

Warszawa, 26 kwietnia 2012 r.

**Sprawozdanie Zarządu
za okres dwunastu miesięcy
zakończony 31 grudnia 2011 r.**

NFI Empik Media & Fashion S.A.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Wstęp

Niniejszy raport powinien być czytany w połączeniu z jednostkowym sprawozdaniem finansowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2011 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.	
			31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Jednostki zależne						
EMPiK Sp. z o.o.	Polska	Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimedków, punkty fotograficzne i szkoły językowe	100,00	100,00	100,00	100,00
EMPiK Technologies Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Spółka zlikwidowana w 2011 roku.	-	100,00	-	-
Empik Comfort Media Sp. z o.o.	Polska	Spółka zlikwidowana w 2011 roku.	-	100,00	-	-
Empik Assets Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Zarządzanie aktywami oraz znakami towarowymi	100,00	100,00	-	-
E-Commerce Services Sp. z o.o. ⁽¹⁸⁾	Polska	Sprzedaż internetowa	100,00	100,00	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 oraz udziały w Fashion Look Sp. z o.o.	100,00	100,00	100,00	100,00
Mataro Investments Sp. z o.o. ⁽²¹⁾	Polska	Spółka inwestycyjna	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 franszysowymi	100,00	100,00	-	-
Flamongi Holdings Limited ⁽¹⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00	-	-
Virtualo Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Przygotowanie i dystrybucja treści cyfrowych do księgarni internetowych	51,02	51,02	-	-
e-Muzyka S.A. ⁽¹⁹⁾	Polska	Obsługa techniczna dla partnerów działających na rynku dystrybucji multimedków	80,25	-	80,25	-
Gry-on line S.A. ⁽²⁰⁾	Polska	Rynek rozrywki interaktywnej	100,00	-	-	-
Buchmann Sp. z o.o. ⁽²²⁾	Polska	Sprzedaż podręczników	70,00	-	-	-
Gandalf Sp. z o.o.	Polska	Sprzedaż podręczników przez Internet	70,00	-	70,00	-
W.A.B. Sp. z o.o. ⁽²⁴⁾	Polska	Działalność wydawnicza	100,00	-	100,00	-
Wilga S.A. ⁽²⁵⁾	Polska	Działalność wydawnicza (książki dla dzieci)	100,00	-	100,00	-
EMF Development Sp. z o.o.	Polska	Świadczenie usług w zakresie maintenance oraz rozwoju sieci sprzedaży innych spółek Grupy	100,00	-	100,00	-

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 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 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z o.o.	Polska	Świadczenie usług w zakresie obsługi programu lojalnościowego dla innych spółek Grupy	100,00	-	100,00	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Obsługa szkół językowych	93,41	80,92	17,23	9,69
LSP Master Sp. z o.o. ⁽²⁾	Polska	Właściciel licencji na zintegrowany system zarządzania szkołami i nauczania języków	93,41	80,92	-	-
Wedgewood Holdings Ltd ⁽²⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna, posiadająca 100% udziałów w LSR	70,06	60,69	-	-
Akker Sp. z o.o. ⁽²⁾	Polska	Obsługa szkół językowych	93,41	-	-	-
Learning Systems Ukraine, the Limited Liability Company ⁽²⁾	Ukraina	Obsługa szkół językowych	74,73	64,74	-	-
Study Master, the Limited Liability Company ⁽²⁷⁾	Ukraina	Obsługa szkół językowych na Ukrainie	93,41	-	-	-
ANO "OC" Speak Up ⁽²³⁾	Rosja	Sieć szkół językowych w Rosji	70,06	60,69	-	-
Learning Systems Russia the Limited Liability Company ⁽¹⁶⁾	Rosja	Właściciel licencji na zintegrowany system zarządzania szkołami i nauczania języków	70,06	60,69	-	-
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	-	-
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, Grupa posiada 90% udziałów jednak poprzez konstrukcję opcji konsoliduje 100%	100,00	100,00	-	-
Paritet – Smyk LLC ⁽⁴⁾	Ukraina	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi, Grupa posiada 90% udziałów jednak poprzez konstrukcję opcji konsoliduje 100%	100,00	100,00	-	-

