

Warszawa, 26 sierpnia 2010 r.

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

NFI Empik Media & Fashion S.A.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

Wstęp

Niniejszy raport powinien być czytany w połączeniu z jednostkowym sprawozdaniem finansowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 30 czerwca 2010 r.

1. NFI Empik Media & Fashion S.A. jako grupa kapitałowa

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

Nazwa	Kraj	Działalność	GRUPA NFI EMF		NFI EMF S.A.	
			30 czerwca 2010	31 grudnia 2009	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Jednostki zależne						
EMPiK Sp. z o.o.	Polska	Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimediiów, punkty fotograficzne i szkoły językowe	100,00	100,00	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% udziałów w Magalla Holdings Limited, właściciela spółki prowadzącej sieć księgarni na Ukrainie	100,00	100,00	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.	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami franszyskowymi	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	9,69	9,69
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	100,00	100,00
Kids International Sp. z o.o. ⁽³⁾	Polska	Operator sieci sklepów z produktami dziecięcymi	100,00	100,00	1,00	1,00
Prolex Services Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Smyk-Rus Limited	100,00	100,00	-	-

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

1. NFI Empik Media & Fashion S.A. jako grupa kapitałowa (c.d.)

Nazwa	Kraj	Działalność	GRUPA NFI EMF		NFI EMF S.A.	
			31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
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	-	-
Smyk Cocuk Giyim Oyuncak ve Aksesuarlari ⁽³⁾	Turcja	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	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	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	100,00	100,00
LuxPol Invest S.a.r.l	Luksemburg	Spółka inwestycyjna posiadająca 80% udziałów w w EPCD Sp. z o.o.	75,00	75,00	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	100,00	100,00	-	-
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	Polska	Sieć franszyzy Wallis, Esprit, River Island, itd.	100,00	100,00	100,00	100,00
Ultimate Fashion International Sp. z o.o.	Polska	Obrót hurtowy odzieżą, obuwiem i innymi wybranymi produktami.	100,00	100,00	100,00	100,00
Licomp EMPiK Multimedia Sp. z o.o.	Polska	Dystrybutor interaktywnego oprogramowania rozrywkowego	100,00	100,00	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	100,00	100,00

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

1. NFI Empik Media & Fashion S.A. jako grupa kapitałowa (c.d.)

Nazwa	Kraj	Działalność	GRUPA NFI EMF		NFI EMF S.A.	
			31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
East Services S.A.	Szwajcaria	Działalność doradcza	100,00	100,00	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	43,30	43,30
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 franszyzy Esprit, Peacocks, River Island, itd.	100,00	100,00	-	-
OOO Maratex ⁽⁶⁾	Kaliningrad	Sieć franszyzy Esprit, Peacocks, River Island, itd.	100,00	100,00	-	-
Jednostki stowarzyszone						
Empik Cafe Sp. z o.o. ⁽¹³⁾	Polska	Rozwój sieci kawiarnii	49,00	49,00	-	-
HDS WP Sp. z o.o.	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	48,33	48,33	-	-
Magalla Holdings Limited	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 ⁽¹⁴⁾	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.

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

1. NFI Empik Media & Fashion S.A. jako grupa kapitałowa (c.d.)

- (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

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

2. Akcjonariusze

Głównymi akcjonariuszami NFI Empik Media & Fashion S.A. na dzień przekazania raportu za sześć miesięcy 2010 roku byli:

	Liczba posiadanych akcji (głosów)	Udział (w %)
Stan na dzień przekazania raportu za drugi kwartał 2010		
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%
 Łączna liczba akcji	 104 034 569	 100%

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 B.V./S.a.r.l. (spółka z siedzibą w Holandii i głównym miejscem prowadzenia działalności w Luksemburgu). Osobą dominującą sprawującą kontrolę nad Eastbridge B.V / S.a.r.l. jest pan Yaron Bruckner.

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 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.

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 EMF, co stanowiło 1,66% wartości kapitału akcyjnego, natomiast osoba blisko związana z drugim Członkiem Rady Nadzorczej posiadała 833 227 akcji NFI EMF, co stanowiło 0,8 % wartości kapitału zakładowego. W dniach 23 i 25 marca oraz 6 kwietnia 2010 roku jeden członek Rady Nadzorczej, a także osoba blisko związana z drugim członkiem Rady Nadzorczej dokonali zbycia wszystkich posiadanych przez siebie akcji NFI Empik Media & Fashion S.A.

