunia	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi, zarejestrowana 18 listopada 2009 r.	100,00	100,00
Optimum Distribution Sp. z o.o.	Polska	Obrót hurtowy wybranymi kosmetykami, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Polsce	100,00	100,00
Optimum Distribution CZ&SK s.r.o.	Czechy	Obrót hurtowy wybranymi kosmetykami, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Czechach i na Słowacji	100,00	100,00
LuxPol Invest S.a.r.l	Luksemburg	Spółka inwestycyjna posiadająca 80% udziałów w EPCD Sp. z o.o.	75,00	75,00
EPCD Sp. z o.o. (8)	Polska	Dystrybucja wybranych kosmetyków w Polsce	60,00	60,00
EPCD Cz&SK s.r.o. (12)	Czechy	Dystrybucja wybranych kosmetyków w Czechach i na Słowacji	60,00	60,00
Amersport Sp. z o.o. (9)	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Poland 1 Development Sp. z o.o. (9)	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Soul Sp. z o.o. (10)	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Soul Shop s.r.o. (10)	Czechy	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Amersport Ukraine (11)	Ukraina	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	95,00	95,00
Amersport Rosja (11)	Rosja	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi, zarejestrowana 27 sierpnia 2009 r.	100,00	100,00
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	Polska	Sieć franszyzy Wallis, Esprit, River Island, itd.	100,00	100,00
Ultimate Fashion International Sp. z o.o.	Polska	Obrót hurtowy odzieżą, obuwiem i innymi wybranymi produktami.	100,00	100,00
Licomp EMPIK Multimedia Sp. z o.o.	Polska	Dystrybutor interaktywnego oprogramowania rozrywkowego	100,00	100,00
EMF Investment Project Sp. z o.o.	Polska	Jednostka inwestycyjnego przeznaczenia posiadająca 48,33% w HDS WP Sp. z o.o.	100,00	100,00
East Services S.A.	Szwajcaria	Działalność doradcza	100,00	100,00
Maratex Limited (5)	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w B4 SA, ZAO Maratex oraz Daughter Enterprises Maratex	100,00	100,00
B4 SA (6)	Szwajcaria	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w ZAO Maratex oraz Daughter Enterprises Maratex	100,00	100,00
Daughter Enterprise Maratex (6)	Ukraina	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	100,00	100,00
ZAO Maratex (6)	Rosja	Sieć franczyzy Esprit, Peacocks itd.	100,00	100,00
OOO Maratex (6)	Kaliningrad	Sieć franczyzy Esprit, Peacocks itd.	100,00	100,00
Jednostki stowarzyszone				
Empik Cafe Sp. z o.o. (13)	Polska	Rozwój sieci kawiarni	49,00	49,00
HDS WP Sp. z o.o.	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	48,33	48,33
Magalla Holdings Limited (14)	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Buk Investment LLC oraz 1 udział w Bukva Closed Joint Stock Company	14,00	14,00
Buk Investment LLC (15)	Ukraina	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w w Bukva Closed Joint Stock Company	14,00	14,00
Bukva Closed Joint Stock Company (15)	Ukraina	Operator sieci księgarni	14,00	14,00

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

- (1) Jednostki zależne od EMPiK Sp. z o.o.
- (2) Spółki zależne od Learning Systems Poland Sp. z o.o.
- (3) Spółki zależne od Smyk Sp. z o.o.
- (4) Spółka zależna od Madras Enterprises Limited
- (5) Grupa posiada 43,3% udziałów, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100%
- (6) Spółki zależne od Maratex Limited
- (7) Spółka zależna od Prolex Service Limited. Grupa posiada 75% udziałów, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100%
- (8) Spółka zależna od LuxPol Invest S.a.r.l
- (9) Spółki zależne od Optimum Distribution Sp. z o.o.
- (10) Spółki zależne od Poland 1 Development Sp. z o.o.
- (11) Spółka zależna od Amersport Sp. z o.o.
- (12) Spółka zależna od EPCD Sp. z o.o.
- (13) Spółka stowarzyszona z Empik Sp. z o.o.
- (14) Spółki, w których udziałowcem, jest Cenzora Enterprises Ltd
- (15) Spółki, w których udziałowcem, jest Magalla Holdings Limited

Zarząd Grupy NFI Empik & Fashion S.A. regularnie przegląda bieżące raporty zarządcze pod kątem wyników operacyjnych oraz zasadności alokacji nakładów inwestycyjnych. Na potrzeby tych analiz wyodrębniono następujące segmenty: „Grupa Empik”, „Grupa Smyk”, „Szkoly Językowe”, „Grupa Marek Franszysowych”, „Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych” oraz „Pozostałe segmenty”.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

3. Uwarunkowania ekonomiczne i tendencje rynkowe

3.1. *Wzorce zachowań i wydatków konsumentów*

Według analityków wzrost PKB wyniesie w 2010 roku ok. 2% lub 3%. Niski poziom PKB nie jest jedynie spowodowany kryzysem ekonomicznym, ale również niekorzystnymi zdarzeniami losowymi, jakie miały miejsce na początku roku, wybuch wulkanu na Islandii, katastrofy smoleńskiej oraz powodzi jaka nawiedziła Polskę.

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego, w I półroczu 2010 r. był eksport. Szacowany wzrost PKB jest oceniany przez gospodarkę pozytywnie. Wynik ten świadczy o dużej odporności Polski na skutki światowego kryzysu. Dynamika wzrostu gospodarczego Polski nadal pozostaje jedną z najwyższych w Europie. Według szacunków, spożycie ogółem wzrosło w I półroczu 2010 r. o 2,2%, a w całym roku zwiększy się o 2,1%, zaś spożycie indywidualne - odpowiednio o 2,2% i 2,6%. Analitycy prognozują, że nakłady brutto na środki trwałe zmniejszyły się o 10,0% r/r w I połowie tego roku, ale w całym 2010 r. wzrosną o 3,7% w porównaniu do spadku o 0,8% rok wcześniej.

3.2. *Rozwój centrów i sieci handlowych*

Na koniec czerwca 2010 r. sieć sprzedaży liczyła 676 punktów o łącznej powierzchni netto 283 187 m². Większość nowych otwarć (12) miała miejsce w Polsce. Były to głównie otwarcia Empików (5 nowych salonów partnerskich) oraz sklepów najbardziej rentownych marek z portfolio Ultimate Fashion (Aldo, New Look, Peacocks, River Island i nowa marka obuwnicza – Dune). Jeżeli chodzi o rozwój sieci Empik, obecnie Grupa skupia się na rozwoju modelu salonów partnerskich. Niezależnie od procesu otwierania nowych salonów partnerskich w małych miastach (niewielka penetracja, duży potencjał), Grupa zamierza dodatkowo przekształcić kilkadziesiąt istniejących salonów na formaty partnerskie.

Obecnie Grupa skupia się na wybranych, najbardziej rentownych sklepach, głównie marek ze średniej półki cenowej (Peacocks, New Look, River Island, Aldo). Na dzień dzisiejszy Grupa nie planuje poszerzenia ekspansji o nowe rynki.

3.3. *Wpływ walut obcych na działalność spółki*

Istotna część zakupów towarów przez Grupę jest dokonywana w walutach obcych, przede wszystkim w EUR, GBP oraz USD. Ponadto, znacząca część kosztów budynków jest denominowana w EUR. Opis ryzyka związanego ze zmianą kursów walutowych i sposób jego zarządzania znajduje się w punkcie 3.4(i) niniejszego Sprawozdania.

3.4. *Zarządzanie ryzykiem finansowym*

Czynniki ryzyka finansowego

Działalność Grupy NFI Empik Media & Fashion S.A. naraża ją na wiele różnych ryzyk finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut oraz ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny program Grupy NFI Empik Media & Fashion S.A. dotyczący

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

zarządzania ryzykiem związany jest głównie z nieprzewidywalnością rynków finansowych oraz ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy NFI Empik Media & Fashion S.A. Grupa wykorzystuje instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami.

Ryzyko finansowe jest zarządzane przez zarządy poszczególnych spółek Grupy w zgodzie z ustaleniami poczynionymi w jednostce dominującej. Zarządy ustalają ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą określonych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie instrumentów pochodnych i innych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

(i) Ryzyko zmiany kursu walut

Grupa NFI Empik Media & Fashion S.A. jest narażona na ryzyka związane ze zmianą kursów walut wynikające z operowania w różnych walutach, głównie w odniesieniu do dolara amerykańskiego, euro, korony czeskiej, rubla oraz hrywny ukraińskiej. Grupa stosuje terminowe kontrakty walutowe w celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko kursowe w odniesieniu do zobowiązań wynikających z umów najmu, leasingu finansowego oraz prognozowanego zakupu produktów.

W celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko zmiany kursu walut Grupa zawiera terminowe kontrakty walutowe oraz zakłada depozyty walutowe w dolarach amerykańskich, euro i funtach brytyjskich, wykorzystywane do dokonywania płatności zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

Polityka Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem zakłada zabezpieczenie od 65% do 90% przewidywanych przepływów pieniężnych dla okresu nieprzekraczającego kolejnych sześciu miesięcy. Zabezpieczane są głównie zobowiązania z tytułu rat leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu czynszów dzierżawnych oraz rozliczenia związane z regulowaniem zobowiązań za zakup zapasów. Grupa prowadzi analizy zarówno w momencie początkowym, jak i na bieżąco w celu zapewnienia, że realizowane transakcje zabezpieczające przynoszą znaczące efekty w zakresie równoważenia zmian wartości godziwych lub przepływów pieniężnych zabezpieczanych pozycji.

Grupa posiada szereg inwestycji w jednostkach prowadzących działalność za granicą, których aktywa netto narażone są na ryzyko zmiany kursu walut.

W latach 2006-2008 Grupa nabyła kilka podmiotów na Cyprze, w Niemczech, Rumunii i Czechach. Ponadto Grupa posiada jednostki zależne w Turcji, Szwajcarii i Luksemburgu. W związku z powyższym, Grupa może być narażona na ryzyko zmiany kursów walut wynikające z faktu dokonania wspomnianych inwestycji zagranicznych. Ryzykiem zmiany kursu walut, związanym z aktywami netto jednostek Grupy prowadzących działalność zagraniczną, zarządza się za pomocą kredytów i pożyczek wyrażonych w odpowiednich walutach obcych.

(ii) Ryzyko zmiany stóp procentowych

W przypadku Grupy ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długoterminowymi instrumentami dłużnymi. Kredyty i pożyczki oraz papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Oprocentowanie umów leasingu finansowego, w których Grupa jest leasingobiorcą jest stałe i ustalone w momencie zawarcia umowy. Grupa na bieżąco dokonuje analizy poziomu ryzyka zmiany stóp procentowych i ocenia potencjalny wpływ tych zmian na wynik finansowy Grupy. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

(iii) Ryzyko zmiany cen akcji

Grupa nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny akcji, ponieważ w swoich aktywach nie wykazuje tego typu pozycji.