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 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 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
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⁾	Turecja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00	-	-
Spiele Max AG ⁽²⁸⁾	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	-	-
Smyk Global Assets Sp. z o.o. ⁽¹⁷⁾	Polska	Zarządzanie aktywami oraz znakami towarowymi	100,00	100,00	-	-
Smyk Global Assets GmbH	Szwajcaria	Zarządzanie aktywami oraz znakami towarowymi grupy Smyk	100,00	-	-	-
Mexvet Enterprises Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w SPX Spiele Management GmbH	100,00	-	-	-
SPX Spiele Management GmbH ⁽³⁾	Niemcy	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Spiele Max AG	100,00	-	-	-
Optimum Distribution Sp. z o.o. ⁽²¹⁾	Polska	Obrót hurtowy wybranymi kosmetykami, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Polsce	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 49% udziałów w w EPCD Sp. z o.o.	75,00	75,00	75,00	75,00
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

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 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 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Fashion US Sp. z o.o. Sp. k. ⁽²⁹⁾	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami franszysowymi	100,00	-	-	-
Licomp EMPIK Multimedia Sp. z o.o.	Polska	Dystrybutor interaktywnego oprogramowania rozrywkowego	100,00	100,00	100,00	100,00
LEM Group Sp. z o.o.	Polska	Spółka holdingowa posiadająca 0,1 % w spółce Licomp Empik Multimedia Sp. z o.o.	100,00	-	-	-
EMF Investment Project Sp. z o.o. w likwidacji	Polska	Jednostka inwestycyjnego przeznaczenia posiadająca 48,33% w HDS WP Sp. z o.o.	100,00	100,00	100,00	100,00
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 Baza Limited	100,00	100,00	59,14	59,14
B4 SA ⁽⁶⁾	Szwajcaria	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w Zao Maratex i Baza Limited	100,00	100,00	-	-
Daughter Enterprise Maratex CJSC Maratex ⁽⁶⁾	Ukraina	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	100,00	100,00	-	-
LLC Maratex ⁽⁶⁾	Rosja	Sieć franczyzy Esprit, Peacocks, River Island, itd.	100,00	100,00	-	-
	Kaliningrad	Sieć franczyzy Esprit, Peacocks, River Island, itd.	100,00	100,00	-	-
Jednostki stowarzyszone						
Empik Cafe Sp. z o.o. ⁽¹³⁾	Polska	Rozwój sieci kawiarni	49,00	49,00	-	-
Biblioteka Akustyczna ⁽²⁶⁾	Polska	Przygotowanie i dystrybucja audiobooków	49,00	-	-	-
HDS WP Sp. z o.o.	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	48,33	48,33	-	-
Magalla Holdings Ltd ⁽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	-	-
EPCD Sp. z o.o. ⁽⁸⁾	Polska	Dystrybucja wybranych kosmetyków w Polsce	36,73	60,00	-	-
EPCD Cz&SK s.r.o. ⁽¹²⁾	Czechy	Dystrybucja wybranych kosmetyków w Czechach i na Słowacji	36,73	60,00	-	-
EPCD SRL. ⁽¹²⁾	Rumunia	Dystrybucja wybranych kosmetyków w Rumunii	36,73	60,00	-	-

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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