3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Sześć miesięcy zakończonych	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
	tys. PLN	tys. PLN
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne	3 375	2 882
Przyznane opcje na akcje	(6 698)	6 914
	(3 323)	9 796

Koszty wynagrodzeń zawierają wynagrodzenia z tytułu programu akcji pracowniczych w kwocie 674 tys. PLN (w roku 2009: 6 914 tys. PLN). W związku z rezygnacją z funkcji Prezesa Zarządu Pana Macieja Dyjasa, wartość jego Programu akcji pracowniczych w kwocie 7 372 tys. PLN została wyksięgowana.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. programem motywacyjnym, którego skutki zostały ujęte w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zostały objęte następujące osoby z Grupy NFI EMF:

- pan Maciej Dyjas (do dnia 12 kwietnia 2010 r. Prezes Zarządu),
- pan Jacek Bagiński (Członek Zarządu);
- pan Eyal Lahav (Prezes Zarządu EMPiK Sp. z o.o. – ujęte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym),
- pan Kjell Berggren (Członek Zarządu);

3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (c.d.)

Ponadto w ramach programu motywacyjnego następujące osoby posiadają warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Spółki:

- pani Ewa Podgórska (do dnia 12 kwietnia 2010 r. Członek Zarządu);
- pan Dariusz Stolarczyk (Członek Zarządu);
- pan Tomasz Paszkowski (członek Zarządu Ultimate Fashion Sp. z o.o.).

W dniu 12 stycznia 2010 r. spółka Jonquille Investments Limited z siedzibą na Cyprze, w której pan Maciej Dyjas, do dnia 12 kwietnia 2010 r. Prezes Zarządu NFI EMF, posiada 100% kapitału zakładowego, objęła 275 000 akcji zwykłych serii C na okaziciela spółki NFI EMF, po cenie nominalnej 0,10 PLN za akcję. Akcje zostały nabyte w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii F wyemitowanych przez NFI EMF na podstawie uchwały numer 14 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 stycznia 2008 r.

W dniach 14 i 15 stycznia 2010 r. Spółka Jonquille Investments Limited z siedzibą na Cyprze, w której pan Maciej Dyjas, do dnia 12 kwietnia 2010 r. Prezes Zarządu NFI EMF, posiada 100% kapitału zakładowego, zbyła 275 000 akcji NFI EMF.

W dniu 11 stycznia 2010 r. Pani Ewa Podgórska, do dnia 12 kwietnia 2010 r. Członek Zarządu NFI EMF, objęła 30 000 akcji zwykłych serii E na okaziciela spółki NFI EMF, po cenie nominalnej 0,10 PLN za akcję. Akcje zostały nabyte w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii N wyemitowanych przez NFI EMF na podstawie uchwały numer 16 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 lipca 2007 r. oraz programu, którym p. Ewa Podgórska była objęta w 2009 r.

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 zmianie 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;
- 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 27 stycznia 2010 r. w oparciu o warranty subskrypcyjne serii N,

4. Organizacja i struktura zarządzania Funduszem

(i) Podstawy prawne

Zasady tworzenia i działania Funduszu określa ustawa o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji z dnia 30 kwietnia 1993 r. (Ustawa o NFI). Zgodnie z art. 1-2 Ustawy o NFI w zakresie nie uregulowanym przez przepisy tej ustawy do działalności Funduszu jak i powoływania jego organów stanowiących stosuje się przepisy Kodeksu spółek handlowych. Bardziej szczegółowo działalność Funduszu jest określona w Statucie NFI Empik Media & Fashion S.A.

Władzami Funduszu są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

5. Działalność Funduszu

W 2004 r. nastąpiła zasadnicza zmiana kierunku działalności NFI Empik Media & Fashion S.A. Po podjęciu decyzji o rewitalizacji działalności Funduszu, Zarząd wraz z Firmą Zarządzającą – CA IB Fund Management S.A. podjął stosowne w tym zakresie negocjacje, które zakończone zostały 16 marca 2004 r. zawarciem umowy z Bankiem Austria Creditanstalt AG z siedzibą w Wiedniu, Eastbridge S.a.r.l. (z siedzibą w Luksemburgu), EMPiK Centrum Investments S.A. (ECI) z siedzibą w Luksemburgu oraz Domami Towarowymi Centrum S.A. (DTC) z siedzibą w Warszawie. W wyniku realizacji ww. umowy, w zamian za akcje, które wyemitował Fundusz oraz częściowo poprzez zamianę akcji własnych, nowi inwestorzy strategiczni Funduszu wnieśli do Funduszu posiadane przez siebie udziały i akcje w spółkach zależnych prowadzących działalność handlową. W efekcie NFI Empik Media & Fashion S.A. stał się jedną z największych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zarządzającą wiodącą, niezależną siecią sprzedaży detalicznej i hurtowej towarów konsumpcyjnych w Polsce i krajach Europy Środkowo-Wschodniej.