(iv) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pochodnych instrumentów finansowych i depozytów w bankach i instytucjach finansowych, a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów hurtowych i detalicznych, co obejmuje również nierozliczone należności i zobowiązania do zawarcia transakcji.

W przypadku banków i instytucji finansowych, akceptuje się jednostki największe, o znanej renomie.

W odniesieniu do sprzedaży hurtowej, w Grupie zostały stworzone odpowiednie procedury zapewniające, iż realizowana sprzedaż produktów odbywa się na rzecz klientów posiadających odpowiednią historię spłat zobowiązań. W przypadku obsługi szkół językowych, większość należności stanowią należności od banków, które udzielając kredytów osobom indywidualnym, przejęły na siebie ryzyko nieściągalności wierzytelności. W przypadku sprzedaży na rzecz klientów detalicznych, jest ona realizowana gotówkowo lub przy wykorzystaniu uznanych kart płatniczych.

W Grupie NFI Empik Media & Fashion S.A. ryzyko kredytowe występuje głównie w odniesieniu do umowy opcji w zakresie zbycia udziałów w spółce EPCD. W opinii Zarządu ryzyko kredytowe jest minimalne.

(v) Ryzyko braku płynności

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanych źródeł kredytowania oraz wykorzystywanie warunków płatności oferowanych przez dostawców. Ze względu na dynamiczny charakter prowadzonej działalności, Grupa zamierza zachować elastyczność finansowania poprzez zapewnienie dostępu do linii kredytowych. Kierownictwo monitoruje bieżące prognozy środków płynnych Grupy na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Grupa ma zapewniony dostęp zarówno do kapitału obrotowego, w tym linii kredytowej, jak również dysponuje niewykorzystanymi zasobami w ramach programu średnioterminowych papierów dłużnych. Grupa zarządza także gotówką na poziomie całej Grupy, w taki sposób, że posiadane nadwyżki pieniężne w danych podmiotach wchodzących w skład Grupy mogą być pożyczane innym podmiotom z Grupy na bieżąco. Grupa tym samym monitoruje oraz zarządza płynnością na bieżąco w okresie całego roku.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

4. Wyniki działalności za okres sześciu miesięcy 2010 i 2009 r.

4.1. Przychody netto ze sprzedaży

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
Przychody netto z działalności kontynuowanej	1 245 147	1 191 536
Grupa Empik	454 759	436 696
Grupa Smyk *	350 749	346 647
Szkoły Językowe	67 183	65 345
Grupa Marek Franszysowych*	274 847	242 545
Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych	97 609	100 303

* Nie zawiera przychodów z działalności zaniechanej

4.2. Liczba punktów sprzedaży oraz punktów usługowych

	Na dzień	
	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
Grupa Empik *	236	229
Grupa Smyk **	120	114
Szkoły Językowe	92	84
Grupa Marek Franszysowych**	215	204
Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych	13	14
RAZEM	676	645

* Uwzględnia punkty usługowe Empik Foto oraz sieć kawiarni Empik Cafe

** Nie zawiera liczby sklepów dla działalności zaniechanej

4.3. Łączna powierzchnia handlowa netto

	Na dzień	
	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
	m ²	m ²
Grupa Empik *	88 219	80 242
Grupa Smyk **	127 641	123 834
Grupa Marek Franszysowych**	63 844	56 751
Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych	3 483	1 259
RAZEM	283 187	262 086

* Uwzględnia punkty usługowe Empik Foto oraz sieć kawiarni Empik Cafe

** Nie zawiera liczby sklepów dla działalności zaniechanej

Wzrost sprzedaży w Grupie Empik to m.in. wpływ dynamicznego wzrostu sprzedaży internetowej (empik.com). W Grupie Smyk, tylko polska dywizja zanotowała spadek przychodów (żałoba narodowa, powódź, fala upałów w czerwcu), przychody pozostałych spółek wzrosły rok do roku – głównie w Rosji i na Ukrainie.

Drugi kwartał był wyjątkowo trudny dla polskich spółek z portfolio Grupy z uwagi na niekorzystny wpływ czynników zewnętrznych o charakterze jednorazowym (żałoba narodowa, powódź, niesprzyjające warunki pogodowe).

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

W grupie szkół językowych pozytywna dynamika przychodów to efekt konsolidacji spółki LSU. Ponadto Spółka Learning System Poland Sp. z o.o. podpisała szereg umów na naukę języków w instytucjach publicznych, które będą dofinansowywane ze środków unijnych.

W części modowej tylko dewizje wschodnie zanotowały pozytywne dynamiki. Dwucyfrowa dynamika wzrostu w Rosji to efekt sprzyjających warunków pogodowych (upalne lato od kwietnia zwiększyło popyt na ubrania z kolekcji letniej) oraz wyraźnej poprawy sytuacji ekonomicznej w kraju. Na Ukrainie, mimo nieco mniej pozytywnych nastrojów ekonomicznych, Maratex zanotował wzrost rzędu 7% rok do roku. Jest to głównie zasługa reorganizacji portfolio marek – w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku - w portfolio spółki przeważają obecnie marki o szybciej rotujących zapasach (Peacocks, Aldo).

Szczególnie dobre wyniki zanotował Maratex Rosja. Jednym z czynników mających pozytywny wpływ na wzrost sprzedaży były sprzyjające warunki pogodowe (ciepła pogoda utrzymująca się od kwietnia wpłynęła na wzrost popytu na ubrania z nowej letniej kolekcji marek).

4.4. Rentowność

Rentowność sprzedaży brutto

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
Rentowność sprzedaży (%)	43,5%	42,2%
Grupa Empik *	34,4%	34,6%
Grupa Smyk **	43,6%	43,3%
Szkoły Językowe	64,2%	61,8%
Grupa Marek Franszysowych	51,6%	45,9%
Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych	48,2%	49,3%

Rentowność sprzedaży brutto obliczana jest jako stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży, gdzie zysk brutto jest definiowany jako przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszt zakupu produktów, powiększony o odpowiednie podatki i opłaty celne, jak również opłaty franszysowe i licencyjne, straty produktów, zmiany wartości rezerwy na zapasy wolno rotujące, oraz w przypadku szkół językowych koszty wynagrodzenia lektorów oraz koszty podręczników, a w przypadku handlu hurtowego koszty transportu produktów. Grupa monitoruje rentowność sprzedaży brutto osiąganą przez poszczególne Spółki Operacyjne w celu oceny ich wyników finansowych i operacyjnych. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto jest obliczany przez Spółkę i nie został zamieszczony w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rentowność sprzedaży w Grupie NFI Empik Media & Fashion S.A. uplasowała się na podobnym poziomie do poprzedniego, analogicznego okresu. Wzrost w Grupie Szkół Językowych spowodowany był m.in. efektem konsolidacji spółki LSU. Wzrost w Grupie Marek Franszysowych związany jest z rozwojem sprzedaży na rynkach zagranicznych głównie w spółkach Maratex, m.in. w Rosji i na Ukrainie.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

4.5. EBITDA

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2010 tys. PLN	30 czerwca 2009 tys. PLN
EBITDA z działalności podstawowej *	73 447	58 740
Grupa Empik	19 703	19 696
Grupa Smyk	14 215	14 752
Szkoły Językowe	11 756	9 549
Grupa Marek Franszysowych	21 627	6 497
Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych	2 372	4 581
Pozostałe segmenty	3 774	3 665

* z wyłączeniem instrumentów finansowych i wyceny programu akcji pracowniczych

EBITDA oznacza zysk/(strat) na działalności kontynuowanej wyznaczony zgodnie z MSSF, skorygowany o odpisy amortyzacyjne, odpisy z tytułu utraty wartości, udział w zysku i stracie jednostek stowarzyszonych, przychody i koszty finansowe (pozostałe) oraz podatek dochodowy. Zdaniem Zarządu EBITDA i inne mierniki przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej są przydatnymi, dodatkowymi informacjami na potrzeby pomiaru wyników operacyjnych Grupy i jej operacyjnych spółek zależnych. EBITDA nie jest miernikiem zdefiniowanym przez MSSF i nie powinien być uważany za alternatywę w stosunku do zdefiniowanych przez MSSF mierników zysku/(straty) netto, wyznaczników wyników operacyjnych, mierników przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, ani też za wskaźnik płynności. Jest to jednak jeden z głównych mierników, który Grupa bierze pod uwagę przy planowaniu i prowadzeniu działalności. Należy podkreślić, że EBITDA nie jest miernikiem jednolitym lub ustandaryzowanym, w związku z czym pomiędzy równymi raportującymi mogą występować istotne różnice w sposobie jego obliczania i wskaźnik może nie być porównywalny. Miernik EBITDA jest obliczany przez Spółkę i nie został zamieszczony w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W I połowie 2010 r. odnotowano wzrost EBITDA z działalności podstawowej o 25,0% z 58,7 mln PLN, do 73,4 mln PLN. Wzrost spowodowany był ograniczeniem kosztów na niektórych rynkach oraz lepszą sprzedaż i wyższą marżę brutto na rynkach zagranicznych.

W Grupie Marek Franszysowych pozytywne dynamiki na poziomie EBITDA zanotował Maratex (zarówno oddział w Rosji jak i na Ukrainie). Na wzrost EBITDA rok do roku wpłynęła zdecydowanie lepsza sprzedaż i wyższa marża brutto (sprzyjające warunki pogodowe w Rosji, lepsza struktura portfolio marek na Ukrainie) oraz oszczędności kosztowe (Rosja – koszty wynagrodzeń oraz pozostałe koszty operacyjne; Ukraina – koszty marketingu i pozostałe koszty operacyjne). Pozytywna dynamika na poziomie EBITDA w Grupie Szkół Językowych to m.in. efekt konsolidacji spółki LSU. Niższa EBITDA w Grupie Optimum jest pochodną spadku na poziomie przychodów i marży.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

4.6. EBIT

	Sześć miesięcy zakończonych	
	- tys. PLN	30 czerwca 2009 tys. PLN
EBIT z działalności podstawowej *	24 827	19 704
Grupa Empik	2 169	1 421
Grupa Smyk	3 457	11 294
Szkoły Językowe	8 527	7 142
Grupa Marek Franszysowych	6 399	-6 653
Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych	1 061	3 276
Pozostałe segmenty	3 214	3 223

* z wyłączeniem instrumentów finansowych i wyceny programu akcji pracowniczych

Całkowity EBIT w I połowie 2010 r. wzrósł do 24,8 mln PLN w porównaniu do 19,7 mln PLN w I połowie 2009 r. Niższy EBIT dla Grupy Smyk spowodowany jest m.in. wyższymi kosztami amortyzacji związanymi z otwarciem w roku 2009 (annualizacja kosztów). Wzrost w Grupie Marek Franszysowych związany był z Maratexem, który zanotował pozytywne dynamiki sprzedaży w Rosji oraz na Ukrainie.