- | | | |
|---|--|---|
| (1) Jednostki zależne od EMPiK Sp. z o.o. | (11) Spółki zależne od Amersport Sp. z o.o. | (21) Wszystkie udziały w spółce Optimum Distribution Sp. z o.o. zostały wniesione aportem do Mataro Investments |
| (2) Spółki zależne od Learning Systems Poland Sp. z o.o. | (12) Spółki zależne od EPCD Sp. z o.o. | (22) Spółka zależna od Empik Assets Sp. z o.o. |
| (3) Spółki zależne od Smyk Sp. z o.o. | (13) Spółka stowarzyszona z Empik Asset Sp. z o.o. | (23) Spółka zależna od Learning System Russia |
| (4) Spółka zależna od Madras Enterprises Limited | (14) Spółka, w których udziałowcem, jest Cenzora Enterprises Ltd | (24) Grupa posiada 87,54% akcji, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100% |
| (5) Grupa posiada 69,66% udziałów, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100% | (15) Spółki, w których udziałowcem jest Magalla Holdings Limited | (25) Grupa posiada 80% akcji, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100% |
| (6) Spółki zależne od Maratex Limited | (16) Spółki, w których udziałowcem, jest Wedgewood Holdings | (26) Spółka zależna od W.A.B. Sp. z o.o. |
| (7) Spółka zależna od Prolex Service Limited. Grupa posiada 75% udziałów, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100% | (17) Spółka zależna w 80% od Smyk Sp. z o.o., a w 20% od Kids International Sp. z o.o. | (27) Spółka zależna od Learning System Ukraine |
| (8) Spółka zależna od LuxPol Invest S.a.r.l | (18) Spółka powstała z podziału Empik Sp. z o.o. | (28) Spółka zależna od SPX Spiele Management GmbH |
| (9) Spółki zależne od Optimum Distribution Sp. z o.o. | (19) Spółka posiada 65,61% udziałów, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 80,25% | (29) Spółka zależna od Ultimate Fashion Sp. z o.o. |
| (10) Spółki zależne od Poland 1 Development Sp. z o.o. | (20) Grupa posiada 51% akcji, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100% | |

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

2. Akcjonariusze

Głównymi akcjonariuszami NFI Empik Media & Fashion S.A. (NFI EMF) na dzień przekazania raportu za 2011 roku byli:

Stan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	Liczba posiadanych akcji (głosów)	Udział (w %)
Empik Centrum Investments S.A.	52 578 383	50,37%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	5 500 000	5,27%
ECI Holdings S.a.r.l.	10 000 000	9,58%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6 631 297	6,35%
INF Otwarty Fundusz Emerytalny	9 000 000	8,62%
Łączna liczba akcji	104 376 378	100%

Spółkę kontroluje EMPiK Centrum Investments S.A. (z siedzibą w Luksemburgu), która wraz ze swoją jednostką zależną, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego posiadają łącznie 59,95 % akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. Jednostką dominującą najwyższego szczebla publikującą sprawozdanie finansowe jest Eastbridge S.a.r.l. (spółka z siedzibą i głównym miejscem prowadzenia działalności w Luksemburgu). Osobą dominującą sprawującą kontrolę nad Eastbridge S.a.r.l. jest pan Yaron Bruckner.

Udziały posiadane przez członków Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Pan Maciej Dyjas posiadał poprzez swoją spółkę zależną Jonquille Investments Limited, 1 200 924 akcji, tj. 1,15 % kapitału akcyjnego NFI Empik Media & Fashion S.A. W dniu 18 stycznia 2011 r. spółka Jonquille Investments Limited zbyła łącznie 550 000 akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. Na dzień 31 grudnia 2011 r. spółka Jonquille Investments Limited posiadała łącznie 650 924 akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. co stanowiło 0,63 % kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Pani Ewa Podgórska, posiadała łącznie 90 000 akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. W dniu 21 stycznia 2011 r. Pani Ewa Podgórska zbyła 9 665 akcji. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Pani Ewa Podgórska posiadała łącznie 80 335 akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. co stanowiło 0,08 % kapitału zakładowego Spółki.