Podstawowa działalność Funduszu sprowadza się głównie do świadczenia na rzecz jednostek zależnych usług doradczych w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania oraz podejmowanie działań mających na celu zapewnienie finansowania spółek w ramach Grupy NFI EMF.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

NFI Empik Media & Fashion SA jest kontrolowany przez EMPiK Centrum Investments S.A. (z siedzibą w Luksemburgu) posiadającą 60,15 % akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. Jednostką dominującą najwyższego szczebla w Funduszu jest Eastbridge S.a.r.l. (spółka z siedzibą w Holandii i głównym miejscem prowadzenia działalności w Luksemburgu). EMPiK Centrum Investments SA i jej jednostki zależne, Eastbridge S.a.r.l., jednostki bezpośrednio i pośrednio zależne od NFI EMF, jej jednostki stowarzyszone oraz spółki kontrolowane przez członków kadry kierowniczej uważane są za jednostki powiązane dla celów sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego.

A. Transakcje z jednostkami zależnymi NFI Empik Media & Fashion S.A.

Transakcje z jednostkami zależnymi dotyczą pożyczek, jakie Fundusz udzielał swoim spółkom zależnym pobierając z tego tytułu wynagrodzenie równe odpowiednio WIBOR lub EURIBOR powiększone o 0,7 do 2,2 punktów procentowych marży, albo wynagrodzenie w wysokości od 14% do 28%. Decyzją Zarządu Spółki niektóre pożyczki udzielone spółce Maratex Limited i LuxPol Invest S.a.r.l., ujęte jako pożyczki długoterminowe, nie będą stawiane w stan wymagalności ani ściągane w ciągu najbliższych 5 lat.

NFI Empik Media & Fashion S.A. objął obligacje wyemitowane przez podmioty zależne pobierając z tego tytułu opłatę za zorganizowanie emisji w wysokości od 0,13% do 0,28% wartości emisji. Obligacje te są oprocentowane wg zmiennego oprocentowania w wysokości WIBOR powiększone o marżę od 2 do 2,3 punktu procentowego. Termin wykupu obligacji długoterminowych przypada w latach 2011 i 2012.

Fundusz świadczył na rzecz jednostek zależnych usługi doradcze w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania oraz udzielał i otrzymywał pożyczki od jednostek powiązanych, a także otrzymywał wynagrodzenie z tytułu udzielonych poręczeń (poręczenia udzielane głównie kontrahentom spółek zależnych).

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi (c.d.)

NFI Empik Media & Fashion S.A. na podstawie umów sublicencji udostępnił swoim spółkom zależnym do użytkowania systemu informatyczne (ujęte jako należności długoterminowe z tytułu leasingu finansowego). Wartości przedmiotów tych umów wynikają z poniesionych na dany system informatyczny nakładów. Okres obowiązywania tych umów określony został w odniesieniu do przewidywanego okresu korzystania z danego systemu informatycznego, który wynosi od 5 do 15 lat. Spółka uzyskuje przychody z tytułu odsetek zdyskontowanych w okresie trwania umowy według stopy 2,9 % rocznie.

Należności długoterminowe na dzień	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
	tys. PLN	tys. PLN
Należności wewnątrzgrupowe z tytułu nabytych obligacji		
Smyk Sp. z o.o.	39 000	39 000
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	27 000	27 000
Madras Enterprises Limited	10 000	10 000
Razem	76 000	76 000
Pożyczki długoterminowe		
LuxPol Invest Sarl	3 137	2 238
EMF Investment Project Sp. z o.o.	-	193
ZAO Maratex	31 800	-
Maratex Limited	60 713	22 969
Razem	95 650	25 400
Inne należności długoterminowe (leasing finansowy)		
Empik Sp. z o.o.	2 640	1 325
Smyk Sp. z o.o.	4 588	711
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	714	277
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	3 503	382
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	714	276
Razem	12 159	2 971
Razem należności długoterminowe od jednostek powiązanych	183 809	104 371
Należności krótkoterminowe na dzień	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
	tys. PLN	tys. PLN
Należności wewnątrzgrupowe z tytułu nabytych obligacji		
Smyk Sp. z o.o.	20 907	937
Empik Sp. z o.o.	10 183	10 189
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	627	653
Madras Enterprises Limited	180	179
Razem	31 897	11 958
Należności z tytułu dywidendy		
Smyk Sp. z o.o.	-	44 984
Empik Sp. z o.o.	-	203 749
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	-	3 893
Razem	-	252 626
Pożyczki krótkoterminowe, w tym cash pool		
Smyk Sp. z o.o.	47 013	26 062
Empik Sp. z o.o.	195 518	14 100
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	59 611	58 454
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	99	1 996
Maratex Limited	48 627	77 841
LuxPol Invest Sarl	-	834
Prolex	120	117
Razem	350 988	179 404

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi (c.d.)