4.7. Wynik netto z działalności kontynuowanej

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2010 tys. PLN	30 czerwca 2009 tys. PLN
Zysk netto z działalności podstawowej*	7 940	20 020
Zyski/Straty z przeszacowania instrumentów finansowych	-9 418	34 761
Wycena akcji pracowniczych	6 616	-7 412
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości	0	-26 115
Zysk netto	10 742	18 786

* z wyłączeniem instrumentów finansowych i wyceny programu akcji pracowniczych

Zysk netto z działalności podstawowej wyniósł w I połowie 2010 r. 7,9 mln PLN w porównaniu z 20,0 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Całkowity zysk netto Grupy NFI Empki Media & Fashion S.A. w I połowie 2010 r. spadł o 42,8% do 10,7 mln PLN w porównaniu z 18,8 mln PLN w I połowie 2009 r.

W Empiku negatywna dynamika na poziomie wyniku netto to efekt rozwiązanej w 2009 r. rezerwy w wysokości 16,6 mln PLN na podatek odroczony.

W Smyku Polska rok do roku zwiększyły się koszty finansowe, oraz wzrosła amortyzacja (nowe sklepy otwarte pod koniec 2009 r.), co spowodowało poniesioną stratę netto za I półrocze 2010 r. W Smyku Rosja zanotowała pozytywną dynamikę na poziomie wyniku netto (zmniejszenie straty netto w stosunku do ubiegłego roku), ale niższa niż na poziomie EBITDA, głównie z powodu wyższej amortyzacji, spowodowanej zwiększeniem liczby sklepów, oraz wzrostem kosztów finansowych. Smyk Ukraina i Spiele Max zanotowały zysk netto (pochodna wzrostu EBITDA).

Wzrost w Grupie Marek Franszysowych spowodowany był wysoką dynamiką sprzedaży na rynkach wschodnich, która przełożyła się na wzrost EBITDA.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Wzrost zysku netto w szkołach językowych to wpływ konsolidacji spółki LSU.

4.8. Koszty

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
	tys. PLN	tys. PLN
Koszty operacyjne:		
Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	48 619	65 151
Koszty osobowe	159 396	192 899
Koszty marketingu	27 813	28 735
Koszty budynków	183 031	183 555
Pozostałe koszty operacyjne	98 297	84 543
RAZEM	517 156	554 883

Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości spadły w I połowie 2010 r. w stosunku do analogicznego okresu w 2009 r. o 25,4%. Jest to wynikiem braku odniesienia odpisu z tytułu utraty wartości firmy Maratex (26,1 mln PLN). W 2010 r. koszty te odzwierciedlają jedynie amortyzację.

Koszty wynagrodzeń spadły o 17,4% z 192,9 mln PLN za I półrocze 2009 r. do 159,4 mln PLN za I półrocze 2010 r. W związku z odwołaniem Pana Macieja Dyjasa z mandatu Prezesa Zarządu NFI Empik Media & Fashion S.A. i wygaśnięciem praw wynikających z warantów subskrypcyjnych serii E1, F i G przyznanych Panu Maciejowi Dyjasowi dokonano odwrócenia – w kwocie 7 372 tys. PLN - dotychczasowej wyceny jego programu motywacyjnego, co wpłynęło na zmniejszenie kosztów wynagrodzeń (w pierwszym półroczu 2009 r. rozpoznano koszty z wyniku programów motywacyjnych opartych na akcjach w kwocie 7 412 tys. PLN). Ponadto spadek kosztów osobowych był efektem oszczędności (m.in. redukcji godzin pracy w sklepach).

Koszty budynków uplasowały się na podobnym poziomie co w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wydatki na marketing wyniosły 27,8 mln PLN i kształtowały się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.

Pozostałe koszty operacyjne zwiększyły się o 16,3% z 84,5 mln PLN w I półroczu 2009 r. do 98,3 mln PLN w I półroczu 2010 r. Spowodowane to było m.in. wzrostem kosztów transportu oraz logistyki w spółce Smyk Polska, których część została zaprezentowana jako usługi doradcze (głównie z powodu otwarcia nowych sklepów oraz użytkowania nowego systemu magazynowego).

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

4.9. Struktura bilansu

	Na dzień	
	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
	tys. PLN	tys. PLN
Aktywa trwałe	1 040 004	976 702
Wartości niematerialne i prawne	417 705	378 241
Rzeczowe aktywa trwałe	546 267	524 272
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	15 020	3 296
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 746	21 979
Pochodne instrumenty finansowe	5 016	5 016
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	587	605
Pozostałe należności	29 663	43 293
Aktywa obrotowe	957 547	1 184 380
Zapasy	565 621	620 733
Należności handlowe i pozostałe należności	230 498	267 475
Pochodne instrumenty finansowe	9 435	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	151 993	296 172
AKTYWA RAZEM	1 997 551	2 161 082

Wartości niematerialne i prawne wzrosły w stosunku do poprzedniego okresu o 10,4% do poziomu 417,7 mln PLN (31 grudnia 2009 r. – 378,2 mln PLN), natomiast rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 4,2% i wynoszą 546,3 mln PLN. Wzrosty te są konsekwencją realizowanej przez Grupę strategii rozwoju.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wzrosły w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 11,7 mln PLN (355,7%). Powodem wzrostu były inwestycje w rozwój sieci kawiarni prowadzonych przez Empik Cafe Sp. z o.o. Na 30 czerwca 2010 r. inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmują wyłącznie 49% udziału w Empik Cafe Sp. z o.o.

Pozostałe należności długoterminowe spadły o 13,6 mln PLN (31,5%) z powodu reklasyfikacji części pożyczek do kategorii krótkoterminowych oraz z tytułu częściowego wykupu obligacji przez Magalla Holding Limited objętych przez NFI Empik Media & Fashion S.A. w kwocie 7,3 mln PLN.

Pochodne instrumenty finansowe obejmują opcję sprzedaży udziałów w EPCD Sp. z o.o. oraz wycenę zabezpieczających kontraktów walutowych typu forward. Opcja put, dotycząca nabytej w 2008 r. spółki EPCD odzwierciedla wartość godziwą przypisaną opcji sprzedaży EPCD, wynikającej z umowy między LuxPol Invest S.a.r.l a Iparkos B.V.

Spadek zapasów oraz należności handlowych i pozostałych wynika z sezonowości prowadzonej działalności oraz konsekwencji starań Grupy o jak najlepsze zarządzanie kapitałem obrotowym Grupy.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

	Na dzień	
	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
	tys. PLN	tys. PLN
Kapitał własny	541 649	493 290
Kapitał podstawowy	309 700	304 341
Pozostałe kapitały rezerwowe	(92 693)	(125 155)
Zysk z lat ubiegłych	303 585	254 055
Zysk netto	7 606	50 339
Udziały mniejszości	13 451	9 710
Zobowiązania	1 455 902	1 667 792
Zobowiązania długoterminowe	611 714	502 635
Kredyty i pożyczki	427 372	327 798
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 007	17 673
Pozostałe zobowiązania	166 647	154 229
Pochodne instrumenty finansowe	449	-
Rezerwy na zobowiązania	2 239	2 935
Zobowiązania krótkoterminowe	844 188	1 165 157
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	623 252	957 276
Kredyty i pożyczki	202 694	173 387
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 381	7 818
Rezerwy na zobowiązania	11 861	22 356
Pochodne instrumenty finansowe	-	4 320
PASYWA RAZEM	1 997 551	2 161 082

W I połowie 2010 r. zanotowano wzrost długoterminowych kredytów i pożyczek o kwotę 99,6 mln PLN (30,4%) w porównaniu do I półrocza 2009 r., spowodowany głównie emisją obligacji w kwocie 92 mln PLN.

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki wzrosły o 29,3 mln PLN (16,9%), głównie z powodu sezonowości prowadzonej działalności operacyjnej i większego wykorzystania kredytów obrotowych w finansowaniu działalności Grupy.

Spadek salda rezerw na zobowiązania o 11,2 mln PLN (44,2%) był głównie efektem wygaśnięcia ryzyk, z powodu których były utworzone rezerwy w latach poprzednich.

Spadek salda zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań wynikał głównie z sezonowości prowadzonej działalności. Wartość bilansowa zobowiązań handlowych i pozostałych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

(i) Struktura finansowania

Powyższe dane wskazują, że całkowity poziom zadłużenia Grupy utrzymuje się na stabilnym poziomie. Grupa korzysta z finansowania za pomocą programu średnioterminowych papierów dłużnych oraz kredytów zaciąganych zarówno w PLN jak i w walutach obcych.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Grupa dysponuje następującymi, niewykorzystanymi, przyznanymi jej limitami kredytowymi:

	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
	tys. PLN	tys. PLN
O zmiennym oprocentowaniu:		
- wygasające w ciągu jednego roku	184 660	202 965
- wygasające po upływie jednego roku	-	-

(ii) Płynność

	Na dzień	
	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	52%	51%
Wskaźnik zadłużenia (Suma zobowiązań/ Suma aktywów)	73%	77%
Wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego (Suma zobowiązań/Kapitał w	269%	338%

Wskaźnik pokrycia aktywów oraz zadłużenia pozostał w 2010 roku na poziomie porównywalnym z okresem poprzednim.

Wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego uplasował się na poziomie niższym do analogicznego okresu poprzedniego roku, co jest spowodowane głównie spadkiem zobowiązań krótkoterminowych.

4.10. Zasoby kapitałowe i przepływy pieniężne

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
	tys. PLN	tys. PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(188 772)	(178 643)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(77 259)	30 262
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	80 981	(7 069)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(185 050)	(155 450)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	223 770	167 559
Różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 122	2 968
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	40 842	15 077

Jak wynika ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, na 30 czerwca 2010 r. nastąpił, w porównaniu 30 czerwca 2009 r., wzrost wartości salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 25,8 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Grupy w I półroczu 2010 r. wykazywały wartość ujemną w kwocie 77,3 mln PLN (wartość dodatnia w kwocie 30,3 mln PLN w analogicznym okresie 2009 r.). Dodatkowo przepływy inwestycyjne w 2009 r. wynikały z wpływów ze zbycia spółki Zara Polska Sp. z o.o. w kwocie 110,2 mln PLN.

Dodatknie przepływy pieniężne z działalności finansowej w kwocie 81,0 mln PLN (w I półroczu 2009 r. ujemne przepływy w kwocie 7,1 mln PLN), wynikają z emisji obligacji (szczegóły opisane są w notce 23 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Na bazie generowanych przychodów i przepływów pieniężnych Grupa jest w stanie regulować zaciągnięte zobowiązania.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

4.11. Wydatki na inwestycje rzeczowe

Sześć miesięcy zakończonych						
30 czerwca 2010				30 czerwca 2009		
Wydatki inwestycyjne	Razem	Nowe punkty sprzedaży	Utrzymanie, rearanżacje i modernizacje oraz projekty IT/Log	Razem	Nowe punkty sprzedaży	Utrzymanie, rearanżacje i modernizacje oraz projekty IT/Log
Grupa Empik	17 448	2 184	15 264	37 789	11 710	26 078
Grupa Smyk	14 418	4 999	9 419	18 358	4 211	14 147
Szkoły Językowe	2 984	638	2 346	4 267	0	4 267
Moda i Uroda	19 237	8 488	10 749	22 215	18 094	4 121
Razem	54 087	16 310	37 777	82 629	34 015	48 613
Projekty centralne EM&F	20 289	0	20 289	5 704	-	5 704
Razem	74 376*	16 310	58 066	88 333	34 015	54 317

* Kwota nie zawiera eliminacji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej objętego przez udziałowców niesprawujących kontroli, która pomniejszyła wydatki inwestycyjne w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych.