3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Rok zakończony	31 grudnia 2011 tys. PLN	31 grudnia 2010 tys. PLN
Prezes Zarządu - Wynagrodzenie brutto	1 671	1 668
Prezes Zarządu - Akcje pracownicze	16 054	(6 230)
Członkowie Zarządu - Wynagrodzenie brutto	3 701	2 209
Członkowie Zarządu - Akcje Pracownicze	630	608
	22 056	(1 745)

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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

Program akcji pracowniczych

Opcje objęcia akcji przyznawane są wybranym członkom Zarządu i pracownikom o istotnym znaczeniu dla Grupy.

Na 31 grudnia 2011 r. prawa do objęcia akcji przyznane były w ramach następujących programów:

- a) program motywacyjny dla Prezesa Zarządu, Pana Macieja Szymańskiego z dnia 30 grudnia 2010 r., w ramach którego zakładana jest emisja akcji zwykłych serii E, F i H; okres objęcia warrantów uprawniających do objęcia akcji przypada na lata 2011-2014; okres realizacji warrantów przypada na lata 2012-2015; w przypadku nieosiągnięcia określonej w ramach programu motywacyjnego ceny rynkowej akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. możliwa jest również częściowa realizacja programu poprzez wypłatę premii pieniężnej. Wartość programu motywacyjnego dla pana Macieja Szymańskiego na dzień 31 grudnia 2011 roku została wyceniona i zaprezentowana w kapitale własnym w wysokości 16 056 tys. PLN, z czego część programu ma charakter transakcji rozliczanej w środkach pieniężnych w wysokości 628 tys. PLN.
- b) program motywacyjny dla Pana Jacka Bagińskiego, Członka Zarządu, dotyczący:
 - a. objęcia akcji zwykłych serii D wprowadzony 13 lipca 2007 r. w oparciu o warianty 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 warianty subskrypcyjne serii O, P i R;
- c) program motywacyjny dotyczący objęcia akcji zwykłych serii E wprowadzony 20 maja 2008 r. dla Pana Dariusza Stolarczyka, Członka Zarządu, w oparciu o warianty subskrypcyjne L.

Cena realizacji przyznanych opcji równa jest:

- cenie emisyjnej nie większej niż 18,19 PLN (nie w tysiącach) w przypadku realizacji warrantów subskrypcyjnych przez Pana Macieja Szymańskiego;
- 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 EMF 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

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

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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), która wraz ze swoją jednostką zależną, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego posiadają łącznie 59,95 % akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. Jednostką dominującą najwyższego szczebla w Funduszu jest Eastbridge S.a.r.l. (spółka z siedzibą 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 NFI EMF udzielał swoim spółkom zależnym pobierając z tego tytułu wynagrodzenie równe odpowiednio WIBOR lub EURIBOR/LIBOR powiększone o 0,7 do 5,5 punktów procentowych marży, albo wynagrodzenie w wysokości 11 %, oraz prowizję za udzielenie pożyczki w wysokości 0,6% kwoty pożyczki. Decyzją Zarządu Spółki pożyczki udzielone spółce CJSC Maratex ujęte jako pożyczki długoterminowe, nie będą stawiane w stan wymagalności 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 0,12 % do 1,62 % wartości emisji. Obligacje te są oprocentowane wg zmiennego oprocentowania w wysokości WIBOR powiększone o marżę od 2 do 3,3 punktu procentowego. Termin wykupu obligacji przypada w latach 2012 - 2013.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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

NFI EMF 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. na podstawie umów sublicencji udostępnił swoim spółkom zależnym do użytkowania systemy 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 w okresie trwania umowy według stopy 2,9 % rocznie.