	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
	tys. PLN	tys. PLN
Należności krótkoterminowe z tytułu leasingu		
Empik Sp. z o.o.	316	298
Smyk Sp. z o.o.	341	180
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	47	17
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	238	110
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	48	19
Razem	990	624
Należności handlowe		
Empik Sp. z o.o.	-	5 333
Empik Assets Sp. z o.o.	-	9
Empik Cafe Sp. z o.o. *	-	316
Cenzora Limited	20	20
Smyk Sp. z o.o.	5 280	4 733
Smyk Çocuk Giyim Oyuncak ve Aksesuarlari	52	44
Smyk All for Kids SRL	9	9
Smyk GmbH *	-	29
Paritet - Smyk LLC	105	298
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	267	6
Optimum Distribution CZ&Sk	169	1 146
Amersport	253	265
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	1 344	3 434
Ultimate Fashion International Sp. z o.o.	-	8
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	216	218
LSP Master Sp. o.o.	-	1
LuxPol Invest Sarl	1	1
Daughter Enterprise Maratex	210	-
ZAO Maratex	1 890	-
Licomp Empik Multimedia Sp. z o.o.	-	92
EMF Investment Project Sp. z o.o.	83	72
Madras Enterprises Limited	123	123
Razem	10 022	16 157
Razem należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	393 897	460 769

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi (c.d.)

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień

	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
	tys. PLN	tys. PLN
Pożyczki krótkoterminowe, w tym cash pool		
Empik Sp. z o.o.	6 435	17 809
Empik Assets Sp. z o.o.	-	63 085
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	7 807	7 639
East Services S.A.	3 335	2 770
Madras Enterprises Limited	1	3
Razem	17 578	91 306

Zobowiązania handlowe

Empik Sp. z o.o.	92	93
East Services S.A.	584	1 976
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	25	25
Razem	701	2 094

Razem zobowiązania krótkoterminowe do jednostek powiązanych

18 279	93 400
---------------	---------------

Sześć miesięcy zakończonych

	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
	Przychody		Koszty	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Empik Sp. z o.o.	5 439	5 324	213	646
Empik Assets Sp. z o.o.	3	1 008	-	-
Bookva	-	166	-	-
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	3 857	4 050	-	-
Ultimate Fashion International Sp. z o.o.	-	2	-	-
Fashion Look Sp. z o.o.	4	-	-	-
Smyk Sp. z o.o.	5 621	6 358	-	-
Paritet - Smyk LLC	-	210	-	-
Smyk Çocuk Giyim Oyuncak ve Aksesuarları	-	59	-	-
EPCD Czechy	-	15	-	-
EMF Investment Project Sp. z o.o.	83	88	-	-
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	2 178	2 533	169	251
Licomp Empik Multimedia Sp. z o.o.	150	150	-	-
Optimum Distribution CZ&Sk	489	767	-	-
East Services S.A.	-	19	-	449
Smyk GmbH	-	5	-	3
Madras Enterprises Limited	316	375	-	517
Magalla Holdings Limited	-	735	-	-
LuxPol Invest Sarl	1 090	49	-	-
Maratex Limited	7 985	3 587	-	-
Daughter Enterprise Maratex	210	-	-	-
ZAO Maratex	2 969	-	-	-
Eastbridge BV SARL	157	(51)	239	265
Amersport	-	207	-	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	134	215	-	-
	30 686	25 871	621	2 131

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi (c.d.)

Sześć miesięcy zakończonych	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
	Przychody		Koszty	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Główne tytuły przychodów i kosztów				
Odsetki od pożyczek	11 272	5 719	382	895
Odsetki od nabytych obligacji	4 189	5 906	-	-
Usługi konsultingowo -doradcze	8 613	8 875	239	1 231
Usługi informatyczno - logistyczne	738	642	-	-
Usługi pośrednictwa finansowego	102	-	-	-
Przychody z tytułu udzielenia gwarancji	884	804	-	-
Przychody z tytułu leasingu finansowego	381	64	-	-
Dywidendy	1 054	-	-	-
Refaktury	3 453	3 861	-	-
Inne	-	-	-	5
	30 686	25 871	621	2 131
ponadto:				
Odsetki z tytułu cash pool	3 314	-	14	864
	3 314	-	14	864

B. Transakcje z pozostałymi jednostkami powiązanymi NFI Empik Media & Fashion S.A.

Przychody netto ze sprzedaży		
Sześć miesięcy zakończonych	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
- jednostka dominująca najwyższego szczebla	157	(51)
	157	(51)
Zakupy usług		
Sześć miesięcy zakończonych	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
	tys. PLN	tys. PLN
Koszty z tytułu leasingu operacyjnego płatne na rzecz pozostałych spółek Grupy Eastbridge	309	291
Opłata za zarządzanie płatna na rzecz Eastbridge B.V./S.a.r.l.	239	265
	547	557
Wynagrodzenia członków kadry kierowniczej		
Sześć miesięcy zakończonych	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
	tys. PLN	tys. PLN
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:	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
	tys. PLN	tys. PLN
Należności od podmiotów powiązanych		
- jednostka dominująca najwyższego szczebla	156	-
- jednostka stowarzyszona	316	316
	472	316
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
- jednostka dominująca najwyższego szczebla	207	164
- podmioty podlegające kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla	39	5
	246	169

7. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Czynniki ryzyka finansowego

Działalność Spółki jest narażona 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 Spółki dotyczący zarządzania ryzykiem związany jest głównie z nieprzewidywalnością rynków finansowych oraz ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Spółki. Spółka wykorzystuje instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami.

Zarząd Spółki ustalił 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.

Ryzyko rynkowe

(i) Ryzyko zmiany kursu walut

NFI Empik Media & Fashion S.A jest narażona na ryzyka związane ze zmianą kursów walut wynikające z zawierania transakcji w walutach nie będących walutą funkcjonalną spółki, głównie w EUR. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych, ujętych aktywów i zobowiązań (w tym z tytułu pożyczek udzielanych spółkom zależnym).

W celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko zmiany kursu walut Spółka zakłada depozyty walutowe w EUR, oraz zawiera transakcje zabezpieczające, wykorzystywane do rozliczenia należności i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

Na dzień 30 czerwca 2010 r., gdyby PLN osłabił/wzmocnił się o 3% w stosunku do EUR, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r. byłby o 282 tys. PLN (w analogicznym okresie 2009 272 tys. PLN) wyższy/nizszy, głównie w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w EUR należności oraz z przeliczenia kredytów i pożyczek.

Na dzień 30 czerwca 2010 r., gdyby PLN osłabił/wzmocnił się o 3% w stosunku do USD, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r. byłby o 12 tys. PLN (w analogicznym okresie 2009 296 tys. PLN) wyższy/nizszy, głównie w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w USD należności.

(ii) Ryzyko zmiany stóp procentowych

W przypadku Spółki ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długoterminowymi instrumentami dłużnymi wyrażonymi wyłącznie w PLN. Kredyty, pożyczki oraz papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Spółka na bieżąco dokonuje analizy poziomu ryzyka zmiany stóp procentowych i ocenia potencjalny wpływ tych zmian na wynik finansowy Spółki. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Spółka oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się dla zobowiązań i należności, które stanowią największe oprocentowane pozycje.

Jeżeli, na dzień 30 czerwca 2010 r., oprocentowanie udzielonych i zaciągniętych kredytów i pożyczek wynosiłoby 1,5 punkty bazowe powyżej/poniżej obecnego poziomu przy pozostałych parametrach na niezmiennym poziomie, wynik finansowy dla tego okresu byłby o 2 058 tys. PLN powyżej/poniżej obecnego poziomu, głównie w wyniku wyższych/nizszych przychodów finansowych i kosztów finansowych od kredytów i pożyczek udzielonych i pożyczek zaciągniętych (za analogiczny okres roku 2009 wynik byłby o 1 175 tys. PLN poniżej/powyżej zaraportowanych danych głównie w wyniku wyższych/nizszych kosztów finansowych i przychodów finansowych od kredytów i pożyczek zaciągniętych i pożyczek udzielonych).

7. Zarządzanie ryzykiem finansowym (cd.)

(iii) Ryzyko zmiany ceny akcji

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pochodnych instrumentów finansowych, depozytów w bankach i instytucjach finansowych, należności z tyt. dostaw i usług, pożyczek udzielonych, należności z tyt. dywidend.

W NFI Empik Media & Fashion S.A. ryzyko kredytowe występuje głównie w odniesieniu do umów pożyczek udzielonych spółkom zależnym jak również nabytych obligacji wyemitowanych przez podmioty. W opinii Zarządu ryzyko kredytowe jest minimalne. Ryzyko kredytowe dot. należności z tyt. dywidend nie występuje gdyż całość należności została otrzymana po dniu bilansowym.

Zarząd nie identyfikuje znaczącego ryzyka utraty wartości długo i krótkoterminowych należności od jednostek niepowiązanych, ani środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na rachunkach bankowych. Jeśli chodzi o środki pieniężne i ich ekwiwalenty są one przechowywane na rachunkach bankowych w renomowanych bankach. Należności od jednostek niepowiązanych z tytułu udzielonych pożyczek są w większości zabezpieczone poręczeniami instytucji o wiarygodnej sytuacji finansowej, albo poprzez zastaw na majątku dłużnika. W szczególności nie zidentyfikowano ryzyka utraty wartości należności z tytułu objętych obligacji wyemitowanych przez Magalla Holding Limited wymagalnej w 2012 roku, ponieważ część tej należności w kwocie 7 300 tys. PLN została już uregulowana, a pozostała kwota będzie spłacona zgodnie z terminem wymagalności ze środków wypracowanych z działalności operacyjnej podmiotu zależnego – Bukva Closed Joint Stock Company.