Całkowite wydatki na inwestycje Grupy EMF poniesione w I połowie 2010 r. wyniosły 74,4 mln PLN w porównaniu do 88,3 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wydatki na otwarcia nowych sklepów i szkół wyniosły w tym okresie 16,3 mln PLN, podczas gdy w I połowie 2009 r. stanowiły one 35,1 mln PLN.

Niższe od ubiegłorocznych wydatki inwestycyjne na nowe sklepy w grupie Empik to przede wszystkim efekt wykorzystywania przez grupę potencjału mniejszych miast i koncentracji na otwieraniu w nich tzw. salonów partnerskich, które wymagają zdecydowanie niższych nakładów inwestycyjnych niż tradycyjne, duże salony (w I półroczu 2010 r. otwarto 8 nowych Empików i wszystkie były w formacie salonów partnerskich). Niższe wydatki inwestycyjne w grupie modowej to efekt przeprowadzonego przez Grupę procesu restrukturyzacji portfolio marek. Sklepy obecnie otwieranych marek wymagają zdecydowanie niższych nakładów inwestycyjnych niż te otwierane w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Zmniejszyły się również wydatki na IT i logistykę oraz utrzymanie i modernizację sklepów. Wysokie nakłady w 2009 r. wynikały przede wszystkim z rozwoju sieci sprzedaży internetowej empik.com, wdrożenia nowoczesnych systemów IT w spółkach grupy oraz inwestycji na zakup sprzętu informatycznego.

4.12. Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa przewiduje utrzymanie swojej pozycji finansowej na niezmiennym poziomie.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

5. Zysk na akcję

Zysk na akcję obliczany jest w oparciu o wyniki finansowe z rachunku zysku i strat otrzymane zgodnie ze standardami IFRS. W I półroczu 2010 r. roku podstawowy zysk na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom wyniósł 0,07 PLN (nie w tysiącach), w porównaniu z 0,22 PLN w I półroczu 2009 r. (patrz również: Nota 11 w Informacji dodatkowej do Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Podstawowy zysk na akcję oblicza się jako iloraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Grupy i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w danym roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Grupę i utrzymywanych jako akcje własne.

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010 PLN	2009 PLN
Działalność kontynuowana		
(Strata)/zysk netto z działalności kontynuowanej przysługujący akcjonariuszom większościowym Spółki (tys. PLN)	7 606	22 715
Średnia ważona liczba akcji – podstawowa	104 014 930	103 481 566
Średnia ważona liczba akcji – rozwodniona	106 359 893	107 691 912
Podstawowa (strata)/zysk na akcję	0,07	0,22
Rozwodniona (strata)/zysk na akcję	0,07	0,21
Działalność zaniechana		
Strata netto z działalności zaniechanej przypadająca na akcjonariuszy większościowych Spółki (tys. PLN)	-	(6 477)
Średnia ważona liczba akcji – podstawowa	104 014 930	103 481 566
Średnia ważona liczba akcji – rozwodniona	106 359 893	107 691 912
Podstawowa strata na akcję	-	(0,06)
Rozwodniona strata na akcję	-	(0,06)

Rozwodniony zysk na jedną akcję wyliczany jest poprzez skorygowanie średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych przy założeniu zamiany wszystkich potencjalnych rozwodniających akcji zwykłych. Rozwodniające akcje zwykłe stanowią opcje na akcje przyznane kadrze kierowniczej Grupy NFI Empik & Fashion S.A.

6. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

6.1. Program akcji pracowniczych

Opcje objęcia akcji przyznawane są wybranym członkom Zarządu i pracownikom o istotnym znaczeniu dla Grupy. Na 30 czerwca 2010 r. prawa do objęcia akcji przyznane były w ramach następujących programów:

- a) program motywacyjny dla Pana Jacka Bagińskiego, Członka Zarządu, dotyczący:
 - a. objęcia akcji zwykłych serii D wprowadzony 13 lipca 2007 r. w oparciu o warranty subskrypcyjne serii I, J, K; w roku 2009 nastąpiła modyfikacja wcześniej przyjętego programu w wyniku której zmiana uległa cena emisyjna akcji wynosząca obecnie 8 PLN za każdą akcję oraz okres realizacji, który został wydłużony do 31 grudnia 2013 r.
 - b. objęcia akcji zwykłych serii G wprowadzony 26 marca 2009 r. w oparciu o warranty subskrypcyjne serii O, P i R;
- b) program motywacyjny dotyczący objęcia akcji zwykłych serii E wprowadzony 20 maja 2008 r. dla Pana Dariusza Stolarczyka, Członka Zarządu, w oparciu o warranty subskrypcyjne L;

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

- c) program motywacyjny dla Pana Kjell Berggren, Członka Zarządu, dotyczący:
 - a. objęcia akcji zwykłych serii E wprowadzony 20 maja 2008 r., w oparciu o warranty subskrypcyjne L;
 - b. objęcia akcji zwykłych serii F wprowadzony 15 stycznia 2009 r., w oparciu o warranty subskrypcyjne M;
 - c. objęcia akcji zwykłych serii F wprowadzony w styczniu 2010 r. w oparciu o warranty subskrypcyjne serii N,
- d) program motywacyjny dotyczący objęcia akcji zwykłych serii F wprowadzony 27 października 2008 r. dla Pana Tomasza Paszkowskiego, Członka Zarządu Ultimate Fashion Sp. z o.o. - spółki zależnej NFI Empik & Fashion S.A., w oparciu o warranty subskrypcyjne L.

Grupa nie ma prawnego ani zwyczajowego obowiązku odkupienia lub uregulowania opcji w formie pieniężnej.

W związku z odwołaniem Pana Macieja Dyjasa z mandatu Prezesa Zarządu NFI Empik & Fashion S.A. i wygaśnięciem praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii E1, F i G przyznanych Panu Maciejowi Dyjasowi Spółka dokonała odwrócenia – w kwocie 7 372 tys. PLN - dotychczasowej wyceny jego programu motywacyjnego.

Cena realizacji przyznawanych opcji równa jest:

- w przypadku Pana Jacka Bagińskiego:
 - cenie emisyjnej akcji zwykłych serii D równej po wprowadzonej zmianie 8 PLN (nie w tysiącach) o wartości nominalnej akcji 0,1 PLN za akcję (nie w tysiącach) w przypadku warrantów serii I, J, K;
 - cenie emisyjnej akcji zwykłych serii G równej 5 PLN (nie w tysiącach) o wartości nominalnej akcji 0,1 PLN za akcję (nie w tysiącach) w przypadku warrantów serii O, P, R;
- cenie rynkowej akcji NFI Empik & Fashion S.A. z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r. w przypadku warrantów serii L uprawniających do objęcia akcji zwykłych serii E przyznanych Panu Dariuszowi Stolarczykowi
- w przypadku Pana Kjell Berggren:
 - cenie rynkowej akcji NFI Empik & Fashion S.A. z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r. w przypadku warrantów serii L uprawniających do objęcia akcji zwykłych serii E;
 - cenie rynkowej akcji NFI Empik & Fashion S.A. z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w przypadku warrantów serii M uprawniających do objęcia akcji zwykłych serii F;
 - cenie rynkowej akcji NFI EM&F z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. w przypadku warrantów serii N uprawniających do objęcia akcji zwykłych serii F;
- cenie rynkowej akcji NFI Empik & Fashion S.A. z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w przypadku warrantów serii L uprawniających do objęcia akcji zwykłych serii F przyznanych Panu Tomaszowi Paszkowskiemu.

Wszystkie powyższe opcje są realizowane pod warunkiem świadczenia usług na rzecz Spółki na dzień wykonania warrantu.

6.2. *Udziały posiadane przez Zarząd*

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Pan Maciej Dyjas, (do dnia 12 kwietnia 2010 r. Prezes Zarządu) posiadał, poprzez swoją spółkę zależną Jonquille Investments Limited, 1 200 924 akcji, tj. 1,15 % kapitału akcyjnego NFI Empik Media & Fashion S.A. W okresie sprawozdawczym spółka Jonquille Investments Limited objęła łącznie 275 000 akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. i taką samą ilość akcji zbyła. Dodatkowo Pani Ewa Podgórska, (do dnia 12 kwietnia 2010 r. Członek Zarządu), objęła

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

w okresie sprawozdawczym 30 000 akcji NFI Empik Media & Fashion S.A., które łącznie z wcześniej objętymi 60 000 akcji, stanowią 0,09% kapitału akcyjnego.

6.3. *Udziały posiadane przez członków Rady Nadzorczej i osoby blisko z nimi związane*

Na dzień 31 grudnia 2009 jeden z Członków Rady Nadzorczej posiadał 1 717 208 akcji NFI Empik & Fashion S.A., co stanowiło 1,66% wartości kapitału akcyjnego, natomiast osoba blisko związana z drugim Członkiem Rady Nadzorczej posiadała 833 227 akcji NFI Empik & Fashion S.A., co stanowiło 0,8 % wartości kapitału zakładowego. W dniu 6 kwietnia 2010 roku dwaj członkowie Rady Nadzorczej dokonali zbycia wszystkich posiadanych przez siebie akcji NFI Empik Media & Fashion S.A.

6.4. *Zarząd i Rada Nadzorcza*

W bieżącym okresie obrotowym Członkami Zarządu byli:

- Maciej Dyjas – Prezes Zarządu do 12 kwietnia 2010 r.
- Maciej Szymański – Prezes Zarządu od 13 kwietnia 2010 r.
- Jacek Bagiński – Członek Zarządu
- Dariusz Stolarczyk – Członek Zarządu
- Kjell Berggren – Członek Zarządu do 30 lipca 2010 r.
- Ewa Podgórska – Członek Zarządu do 12 kwietnia 2010 r.

W dniu 12 kwietnia 2010 r. nastąpiła zmiana w składzie Zarządu NFI Empik & Fashion S.A. Z funkcji Prezesa Zarządu został odwołany Pan Maciej Dyjas oraz z funkcji Członka Zarządu Pani Ewa Podgórska. W tym samym dniu na funkcję Prezesa Zarządu został powołany Pan Maciej Szymański.

Na dzień 30.06.2010 r. Członkami Zarządu byli:

- Maciej Szymański – Prezes Zarządu od 13 kwietnia 2010 r.
- Jacek Bagiński – Członek Zarządu
- Dariusz Stolarczyk – Członek Zarządu
- Kjell Berggren – Członek Zarządu do 30 lipca 2010 r.

W dniu 30 lipca 2010 r. Pan Kjell Berggren – Członek Zarządu złożył rezygnację z pełnionej przez siebie funkcji.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie Zarządu (w tys. PLN):

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Wynagrodzenie brutto	2 400	1 250
Akcje pracownicze	(6 698)	6 914
	(4 298)	8 164

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki łącznie z kosztami programu motywacyjnego opartego na akcjach wyniosło odpowiednio 904 tys. PLN i 2 170 tys. PLN (w tym 674 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji).