Należności długoterminowe na dzień	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	tys. PLN	tys. PLN
Należności wewnątrzgrupowe z tytułu nabytych obligacji		
Smyk Sp. z o.o.	-	39 000
Optimum Distribution Sp. z o.o.	-	27 000
Madras Enterprises Limited	-	10 000
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	133 600	-
EMPiK Sp. z o.o.	-	67 000
Razem	133 600	143 000
Pożyczki długoterminowe		
LuxPol Invest Sarl	-	2 817
EMPiK Sp. z o.o.	-	18 001
Smyk Sp. z o.o.	-	3 334
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	-	2 500
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	-	4 000
Fashion Look Sp. z o.o.	1 909	2 584
W.A.B. Sp. z o.o.	1 545	-
CJSC Maratex	60 410	46 650
Razem	63 864	79 886
Inne należności długoterminowe (leasing finansowy)		
EMPiK Sp. z o.o.	4 814	2 549
Smyk Sp. z o.o.	6 849	5 270
Optimum Distribution Sp. z o.o.	1 612	693
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	4 706	4 138
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	1 491	692
Razem	19 472	13 342

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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

Należności krótkoterminowe na dzień	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	tys. PLN	tys. PLN
Należności wewnątrzgrupowe z tytułu nabytych obligacji		
Smyk Sp. z o.o.	33 781	893
EMPiK Sp. z o.o.	38 463	41 911
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	125 174	24 515
Optimum Distribution Sp. z o.o.	27 687	610
Madras Enterprises Limited	7 133	177
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	33 225	-
E-Commerce Services Sp. z o.o.	5 342	-
Licomp EMPiK Multimedia Sp. z o.o.	15 534	-
Razem	286 339	68 106

Należności krótkoterminowe na dzień	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	tys. PLN	tys. PLN
Pożyczki krótkoterminowe, w tym cash pool		
Smyk Sp. z o.o.	27 872	17 532
EMPiK Sp. z o.o.	-	15 826
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	13	61 752
Fashion Look Sp. z o.o.	2 259	516
Ultimate Fashion International Sp. z o.o.	4 924	-
Kids International Sp. z o.o.	1 182	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	-	2 553
Maratex Limited	58 213	47 856
CJSC Maratex	11 391	-
Cenzora Enterprises Ltd	10 416	-
LuxPol Invest Sarl	6 541	-
Licomp EMPiK Multimedia Sp. z o.o.	12 675	37
Buchmann Sp. z o.o.	295	-
Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z o.o.	1 006	-
Amersport Sp. z o.o.	9 621	-
Razem	146 408	146 072

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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

Należności krótkoterminowe z tytułu leasingu

EMPiK Sp. z o.o.	502	325
Smyk Sp. z o.o.	699	375
Optimum Distribution Sp. z o.o.	101	43
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	525	288
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	94	43
Razem	1 921	1 074

Należności handlowe

EMPiK Sp. z o.o.	145	(365)
E-Commerce Services Sp. z o.o.	26	7 920
Cenzora Enterprises Ltd	-	20
Smyk-Rus Limited	60	-
Smyk Sp. z o.o.	867	401
Smyk Çocuk Giyim Oyuncak ve Aksesuarlari	53	46
Fashion Look Sp. z o.o.	122	29
Optimum Distribution Sp. z o.o.	-	5
Amersport Sp. z o.o.	20	265
Poland 1 Development Sp. z o.o.	22	-
Soul Sp. z o.o.	57	-
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	1 442	375
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	2 091	108
Daughter Enterprise Maratex	60	-
CJSC Maratex	3 516	3 036
Licompi EMPiK Multimedia Sp. z o.o.	-	61
EMF Investment Project Sp. z o.o.	-	90
Madras Enterprises Limited	-	123
Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z o.o.	4 563	-
Vidisa Sp. z o.o.	1	-
Mataro Investments Sp. z o.o.	9	-
Razem	13 054	12 114

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	tys. PLN	tys. PLN

Pożyczki krótkoterminowe, w tym cash pool

EMPiK Sp. z o.o.	45 063	-
Empik Assets Sp. z o.o.	23 531	55 521
Optimum Distribution Sp. z o.o.	5 495	7 971
Smyk Sp. z o.o.	8 834	-
Prolex Services Limited	177	-
East Services S.A.	16 604	5 176
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	21 905	-
E-Commerce Services Sp. z o.o.	4 498	-
Soul Sp. z o.o.	171	-
Poland 1 Development Sp. z o.o.	147	-
Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z o.o.	1 039	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	6 064	-
Polperfect Sp. z o.o.	814	-
Madras Enterprises Limited	2	-
Razem	134 344	68 668