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, Spółka zamierza zachować elastyczność finansowania poprzez zapewnienie dostępu do linii kredytowych. Kierownictwo monitoruje bieżące prognozy środków płynnych Spółki na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Spółka ma zapewniony dostęp zarówno do kapitału obrotowego, w tym linii kredytowej, jak również do niewykorzystanych zasobów przez spółki z grupy kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. oraz przeprowadziła emisję obligacji w ramach programu średnioterminowych papierów dłużnych.

Analiza terminów spłat kredytów przedstawiona została w Nocie 11 do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

8. Sytuacja finansowa Funduszu

(i) Wybrane dane finansowe:

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009
I. Przychody netto ze sprzedaży	9 666	9 516	2 414	2 106
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 163	289 699	7 782	64 115
III. Zysk (strata) brutto	21 247	277 323	5 306	61 376
IV. Zysk (strata) netto	20 986	277 323	5 241	61 376
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 954	(9 319)	987	(2 062)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(74 160)	51 941	(18 520)	11 495
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	72 100	(52 896)	18 006	(11 707)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 894	(10 274)	473	(2 274)
WYBRANE DANE FINANSOWE	Na dzień 30 czerwca 2010	Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 30 czerwca 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
IX. Aktywa razem	1 330 081	1 279 970	320 826	311 565
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	449 580	413 732	108 442	100 709
XI. Zobowiązania długoterminowe	304 860	211 370	73 535	51 451
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	144 720	202 362	34 908	49 258
XIII. Kapitał własny	880 501	866 238	212 384	210 856
XIV. Kapitał zakładowy	748 741	743 382	180 602	180 951
XV. Liczba akcji	104 034 569	103 729 569	104 034 569	103 729 569
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,2017	2,6735	0,0504	0,5917
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,46	8,35	2,04	2,03
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Liczba akcji Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosiła łącznie 104 034 569. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 PLN (nie w tysiącach).

(ii) Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2010 r.

Wartość aktywów na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosiła 1 330 081 tys. PLN.

Inwestycje w jednostkach zależnych wyniosły 621 936 tys. PLN (na 31 grudnia 2009 r. – 609 854 tys. PLN). Wzrost wartości inwestycji wynika głównie z objęcia udziałów w Smyk Sp. z o.o. w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w tym podmiocie.

Na należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wys. 30 915 tys. PLN (na 31 grudnia 2009 r. 20 306 tys. PLN) składają się przede wszystkim zaliczki na poczet ceny opcji na udziały Lingupedia S.a.r.l. w wys. 16 225 tys. PLN (spółka prowadzi budowę nowoczesnej platformy komputerowej), należności od podmiotów powiązanych w wysokości 10 022 tys. PLN (na 31 grudnia 2009 r. – 16 157 tys. PLN) dotyczące m. in. usług w zakresie zarządzania, IT oraz finansowania, rozliczenia międzyokresowe kosztów w wys. 1 797 tys. PLN (na 31 grudnia 2009 r. 1 173 tys. PLN) oraz krótkoterminowe kaucje gotówkowe w wysokości 2 073 tys. PLN (na 31 grudnia 2009 r. 2 054 tys. PLN).

Na 30 czerwca 2010 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynosiły 68 545 tys. PLN (na 31 grudnia 2009 r. – 46 294 tys. PLN).

Istotną pozycją w bilansie na 31 grudnia 2009 r. były należności z tytułu dywidendy należnej na rzecz NFI EMF od spółek zależnych w kwocie 252 626 tys. PLN, w pierwszym półroczu 2010 r. należności te zostały uregulowane.

Znaczącą pozycją aktywów są również udzielone pożyczki w wysokości 472 427 tys. PLN (na 31 grudnia 2009 r. – 236 185 tys. PLN). Wzrost tej pozycji bilansowej wynika przede wszystkim ze wzrostu należności NFI EMF od spółek zależnych z tytułu międzygrupowych rozliczeń finansowych (cash pool), w których NFI EMF odgrywa rolę agenta tych rozliczeń (wzrost o 215,4 mln PLN wynikający z udostępnienia w cash poolu spółkom zależnym środków otrzymanych tytułem dywidendy), jak również udzielenia pożyczki do ZAO Maratex na kwotę 31,8 mln PLN, skompensowane spłatą pożyczki w wys. 12 mln PLN przez spółkę zależną Smyk.