W związku z odwołaniem z funkcji Prezesa Zarządu Pana Macieja Dyjasa, wartość jego programu motywacyjnego w kwocie 7 372 tys. PLN została wyksięgowana.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio 5 888 tys. PLN (w tym 5 393 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji) i 2 276 tys. PLN (w tym 1 521 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji).

Na dzień 30.06.2010 r. Członkami Rady Nadzorczej byli:

- William Brooksbank
- Andrzej Szumański
- Maciej Drozd
- Zbigniew Prokopowicz
- Maciej Dyjas od 13 kwietnia 2010 r.
- Ewa Podgórska od 13 kwietnia 2010 r.

W dniu 12 kwietnia 2010 r. Pan Tomasz Chenczke oraz Mark Burch złożyli rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie Rady Nadzorczej (w tys. PLN):

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Mark Burch	28	53
Peter Kadletz	9	53
Tomasz Chenczke	39	75
William Brooksbank	55	53
Andrzej Szumański	55	53
Zbigniew Prokopowicz	55	-
Maciej Drozd	46	-
Maciej Dyjas	39	-
Ewa Podgórska	27	-
	353	287

7. Akcjonariusze

Głównymi akcjonariuszami NFI Empik Media & Fashion S.A. na dzień przekazania raportu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r. byli:

	Liczba posiadanych akcji (głosów)	Udział (w %)
Stan na dzień przekazania raportu za drugi kwartał 2010 r.		
Empik Centrum Investments S.A.	62 578 383	60,15%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	12 353 443	11,87%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	5 201 728	5,00%

Spółkę kontroluje Empik Centrum Investments S.A. (z siedzibą w Luksemburgu), posiadająca 60,15% akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. Jednostką dominującą najwyższego szczebla publikującą sprawozdanie finansowe jest Eastbridge S.a.r.l. (spółka z siedzibą w Holandii i głównym miejscem prowadzenia działalności w Luksemburgu). Pan Yaron Bruckner jest osobą sprawującą kontrolę nad Spółką Eastbridge S.a.r.l.

Liczba akcji Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosiła łącznie 104 034 569.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

8. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Empik Centrum Investments S.A. i jej jednostki zależne, Eastbridge S.a.r.l. i jej jednostki zależne oraz spółki kontrolowane przez członków kadry kierowniczej uważane są za jednostki powiązane dla celów sporządzania skonsolidowanej informacji finansowej.

Eastbridge S.a.r.l. i jej jednostki zależne, Empik Centrum Investments SA (zarejestrowany w Luksemburgu), posiadają 60,15% udziałów w NFI Empik Media & Fashion S.A.

Z podmiotami powiązanymi przeprowadzono następujące transakcje:

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010 tys. PLN	2009 tys. PLN
Przychody netto ze sprzedaży		
Przychody netto ze sprzedaży		
- jednostka dominująca najwyższego szczebla	157	(51)
	157	(51)
Inne transakcje		
Koszty z tytułu leasingu operacyjnego płatne na rzecz pozostałych spółek Grupy		
Eastbridge	16 625	9 478
Koszty zakupu usług od jednostek kontrolowanych przez członków kadry kierowniczej	508	449
Oплата za zarządzanie płatna na rzecz Eastbridge S.a.r.l.	239	265
Pozostałe przychody operacyjne	-	5 026
Pozostałe koszty operacyjne	109	-
	17 481	15 219
Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Wynagrodzenia członków kadry kierowniczej		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 400	1 250
Wynagrodzenia z tytułu programu akcji pracowniczych	(6 698)	6 914
	(4 298)	8 164

Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
Należności od podmiotów powiązanych		
- jednostki stowarzyszone	316	316
- jednostka dominująca najwyższego szczebla	156	-
- podmioty podlegające kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla	2 554	1 346
	3 026	1 662
Zobowiązania od podmiotów powiązanych		
- jednostka dominująca najwyższego szczebla	207	164
- podmioty podlegające kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla	797	888
	1 004	1 052

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Pożyczki udzielone jednostkom stowarzyszonym		
Stan na 1 stycznia	2 646	2 031
Pożyczki udzielone w trakcie roku	-	500
Spłaty pożyczek w trakcie roku	(1 500)	-
Odsetki naliczone	29	115
Odsetki otrzymane	(4)	-
Stan na 30 czerwca / 31 grudnia	1 171	2 646

9. Zobowiązanie warunkowe i udzielone gwarancje

1. Zgodnie z ogólnymi przepisami prawa, organy podatkowe mogą w dowolnym terminie, przez 5 lat następujących po roku podatkowym podlegającym rozliczeniu, badać dokumenty i księgi podatnika, a w przypadku zidentyfikowania nieprawidłowości – ustalić domiar podatku oraz nałożyć kary. Zarząd NFI Empik Media & Fashion S.A. nie posiada wiedzy na temat żadnych okoliczności, które mogłyby spowodować istotny wzrost relacyjnych zobowiązań.
2. Grupa NFI Empik Media & Fashion S.A. ma również zobowiązania warunkowe wynikające z gwarancji bankowych oraz innych poręczeń udzielonych przez NFI Empik Media & Fashion S.A. na wnioski jednostek zależnych Grupy w celu zagwarantowania czynszów i zobowiązań handlowych jednostek zależnych oraz innych kwestii wynikających z prowadzenia zwykłej działalności. Nie przewiduje się wystąpienia z tego powodu żadnych istotnych zobowiązań.
3. W celu ochrony Inditex i Zara Polska Sp. z o.o. (dawniej Young Fashion Sp. z o.o.) przed potencjalnymi zobowiązaniami warunkowymi wynikającymi ze zdarzeń, które miały miejsce przed sprzedażą 51% udziałów w Zara Polska na rzecz Inditex S.A., tzn. gdy spółka ta była zarządzana i kontrolowana przez NFI Empik Media & Fashion S.A., ABN Amro Bank (Polska) S.A. wydał, na wniosek NFI Empik Media & Fashion S.A., gwarancję bankową do wysokości 500 tys. EUR na rzecz Zara Polska Sp. z o.o. Całkowita odpowiedzialność Grupy wynikająca z umowy dotyczącej sprzedaży udziałów w Zara Polska Sp. z o.o. ograniczona jest do kwoty 20 mln EUR. Gwarancja bankowa wygasa w roku 2010. Nie przewiduje się wystąpienia z tego powodu żadnych istotnych zobowiązań.
4. W ramach umowy zawartej z Sephora S.A., EMPiK Sp. z o.o. zobowiązał się zwolnić z odpowiedzialności Sephora S.A. w przypadku jakichkolwiek konsekwencji podatkowych wynikających z transakcji lub w przypadku, jeżeli którakolwiek z przejętych umów najmu dotycząca sklepów detalicznych zostanie rozwiązana przedterminowo wyłącznie z powodów leżących po stronie EMPiK Sp. z o.o. lub DTC Real Estate S.A., jej jednostki powiązanej. Sephora S.A. może wystąpić o zwolnienie z odpowiedzialności od Empik Centrum Investments S.A., akcjonariusza Spółki, do kwoty maksymalnej wynoszącej 4,5 mln EUR w przypadku gdy EMPiK Sp. z o.o. nie będzie w stanie pokryć ww. zabezpieczeń. Nie przewiduje się wystąpienia z tego powodu żadnych istotnych zobowiązań.
5. Na dzień 30 czerwca 2010 r. roku zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie Fundusz udzielił za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec dostawców i wynajmujących, wynosiły: 156 508 tys. PLN (37 751 tys. EUR), oraz 43 241 tys. PLN.
6. Na dzień 30 czerwca 2010 r. roku zobowiązania z tytułu gwarancji, jakie Fundusz i jego spółki zależne, udzieliły dostawcom i wynajmującym, wynosiły 106 012 tys. PLN.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

10. Informacje o audycie

Przegląd sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2010 r. został przeprowadzony przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej 29 czerwca 2010 r. na okres roku (analogicznie jak umowa zawarta 30 czerwca 2009 r. dotycząca poprzedniego roku).

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>tys. PLN</u>	<u>tys. PLN</u>
Badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego	1 650	1 750
Dodatkowe usługi	-	-
	<u>1 650</u>	<u>1 750</u>

11. Zdarzenia po dniu bilansowym

Zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej Merlin.pl

W dniu 8 lipca 2010 r. doszło do zawarcia Umowy Inwestycyjnej pomiędzy NFI Empik Media & Fashion S.A. i jego podmiotem zależnym Empik sp. z o.o. z jednej strony oraz spółką Merlin.pl SA ("Spółka") i jej akcjonariuszami z drugiej strony ("Umowa").

Przedmiotem Umowy było połączenie pionu sprzedaży internetowej Empik z Merlin.pl SA ("Transakcja") poprzez podział spółki Empik sp. z o.o. i wydzielenie części przedsiębiorstwa Empik w postaci pionu handlu internetowego do osobnej spółki ("E-Newco"), a następnie wniesienie przez NFI Empik Media & Fashion S.A. wszystkich udziałów w E-Newco aportem do Merlin.pl SA. W zamian za w/w aport NFI Empik Media & Fashion S.A. otrzyma 60% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Merlin.pl SA.

Główne warunki Umowy Inwestycyjnej:

1. Zgodnie z Umową, podwyższenie kapitału zakładowego w Merlin.pl ma nastąpić do 31 października 2010 r. po spełnieniu się warunków zawieszających, o których mowa poniżej. O ile wcześniej wydana zostanie zgoda Prezesa UOKiK na Transakcję i nie nastąpi rejestracja E-Newco, a uprawnione strony zrzekną się pozostałych warunków zawieszających, możliwe jest także przejęcie przez NFI Empik Media & Fashion S.A. kontroli nad Merlin.pl bez wnoszenia udziałów E-Newco do Spółki, między innymi, poprzez zmiany w organach Spółki oraz udzielenie przez akcjonariuszy Merlin.pl na rzecz NFI Empik Media & Fashion S.A. nieodwołalnego pełnomocnictwa do wykonywania praw z wszystkich akcji Spółki. W takim wypadku, wniesienie udziałów E-Newco nastąpi w terminie późniejszym, ale zawsze jak najszybciej będzie to możliwe. Dzień, w którym nastąpi przejęcie kontroli przez NFI Empik Media & Fashion S.A. nad Merlin.pl SA będzie nazywany Dniem Zamknięcia Transakcji.
2. Akcjonariusze Merlin.pl i NFI Empik Media & Fashion S.A. zamierzają przeprowadzić IPO Spółki w terminie do 31 grudnia 2012 r., w ramach którego akcjonariusze Merlin.pl zbędą wszystkie lub niektóre z należących do nich akcji w Spółce.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