8. Sytuacja finansowa Funduszu (c.d.)

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość zobowiązań wynosiła 449 580 tys. PLN (na 31 grudnia 2009 r. – 413 732 tys. PLN). Wzrost o 35 848 tys. PLN dotyczy głównie kredytów i pożyczek (wzrost o 40,0 mln PLN) i wynika przede wszystkim z emisji obligacji na łączną kwotę 92 mln PLN, wzrostu zobowiązania z tytułu kredytów w rachunku bieżącym (wzrost o 20,6 mln PLN), zobowiązania z tytułu kredytu inwestycyjnego w banku PEKAO na kwotę 4,8 mln PLN, skompensowanych spłatą zobowiązania wobec spółek zależnych w cash poolu w wys. 62,5 mln PLN, spłatą pożyczki do spółki zależnej wys. 11,4 mln PLN oraz spłaty kredytu inwestycyjnego BRE w wys. 4,2 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość aktywów netto wynosiła 880 501 tys. PLN (na 31 grudnia 2009 r. – 866 238 tys. PLN), wartość aktywów netto na jedną akcję wynosiła 8,46 PLN, a kapitał zakładowy wynosił 748 741 tys. PLN.

(i) Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres obrotowy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Przychody ze sprzedaży obejmują usługi doradcze, pośrednictwa finansowego oraz usługi informatyczne świadczone głównie na rzecz jednostek zależnych.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio 904 tys. PLN i 2 170 tys. PLN (w tym 674 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji). W związku z rezygnacją z funkcji Prezesa Zarządu Pana Macieja Dyjasa, wartość jego Programu akcji pracowniczych w kwocie 7 372 tys. PLN została wyksięgowana.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio 5 870 tys. PLN (w tym 5 379 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji) i 2 294 tys. PLN (w tym 1 535 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji).

Pozostałe zyski netto w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r. dotyczą dywidendy otrzymanej od spółki zależnej Luxpol Invest Sarl, w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. obejmowały głównie dywidendę należną NFI EMF od spółek zależnych w kwocie 261 057 tys. PLN oraz zysk z ze sprzedaży udziałów w spółce Zara Polska Sp. z o.o. w wysokości 17 766 tys. PLN.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r. Fundusz odnotował zysk netto w wysokości 20 986 tys. PLN.

(ii) Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r. spółka wypracowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wys. 3 954 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. przepływy ujemne w wys. 9 319 tys. PLN). Zmiana wynika z wypracowania dodatniego kapitału obrotowego w odniesieniu do rozrachunków ze spółkami zależnymi w wys. 4,1 mln PLN (spłata zaległych sald należności wobec NFI EMF przez spółki zależne) wobec ujemnego kapitału obrotowego w wys. 8,2 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -74 160 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. spółka wypracowała dodatnie przepływy w wys. 51 941 tys. PLN). Przepływy inwestycyjne w 2010 r. dotyczą głównie zaliczek dokonanych na poczet ceny opcji na udziały Lingupedia S.a.r.l. w wys. 16 225 tys. PLN, otrzymanych dywidend od spółek zależnych w wys. 253 681 tys. PLN, skompensowanych udzieleniem finansowania spółkom zależnym na łączną kwotę 327,7 mln PLN (głównie w cash poolu w wys. 274 mln PLN) oraz podwyższeniem kapitału w spółce zależnej Smyk w wys. 12 mln PLN. Na wartość dodatnich przepływów z działalności inwestycyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. miało przede wszystkim wpływ otrzymanie środków pieniężnych ze sprzedaży udziałów w spółce Zara Polska Sp. z o.o. w kwocie 110 230 tys. PLN, skompensowane udzieleniem finansowania spółkom zależnym na łączną kwotę 78,7 mln PLN (w tym w cash poolu 51 mln PLN).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 72 100 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. ujemne przepływy w wys. 52 896 tys. PLN) i wynikają głównie z emisji obligacji na łączną kwotę 92 mln PLN, spłaty pożyczki do jednostki powiązanej w wys. 11,4 mln PLN, zapłaconych odsetek

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

8. Sytuacja finansowa Funduszu (c.d.)

w wys. 9 198 tys. PLN oraz spłaty kredytu inwestycyjnego BRE (4,2 mln PLN). Przepływy analogicznego okresu roku ubiegłego dotyczyły spłaty kredytów w wys. 30 282 tys. PLN, spłaty pożyczki do jednostki powiązanej w kwocie 10 000 tys. PLN oraz zapłaconych odsetek w wys. 11 996 tys. PLN.

Jak wynika z rachunku przepływów pieniężnych w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r. nastąpił wzrost wartości salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 1 894 tys. PLN.

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

(i) Przewidywana sytuacja finansowa Funduszu

Fundusz planuje utrzymanie swojej pozycji finansowej na porównywalnym poziomie.

9. Czynniki krytyczne oraz znaczące zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Funduszu

Zdarzenia które mają i będą miały wpływ w przyszłości na działalność Fundusz zostały opisane w pkt.12:

- Zawarcie umowy inwestycyjnej z Merlin.pl
- Zawarcie aneksu do kredytu

Ponadto w roku 2010 kontynuowano inwestycje w działalność Grupy NFI Empik Media & Fashion S.A. na rynkach wschodnich.

Na podstawie zawartej umowy pożyczki NFI Empik Media & Fashion S.A. zgodził się udzielić spółce Maratex pożyczki do kwoty 52 mln PLN. Maratex jest zobowiązany do przeznaczenia wszelkich środków otrzymanych w ramach umowy pożyczki na potrzeby związane z rozwojem sieci sklepów, finansowaniem majątku obrotowego oraz z bieżącą działalnością, z pierwszeństwem spłaty kredytów udzielonych przez Sberbank RF i BTN Bank w Kijowie oraz zapłaty należności dla dostawców lub wynajmujących. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 grudnia 2013 roku.

W celu zapewnienia finansowania na cele strategiczne Fundusz dokonał w I połowie 2010 r. emisji obligacji na kwotę 92 mln PLN.

10. Znaczące umowy zawarte w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. oraz po dniu bilansowym

(i) Kupno i sprzedaż podmiotów zależnych

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.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

10. Znaczące umowy zawarte w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. (cd.)

(i) Kredyty i pożyczki

Kredyt bankowy PEKAO SA

14 sierpnia 2008 r. NFI EM&F oraz jego spółki zależne: Empik Sp. z o.o., Smyk Sp. z o.o., Ultimate Fashion Sp. z o.o., Optimum Distribution Sp. z o.o. oraz Learning Systems Poland Sp. z o.o. podpisały z bankiem Pekao S.A. umowę kredytową o wartości 150 mln PLN. Kredyt składa się z kredytu inwestycyjnego w kwocie 100 mln PLN, spłacanym w 20 równych ratach począwszy od 30 września 2010 do 30 czerwca 2015 r. oraz z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 50 mln PLN z terminem spłaty w dniu 30 czerwca 2011 r. Zasadnicza część kredytu została przeznaczona na finansowanie rozwoju sieci dystrybucji Grupy oraz infrastruktury logistycznych i IT. W dniu 21 czerwca 2010 r. został podpisany aneks do umowy kredytowej udostępniający dodatkowo linię kredytową na gwarancje i akredytywy do kwoty 20 mln. PLN. Do dnia 30 czerwca 2010 r. spółka wykorzystwała 4,8 mln PLN środków dostępnych na wydatki inwestycyjne oraz 45,9 mln PLN w ramach finansowania w rachunku bieżącym.

Umowa kredytowe z RBS Bank (Polska) S.A. (dawniej ABN AMRO)

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 EM&F: 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 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.

11. Udzielone gwarancje

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.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. roku zobowiązania z tytułu gwarancji jakie Fundusz udzielił dostawcom i wynajmującym, wynosiły: 10 560 tys. PLN.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

12. Zdarzenia po dniu bilansowym

Zmiany w składzie Zarządu

W dniu 30 lipca 2010 r. Członek Zarządu Pan Kjell Berggren złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 31 lipca 2010 r.

Jak również transakcja z Merlin.pl oraz umowa kredytowa z RBS Bank (Polska) S.A. (dawnej ABN AMRO) opisane w punkcie 10.

13. Informacje o audycie

Przegląd sprawozdania finansowego za rok 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 3 sierpnia 2009 r. dotycząca poprzedniego roku).

Rok zakończony 31 grudnia	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego	145	85
	145	85

14. 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:

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.

14. Zasady ładu korporacyjnego (cd.)

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

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.

14. Zasady ładu korporacyjnego (cd.)

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.

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 przedstawią 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 powszedniego 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 zarządzanie przerwą w obradach WZA;
- emisja warrantów subskrypcyjnych (wymaga większości 4/5 głosów);

14. Zasady ładu korporacyjnego (cd.)

- pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru w części lub w całości (wymaga większości 4/5 głosów na WZA);
- 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 Spółkę 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.

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.

14. Zasady ładu korporacyjnego (cd.)

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 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 $\frac{3}{4}$ 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 $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

14. Zasady ładu korporacyjnego (cd.)

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 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.

14. Zasady ładu korporacyjnego (cd.)

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,
- 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.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

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

14. Zasady ładu korporacyjnego (cd.)

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.

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 odchyleń 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 przez 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

14. Zasady ładu korporacyjnego (cd.)

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.

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.

.....
Maciej Szymański
Prezes Zarządu

.....
Jacek Bagiński
Członek Zarządu

.....
Dariusz Stolarczyk
Członek Zarządu