3. Jeżeli IPO nie zostanie przeprowadzone do dnia 31 grudnia 2012 roku, NFI Empik Media & Fashion S.A. zapłaci akcjonariuszom Merlin.pl kwotę bazową (zgodnie z definicją poniżej) w zamian za co akcjonariusze Merlin.pl zobowiązani będą przenieść na NFI Empik Media & Fashion S.A., na jego żądanie, wszystkie swoje pozostałe akcje w Spółce. W Dniu Zamknięcia Transakcji NFI Empik Media & Fashion S.A. zapłaci akcjonariuszom Merlin.pl kwotę 11.455.000 PLN tytułem pierwszej raty zaliczki na poczet kwoty bazowej, a akcjonariusze Merlin.pl ustanowią na rzecz NFI Empik Media & Fashion S.A. zastawy na wszystkich swoich akcjach w Spółce na zabezpieczenie, między innymi, roszczenia o zwrot uiszczonych zaliczek na poczet kwoty bazowej. W pierwszą rocznicę Dnia Zamknięcia Transakcji, NFI Empik Media & Fashion S.A. zapłaci akcjonariuszom Merlin.pl 17.182.000 PLN tytułem drugiej raty zaliczki na poczet kwoty bazowej.
4. Kwota bazowa została ustalona między stronami, w zależności od czasu IPO, od 115 mln PLN do 130 mln PLN. W przypadkach przewidzianych w Umowie kwota bazowa zostanie dodatkowo pomniejszona o, między innymi, istniejące w Spółce zadłużenie finansowe, koszty programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej obowiązującego w Spółce oraz inne uzgodnione między stronami kwoty.
5. Umowa przewiduje następujące warunki zawieszające: wpisanie E-Newco do rejestru przedsiębiorców, wydanie zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji, sporządzenie przez Zarząd Merlin.pl opinii na temat wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy, sporządzenie przez Zarząd Merlin.pl sprawozdania z wyceny aportu, wydanie przez biegłego sądowego opinii potwierdzającej wartość aportu, dostarczenie przez małżonków sprzedających akcjonariuszy Merlin.pl zgody pisemnej z podpisami poświadczonymi przez notariusza na zawarcie i wykonanie Umowy.
6. W przypadku gdyby NFI Empik Media & Fashion S.A. bezzasadnie odstąpił od Umowy wówczas zapłaci akcjonariuszom Merlin.pl karę umowną 20 mln PLN. Jeżeli którakolwiek ze stron nie wykona czynności przewidzianych na Dzień Zamknięcia zapłaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 3 mln PLN.

Kary umowne zastrzeżone na rzecz Grupy NFI Empik & Fashion S.A. płatne przez akcjonariuszy Merlin.pl:

- (i) 20 mln PLN w przypadku naruszenia lub odwołania pełnomocnictwa na rzecz EMF do wykonywania praw z akcji akcjonariuszy Merlin.pl w Spółce,
 - (ii) naruszenie zakazu konkurencji: 10 mln PLN.
7. Jeżeli IPO się odbędzie, ale akcjonariusze Merlin.pl nie uzyskają kwoty bazowej, NFI Empik Media & Fashion S.A. będzie zobowiązana, co do zasady, do zapłaty różnicy pomiędzy kwotą bazową a kwotą wpływów uzyskanych przez akcjonariuszy Merlin.pl z tytułu IPO.
 8. Zobowiązania NFI Empik Media & Fashion S.A. związane z zapłatą kwoty bazowej zostały poręczone przez Empik Sp. z o.o. oraz Spółkę.

Potencjalne prawa głosu w kapitale zakładowym Learning System Russia

W dniu 2 lipca 2010 r. Learning Systems Poland Sp. z o.o. posiadająca 9% udział w kapitale zakładowym Wedgewood Holdings Limited, właściciela Learning System Russia prowadzących sieć szkół językowych na terenie Rosji podpisała aneks do umowy inwestycyjnej z pozostałymi udziałowcami Wedgewood Holdings Limited umożliwiający począwszy od 5 lipca 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. konwersję części należności Learning Systems Poland Sp. z o.o. na kapitał zakładowy Wedgewood Holdings Limited i tym samym przejęcie pakietu większościowego udziałów.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Umowa kredytowa z RBS Bank (Polska) S.A.

W dniu 16 lipca 2010 roku, zawarta została umowa kredytowa NFI Empik Media & Fashion S.A., jej spółką zależną Smyk Sp. z o.o. jako Kredytobiorcami i gwarantami, spółkami zależnymi NFI Empik & Fashion S.A.: Empik Sp. z o.o. i Ultimate Fashion Sp. z o.o. jako gwarantami oraz RBS Bank (Polska) S.A. jako kredytodawcą.

Na mocy tej umowy Bank udzielił NFI Empik Media & Fashion S.A. i Smyk Sp. z o.o. kredytu refinansującego i inwestycyjnego na łączną kwotę PLN 60 mln PLN z przeznaczeniem na (i) refinansowanie kredytu udzielonego przez Bank spółce Smyk Sp. z o.o. na podstawie umowy kredytowej z dnia 26 czerwca 2007 r. oraz (ii) finansowanie i refinansowanie inwestycji.

Kredyt dostępny jest do dnia 31 grudnia 2010. Warunkiem udostępnienia kredytu jest ustanowienie zabezpieczeń, o których mowa poniżej.

Zabezpieczeniem kredytu stanowić będzie: (i) zastaw rejestrowy na zapasach w wybranych sklepach należących do kredytobiorców i gwarantów lub w magazynie spółki Empik Sp. z o.o., (ii) cesja praw z polis ubezpieczeniowych w odniesieniu do sklepów lub magazynu spółki Empik Sp. z o.o., w których znajduje się obciążony zastawem zapas, (iii) pełnomocnictwa do rachunków bankowych kredytobiorców i gwarantów. Ponadto kredytobiorcy i gwaranci poddadzą się dobrowolnej egzekucji w trybie art. 96 prawa bankowego.

Kredytobiorcy spłacą kredyt w równych 5 ratach półrocznych, począwszy od 30 czerwca 2011 r. Ostateczna spłata kredytu ma nastąpić do 28 czerwca 2013 roku.

Kredyt jest oprocentowany wg stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych plus marża banku.

Umowa inwestycyjna z Madras Enterprises Limited

Dnia 26 lipca 2010 r. zawarto nową umowę inwestycyjną w ramach Grupy Smyk, na mocy której Grupa NFI Empik Media & Fashion S.A. nabyła 10% udziałów w spółce Madras Enterprises Limited, która jest właścicielem Parytet Smyk LLC prowadzącej sieć sklepów z ubraniami dziecięcymi na Ukrainie.

Ponadto zmianie uległy parametry przyszłego rozliczenia z udziałowcami niesprawującymi kontroli. Udziałowcy niesprawujący kontroli mogą zrealizować opcję put na bazie wyników Grupy Madras Enterprises Limited za lata 2012 lub 2013. Ponadto została ustanowiona cena minimalna opcji wynosząca 975 tys. USD.

Zmianie uległ również okres realizacji opcji call dla Grupy EM&F, również na bazie wyników za lata 2012 lub 2013.

12. Zasady ładu korporacyjnego

Zarząd NFI Empik Media & Fashion S.A. („NFI EMF” lub „Spółka”) działając na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu GPW oraz Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego, podaje do wiadomości publicznej następujące informacje:

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

1) Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Zarząd NFI Empik Media & Fashion S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku. Powyższy zbiór zasad ładu korporacyjnego opublikowany jest i publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie:

<http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>

Zarząd NFI Empik Media & Fashion S.A. oświadcza, że Spółka trwale nie stosuje następujących zasad zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”:

Część I. Rekomendacje

1. Zasada 1 Spółka nie umożliwia transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet ani nie rejestruje przebiegu obrad i nie upublicznia go na stronie internetowej, gdyż nie wymaga tego Statut Spółki ani Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Część II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

2. Zasada 1 pkt. 4. Spółka nie publikuje uzasadnień projektów uchwał zgłaszanych przez Zarząd. Jednak projekty uchwał wraz z materiałami towarzyszącymi publikowane są z należyтым wyprzedzeniem w celu umożliwienia akcjonariuszom zapoznania się z nimi i ewentualnego zgłaszania pytań. Zarząd lub Przewodniczący Walnego Zgromadzenia przedstawia na Walnym Zgromadzeniu krótkie ustne uzasadnienie każdej uchwały przed rozpoczęciem głosowania nad daną uchwałą, z wyjątkiem uchwał w sprawach porządkowych i formalnych.

3. Zasada 1 pkt. 6. Zamieszczone na stronie internetowej Spółki roczne sprawozdania z działalności Rady nie zawierają informacji na temat pracy jej komitetów, gdyż w ramach Rady Nadzorczej działa tylko Komitet Audytu powołany 11 grudnia 2009 r. W związku z powyższym roczne sprawozdania Rady Nadzorczej będą uwzględniały sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu począwszy od sprawozdania sporządzonego za rok obrotowy 2010.

4. Zasada 1 pkt. 11. Spółka nie publikuje oświadczeń członków Rady Nadzorczej o powiązaniach z akcjonariuszami reprezentującymi co najmniej 5% głosów, gdyż członkowie Rady Nadzorczej nie mają obowiązku ich składać, za wyjątkiem członków niezależnych. Jednak na stronie internetowej Spółki publikowane są życiorysy członków Rady Nadzorczej wraz z przebiegiem ich kariery zawodowej i aktualnym miejscem zatrudnienia, co w większości wypadków obrazuje powiązania z akcjonariuszami.

5. Zasada 3. Zasada ta jest stosowana z zastrzeżeniem, że Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej tylko o akceptację umów z podmiotem dominującym, jego jednostkami podporządkowanymi, oraz pozostałymi akcjonariuszami, gdyż zgodnie ze Statutem Spółki definicja „podmiotu powiązanego” obejmuje tylko takie podmioty, tj. pokrywa się z definicją z par. 2 ust. 1 pkt. 32 lit. (a) i (c) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

6. Zasada 5. Patrz wyjaśnienia do zasady nr 1 pkt. 4 części „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”. W przypadku projektów uchwał zgłaszanych przez inne podmioty, Zarząd będzie zwracał się do podmiotu wnioskującego o przedstawienie uzasadnienia.

Część III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

1. Zasada 1 pkt. 3. Rada Nadzorcza nie opiniuje spraw mających być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, gdyż nie wymaga tego Statut Spółki. Rada Nadzorcza opiniuje tylko te uchwały, których zaopiniowanie wymagają ogólne przepisy prawa.
2. Zasada 2. Członkowie Rady Nadzorczej nie przekazują Spółce informacji o powiązaniach z akcjonariuszami, gdyż ani Statut Spółki, ani Regulamin Rady Nadzorczej nie przewidują takiej procedury. Przyjętą w Spółce praktyką jest, że przed wyborem niezależni członkowie Rady Nadzorczej składają pisemne oświadczenie o braku powiązań z akcjonariuszami Spółki oraz samą Spółką.
3. Zasada 3. Nie ma praktyki uczestniczenia członków Rady Nadzorczej w obradach Walnego Zgromadzenia. Na Walnych Zgromadzeniach obecny jest Zarząd, który udziela merytorycznych wyjaśnień.
4. Zasada 4. Zasada ta jest stosowana z wyłączeniem sytuacji, gdy z uwagi na jej stosowanie mogłoby dojść do sytuacji, że uchwały w danej sprawie nie można podjąć z uwagi na statutowe wymogi dotyczące quorum.
5. Zasada 9. Patrz wyjaśnienia do zasady nr 3 części „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”.

2) Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy NFI Empik Media & Fashion S.A. („WZA”) działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz regulaminu WZA. WZA są zwyczajne i nadzwyczajne.

Zwoływanie Walnych Zgromadzeń

WZA zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, członka Rady Nadzorczej, Uprawnionego Akcjonariusza (zgodnie z definicją w Statucie) lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. Zarząd zwołuje WZA w ciągu dwóch tygodni od otrzymania wniosku, o którym mowa powyżej na dzień przypadający nie później niż w terminie 26 dni od dnia złożenia powyższego wniosku, o ile we wniosku nie zostanie wskazany późniejszy termin odbycia WZA.

WZA może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, członka Rady Nadzorczej lub Uprawnionego Akcjonariusza (zgodnie z definicją w Statucie) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego WZA w przepisany terminie oraz w przypadku, gdy pomimo złożenia wniosków przez uprawnione podmioty, Zarząd nie zwołał WZA w terminie wskazanym powyżej.

Stosownie do art. 402¹ Kodeksu spółek handlowych WZA zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej NFI Empik & Fashion S.A. oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Treść ogłoszenia powinna zawierać co najmniej informacje, o których mowa w art. 402² Kodeksu spółek handlowych.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Udział w Walnych Zgromadzeniach

Do udziału w Walnym Zgromadzeniu mają prawo, stosownie do art. 406¹ KSH, wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia, (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, zwany dalej „**Dniem Rejestracji**”) pod warunkiem, że przedstawia podmiotowi prowadzącemu ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w okresie od dnia ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, do pierwszego dnia poprzedniego po Dniu Rejestracji.

Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz inny niż osoba fizyczna może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej lub udzielone w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo udzielone w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres wza@emf-group.eu dokładając wszelkich starań, aby możliwa była skuteczna weryfikacja ważności pełnomocnictwa.

Kompetencje Walnych Zgromadzeń

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych uchwały zwyczajnego WZA wymaga: (i) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania zarządu z działalności Spółki, (ii) powzięcie uchwały w sprawie podziału zysku albo o pokryciu straty, oraz (iii) powzięcie uchwały w sprawie udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków. Ponadto zwyczajne WZA rozpatruje i zatwierdza skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej NFI Empik Media & Fashion SA za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej NFI Empik Media & Fashion SA w poprzednim roku obrotowym.

WZA podejmuje decyzje w formie uchwał. WZA może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych Akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji. Uchwały WZA podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli Statut lub ustawa nie stanowią inaczej.

Stosownie do przepisów Kodeksu spółek handlowych m.in. następujące sprawy wymagają uchwały WZA:

- zmiany Statutu, umorzenie akcji, podwyższenie kapitału zakładowego, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa, zbycie przedsiębiorstwa oraz likwidacja Spółki;
- powoływanie, odwoływanie oraz zawieszanie w czynnościach członków Rady Nadzorczej;
- dokonanie zmian Statutu w celu upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego (wymaga większości 3/4 głosów osób obecnych na zgromadzeniu przy obecności Akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego); jeżeli WZA zwołane w celu podjęcia uchwał w powyższej sprawie nie odbędzie się z powodu braku quorum, kolejne WZA może przyjąć takie uchwały niezależnie od liczby Akcjonariuszy obecnych na tym WZA;
- dokonanie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki;
- połączenie z innymi spółkami;
- podział Spółki oraz zarządzenie przerwy w obradach WZA;
- emisja warrantów subskrypcyjnych (wymaga większości 4/5 głosów);
- pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru w części lub w całości (wymaga większości 4/5 głosów na WZA);

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

- zmiana Statutu zwiększająca świadczenia Akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym Akcjonariuszom (zgodnie z art. 354 Kodeksu spółek handlowych wymagana jest zgoda wszystkich Akcjonariuszy, których zmiana dotyczy); oraz
- zawarcie przez Spółki umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób wymaga zgody WZA.

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały WZA w następujących sprawach wymagają bezwzględnej większości 3/4 głosów oddanych: (i) zmiana Statutu, (ii) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, (iii) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, (iv) przekształcenie, podział oraz połączenie Spółki z inną spółką, (v) rozwiązanie Spółki, (vi) dokonanie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki.

Tajne głosowanie zarządza się w przypadku: (a) głosowania nad wyborem lub odwołaniem członków organów Spółki lub likwidatorów, (b) wniosków o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki lub likwidatorów, (c) w sprawach osobowych, (d) żądania zgłoszonego przez choćby jednego akcjonariusza oraz (e) w innych przypadkach wskazanych w Kodeksie spółek handlowych lub w Statucie.

Przebieg Walnych Zgromadzeń

Walne Zgromadzenie otwiera i prowadzi Przewodniczący WZA wskazany na piśmie przez Zarząd Spółki. W przypadku nie wskazania Przewodniczącego WZA przez Zarząd Spółki przed wyznaczoną godziną rozpoczęcia obrad WZA, stosuje się przepisy art. 409 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Przewodniczący WZA zapewnia sprawny przebieg obrad oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich Akcjonariuszy.

Przewodniczący WZA zarządza sporządzenie listy obecności, a następnie ogłasza ilu Akcjonariuszy jest obecnych na WZA, podając liczbę akcji i głosów reprezentowanych na WZA. Na wniosek akcjonariuszy posiadających jedną dwudziestą część kapitału zakładowego Spółki reprezentowanego na WZA, sprawdzenia listy obecności może dokonać wybrana w tym celu komisja składająca się z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednej osoby.

Przewodniczący WZA zarządza głosowanie nad przyjęciem porządku obrad. Akcjonariusze przyjmują zaproponowany porządek obrad bądź podejmują decyzję o dokonaniu zmian w porządku obrad w głosowaniu jawnym, bezwzględną większością głosów obecnych. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. WZA nie może podjąć uchwały o zdjęciu z porządku obrad, bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy, umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariusza.

WZA może podejmować uchwały o charakterze porządkowym oraz dotyczące zwołania Nadzwyczajnego WZA, mimo nie umieszczenia ich w porządku obrad. Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad WZA. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez Akcjonariuszy ich praw.

Przewodniczący WZA udziela głosu uczestnikom obrad oraz członkom Zarządu, Rady Nadzorczej, biegłym rewidentom i innym zaproszonym osobom.

WZA może zarządzić przerwy w obradach, przy czym łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Krótkie przerwy w obradach, nie stanowiące odroczenia obrad, mogą być zarządzane przez Przewodniczącego WZA, w uzasadnionych przypadkach i nie mogą mieć na celu utrudniania Akcjonariuszom ich praw.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Przewodniczący WZA zarządza głosowanie nad uchwałami. Przewodniczący WZA ogłasza wynik głosowania i stwierdza, że uchwała została podjęta, bądź nie została podjęta z powodu nie uzyskania wymaganej większości głosów. Przewodniczący WZA odczytuje treść podjętej uchwały. Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych środków technicznych, w tym opartych na systemach komputerowych.

Przewodniczący WZA stwierdza wyczerpanie porządku obrad i zamyka WZA. Uchwały WZA są umieszczane w protokole sporządzonym przez notariusza.

Uprawnienia akcjonariuszy dotyczące Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki są uprawnieni do:

- (i) żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia; żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad; żądanie może zostać złożone za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres wza@emf-group.eu;
- (ii) zgłaszania Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres wza@emf-group.eu projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

3) Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu NFI Empik & Fashion S.A. na dzień 30 czerwca 2010 r. kształtował się następująco:

1. Empik Centrum Investments S.A.

Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu - 62.578.383

Procentowy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów i akcji na Walnym - 60,15%

2. Aviva OFE Aviva BZ WBK

Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu – 12.353.443

Procentowy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów i akcji na Walnym – 11,87%

3. Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu – 5.201.728

Procentowy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów i akcji na Walnym – 5,00%

4) Opis zasad zmiany statutu

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy („WZA”) podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych oraz wpisu do rejestru. WZA w przedmiocie zmiany Statutu zwołuje się w trybie art. 402¹ Kodeksu spółek handlowych przez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej spółki, które powinno być dokonane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu stosownie do art. 402 Kodeksu spółek

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

handlowych w ogłoszeniu powoływane są dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie zawiera projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień. Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały WZA w sprawie zmiany Statutu wymagają bezwzględnej większości 3/4 głosów oddanych.

Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki, które skutkowałyby w zwiększeniu obowiązków nałożonych osobiście na poszczególnych akcjonariuszy lub uszczupleniu uprawnień przyznanych osobiście poszczególnym akcjonariuszom (w tym uprawnienia przyznane Uprawnionemu Akcjonariuszowi zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu) wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których zmiany takie dotyczą.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Funduszu bez obowiązku wykupu akcji akcjonariuszy nie zgadzających się na zmianę, jeżeli uchwała powzięta będzie większością 3/4 (trzech czwartych) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

5) Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów.

Zarząd Spółki

W roku obrotowym 2010 Zarząd Spółki składał się z 5 (pięciu) członków powołanych na okres wspólnej dwuletniej kadencji kończącej się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

W skład Zarządu w 2010 roku wchodziły następujące osoby:

- Maciej Dyjas pełniący funkcję Prezesa Zarządu do 12 kwietnia 2010 r.,
- Maciej Szymański pełniący funkcję Prezesa Zarządu od 13 kwietnia 2010 r.,
- Jacek Bagiński,
- Kjell Berggren,
- Dariusz Stolarczyk,
- Ewa Podgórska.

Na dzień 30.06.2010 r. skład Zarządu był następujący:

- Maciej Szymański pełniący funkcję Prezesa Zarządu,
- Jacek Bagiński,
- Dariusz Stolarczyk,
- Kjell Berggren,

W dniu 12 kwietnia 2010 r. nastąpiła zmiana w składzie Zarządu NFI Empik & Fashion S.A. Z funkcji Prezesa Zarządu został odwołany Pan Maciej Dyjas oraz Pani Ewa Podgórska. W tym samym dniu na funkcję Prezesa Zarządu został powołany Pan Maciej Szymański. W dniu 30 lipca 2010 r. Pan Kjell Berggren – Członek Zarządu złożył rezygnację z pełnionej przez siebie funkcji.

Członkowie Zarządu NFI Empik Media & Fashion S.A. są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Zarząd NFI Empik Media & Fashion S.A. działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi wszelkie sprawy Spółki za wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i Statut do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki. W I półroczu 2010 roku Zarząd w szczególności kierował bieżącą działalnością Spółki, reprezentował ją w czynnościach sądowych lub pozasądowych, prowadził wszelkie sprawy Spółki i zarządzał jej majątkiem w zakresie zwykłego zarządu.

Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki członkowie Zarządu działali w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tj. po rozpatrzeniu wszystkich dostępnych informacji, analiz

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki wzięto pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką.

Decyzje Zarządu podejmowane były w formie uchwał. Z posiedzeń Zarządu sporządzane były protokoły, które są przechowywane w siedzibie Spółki.

Zarząd Spółki w terminach określonych przepisami prawa sporządzał sprawozdania finansowe w I półroczu 2010 roku (m.in. jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki i grupy kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r.).

Zarząd informował na bieżąco Radę Nadzorczą o sytuacji Spółki oraz o wszelkich istotnych okolicznościach, które mogły mieć wpływ na sytuację majątkową Spółki.

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w sposób określony Statutem Spółki tj.:

- a) 3 (trzech) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz, oraz
- b) 3 (trzech) członków powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem art. 18.3 Statutu.

W skład Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2010 wchodziły następujące osoby:

- Tomasz Chenczke pełniący funkcję Przewodniczącego,
- Prof. Andrzej Szumański, członek niezależny,
- William Brooksbank,
- Mark Burch,
- Maciej Drozd – powołany na członka Rady Nadzorczej w dniu 13.07.2009,
- Zbigniew Prokopowicz, członek niezależny – powołany na członka Rady Nadzorczej w dniu 16.11.2009 r.,
- Pan Maciej Dyjas – od 13 kwietnia 2010 r.,
- Pani Ewa Podgórska – od 13 kwietnia 2010 r.

W dniu 12 kwietnia 2010 r. Pan Tomasz Chenczke oraz Mark Burch złożyli rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki.

Rada Nadzorcza wyraża swoje stanowisko w formie podjętych uchwał lub poprzez wydanie opinii. Uchwały mogą być podjęte wyłącznie w odniesieniu do spraw zawartych w porządku obrad. W pozostałych sprawach Rada wydaje opinię. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały i wydaje opinie bezwzględną większością głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej, którym przysługuje równe prawo głosu, z zastrzeżeniem, że w przypadku równości przeważa głos Przewodniczącego. Z przebiegu posiedzeń sporządzane są protokoły. Oryginały protokołów przechowywane są w siedzibie Spółki

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Zgodnie z Art. 23.2 Statutu Spółki oprócz spraw wskazanych w przepisach prawa, Statucie lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należą:

- a) ocena rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu,
- b) zapewnienie badania sprawozdań, o których mowa w pkt a) przez wyznaczenie biegłych rewidentów,
- c) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

- d) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt a) i c),
- e) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
- f) wyrażanie zgody na ograniczenie lub wyłączenie przez Zarząd prawa poboru w granicach kapitału docelowego,
- g) udzielenie zgody na zawieranie istotnych umów pomiędzy Funduszem a podmiotami z nim powiązanymi zgodnie z definicją zawartą w § 2 ust. 1 pkt 32 (a) i (c) Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim.

Komitet Audytu

W dniu 11 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza NFI Empik & Fashion S.A. zgodnie z art. 86 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawniających do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 roku (dalej zwana „Ustawą o biegłych rewidentach”) powołała trzyosobowy Komitet Audytu w następującym składzie:

1. Zbigniew Prokopowicz,
2. William Brooksbank,
3. Maciej Drozd.

Wchodzący w skład Komitetu Audytu pan Zbigniew Prokopowicz spełnia, zgodnie z art. 56 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, przesłanki niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. Wszyscy powołani członkowie Komitetu Audytu posiadają w ocenie Rady Nadzorczej wiedzę w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce i jej grupie kapitałowej;
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- d) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

6) Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Stosowany przez Spółkę i grupę kapitałową NFI Empik Media & Fashion S.A. („Grupa Kapitałowa” lub „Grupa EMF”) system kontroli wewnętrznej obejmuje szereg czynności wykonywanych w określonych odstępach czasu, które mają na celu bieżące monitorowanie działalności operacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej oraz jej wyników finansowych (w tym co do rzetelności, zgodności ze stanem rzeczywistym oraz przejrzystości prezentowania). Czynności kontrolne skupione są głównie wokół głównych cykli biznesowych organizacji – cyklu sprzedaży i należności, cyklu zakupów oraz cyklu inwestycyjnego.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Wyżej wymienione systemy kontroli obejmują między innymi bieżącą analizę działalności operacyjnej w podziale na jednostki biznesowe, segmenty działalności oraz obszary geograficzne, analizę wyników w porównaniu z danymi budżetowanymi oraz z rokiem poprzednim, cykliczne inwentaryzacje z uwzględnieniem ujawnionych odchyłeń w księgach rachunkowych. Cały system kontroli wewnętrznej oparty jest o zasadę „czterech oczu”, zgodnie z którą akceptacja wszystkich dokumentów w Spółce i w Grupie Kapitałowej wymaga autoryzacji po pierwsze komórki bezpośrednio zainteresowanej, a po wtóre niezależnej komórki. Dotyczy to nie tylko dokumentów zakupu, procesu wyboru dostawców czy autoryzacji płatności lecz również zasada ta jest wbudowana w inne procesy wewnętrzne Spółki i Grupy Kapitałowej polegające m.in. na tym, iż każde zdarzenie gospodarcze jest poprzedzone jego akceptacją przez osoby merytorycznie odpowiedzialne poprzez ich adnotację na umowach i innych dokumentach zakupu oraz co najmniej jeden inny dział. Istotne wydatki, które nie były ujęte w budżecie lub znacząco różnią się od kwot planowanych wymagają dodatkowej akceptacji Zarządu.

Ponadto kontrola działalności Spółki i Grupy Kapitałowej jest wykonywana przez dwie niezależne komórki – Dział Sprawozdawczości Zarządczej i Dział Sprawozdawczości Grupowej odpowiedzialny również za przygotowanie sprawozdań finansowych zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Prezentowane w dwóch układach dane finansowe są na bieżąco uzgadniane, a zidentyfikowane rozbieżności wyjaśniane i na bieżąco ujawniane w księgach rachunkowych.

W celu minimalizacji ryzyk związanych z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej jak i procesem sprawozdawczości finansowej Spółka podejmuje wiele czynności z zamiarem ciągłego modernizowania środowiska informatycznego oraz bezpieczeństwa danych finansowych. Są to m. in. czynności o charakterze zabezpieczającym przed niepożądanym dostępem do danych poufnych jak system ochrony i monitoringu biur, ochrona serwerów, zabezpieczenia przed niepożądanym dostępem do komputerów i sieci wewnętrznej. Dodatkowo, w Spółce jak i w Grupie Kapitałowej wdrażane są nowoczesne rozwiązania IT umożliwiające natychmiastowe uzyskanie rzetelnej informacji o jej działalności. W chwili obecnej wspólnie z Exorigo Sp. z o.o. prowadzone są prace nad implementacją programu Oracle Hyperion wspierającego proces raportowania, konsolidacji i budżetowania finansowego.

7) Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Program nabywania akcji Spółki przez jej kadre menadżerską (m. in. członków zarządu i członków kadry kierowniczej Spółki oraz jej spółek zależnych) został przyjęty na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 lipca 2007 (z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 26/IV/2007 w sprawie przyjęcia Regulaminu Planu Motywacyjnego zmienionego uchwałą nr 47/IV/2008 z dnia 9 października 2008 („Plan Menadżerski”) Plan Menadżerski realizowany jest dwuetapowo. Etap pierwszy zakłada przyznawanie warrantów subskrypcyjnych upoważniających do objęcia akcji Spółki, etap drugi polega na objęciu akcji Spółki przez osoby uprawnione po oznaczonej cenie. Warranty subskrypcyjne oferowane są na rzecz osób uprawnionych, po spełnieniu warunków określonych w Regulaminie, przy czym te osoby uprawnione wskazuje Zarząd Spółki lub – gdy chodzi o członków Zarządu – Rada Nadzorcza. Osoby uprawnione nabywają prawo do objęcia akcji Spółki pod warunkiem pozostawania przez te osoby w stosunku służbowym w dniu podjęcia uchwały przez Zarząd, albo w przypadku osób uprawnionych będących członkami Zarządu Spółki – przez Radę Nadzorczą. oraz potem w dniu nabycia akcji.

Założeniem Planu Motywacyjnego jest umożliwienie wysoce wykwalifikowanych osobom kluczowym dla realizacji strategii Grupy EMF uczestniczenia, w trakcie trwania Planu Motywacyjnego, w zysku z podwyższenia ceny akcji w relacji do ceny ich nabycia i ceny rynkowej w celu zapewnienia optymalnych warunków dla uzyskania lepszych wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki. Jednocześnie następuje długofalowe związanie osób objętych Planem Motywacyjnym ze Spółką.

NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Rada Nadzorcza może uzależnić możliwość przyjęcia oferty przez osobę uprawnioną będącą członkiem Zarządu, zaś Zarząd może uzależnić możliwość przyjęcia oferty przez pozostałe osoby uprawnione, od zobowiązania danej osoby uprawnionej do nierozporządzania akcjami objętymi w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych przez wskazany w uchwale ofertowej okres. Zazwyczaj taki zakaz rozporządzania akcjami Spółki wynosi od 12 do 24 miesięcy.

13. Dalsze perspektywy

Grupa NFI Empik & Fashion S.A. konsekwentnie realizuje strategię rozwoju w oparciu o:

- Wzmocnienie pozycji i utrzymanie zaufania rynkowego poprzez:
 - zwiększenie liczby otwarć nowych placówek – głównie na rynku polskim i rosyjskim;
 - zwiększenie udziału oraz pozyskanie do istniejącego portfela Grupy nowych marek modowych ze średniej półki cenowej;
 - akwizycje nowych segmentów będących rozszerzeniem prowadzonej przez Grupę działalności;
 - inwestycje w działalność internetową (e-commerce) w celu poszerzenia oferty produktowej oraz zwiększenia sprzedaży i rentowności;
 - poprawa mixu oraz wprowadzenie nowych produktów;
 - zwiększenie rentowności poprzez wykorzystanie efektu synergii oraz efektu skali w negocjacjach z dostawcami, optymalizacja powierzchni sprzedażowej i kosztów operacyjnych;
 - wzrost efektywności działania systemów logistycznych oraz dalsze zmniejszanie poziomu majątku obrotowego.
- Wykorzystanie istniejących struktur i rozwiązań logistycznych w celu obsługi podmiotów spoza Grupy EMF działających na rynku detalicznym (np. sieci hipermarketów i supermarketów);
- Poprawa operacyjnego cash flow w wyniku zwiększenia dynamiki wzrostu EBITDA oraz poprzez optymalizację poziomu majątku obrotowego i ekspozycji podatkowej.

Zarząd NFI Empik Media & Fashion S.A. jest przekonany, że Grupa posiada lub w razie konieczności jest w stanie zapewnić środki finansowe niezbędne dla przewidywanego rozwoju. Przewidywany rozwój przyczyni się do dalszej poprawy wyników finansowych Grupy.

.....
Maciej Szymański
Prezes Zarządu

.....
Jacek Bagiński
Członek Zarządu

.....
Dariusz Stolarczyk
Członek Zarządu