Zobowiązania wewnątrzgrupowe z tytułu wyemitowanych obligacji

Empik Assets Sp. z o.o.	98 559	-
Razem	98 559	-

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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

Zobowiązania handlowe

Ultimate Fashion Sp. z o.o.	2 042	-
EMPiK Sp. z o.o.	1 297	92
Smyk Sp. z o.o.	3 131	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	-	25
Razem	6 470	117

Rok zakończony	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	Przychody		Koszty	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
EMPiK Sp. z o.o.	23 318	13 213	980	394
Empik Assets Sp. z o.o.	7	6	5 965	-
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	14 209	7 698	1 660	-
Fashion Look Sp. z o.o.	396	107	-	-
Smyk Sp. z o.o.	19 069	11 531	1 861	-
Smyk-Rus Limited	60	-	-	-
W.A.B. Sp. z o.o.	59	-	-	-
EMF Investment Project Sp. z o.o. w likwidacji	123	164	-	-
Optimum Distribution Sp. z o.o.	3 661	3 888	111	334
Licomp EMPiK Multimedia Sp. z o.o.	897	300	-	-
Optimum Distribution CZ&SK s.r.o.	655	783	-	-
Poland 1 Development Sp. z o.o.	18	-	-	-
EPCD Sp. z o.o.	159	-	-	-
Madras Enterprises Limited	536	627	-	-
LuxPol Invest S.à r.l	5 091	1 122	-	-
Maratex Limited	4 540	13 889	-	-
Daughter Enterprise Maratex	60	210	-	-
CJSC Maratex	6 848	6 039	-	-
Soul Sp. z o.o.	47	1	-	-
Amersport Sp. z o.o.	26	21	-	-
Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z o.o.	4 071	-	-	-
e-Muzyka S.A.	2	-	-	-
Mataro Investments Sp. z o.o.	7	-	-	-
E-Commerce Services Sp. z o.o.	1 482	36 203	-	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	2 113	335	-	-
	87 454	96 137	10 577	728

Rok zakończony	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	Przychody		Koszty	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN

Główne tytuły przychodów i kosztów

Odsetki od pożyczek	15 810	21 836	111	728
Prowizje od udzielonych pożyczek	-	219	-	-
Odsetki od nabytych obligacji	26 016	10 164	5 864	-
Usługi konsultingowo -doradcze	16 076	20 864	-	-
Usługi informatyczne - logistyczne	12 128	1 399	-	-
Usługi pośrednictwa finansowego	1 286	576	101	-
Przychody z tytułu udzielenia gwarancji	3 061	1 842	-	-
Przychody z tytułu leasingu finansowego	453	797	-	-
Dywidendy	5 009	1 054	-	-
Refaktury	7 189	1 183	-	-
Inne	426	36 203	4 501	-
	87 454	96 137	10 577	728

ponadto:

Odsetki z tytułu cash pool	4 977	7 354	1 422	596
	4 977	7 354	1 422	596

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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

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

Przychody netto ze sprzedaży lub finansowe

Rok zakończony	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Przychody netto ze sprzedaży		
- jednostki stowarzyszone	815	991
- podmioty podlegające kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla	4 500	166
	5 315	1 157

Zakupy usług

Rok zakończony	31 grudnia 2011 tys. PLN	31 grudnia 2010 tys. PLN
Koszty z tytułu leasingu operacyjnego płatne na rzecz pozostałych spółek Grupy Eastbridge	142	465
Koszty zakupu usług od jednostek kontrolowanych przez członków kadry kierowniczej	-	698
Opłata za zarządzanie płatna na rzecz Eastbridge S.a.r.l.	496	478
	638	1 641

Wynagrodzenia członków kadry kierowniczej

Rok zakończony	31 grudnia 2011 tys. PLN	31 grudnia 2010 tys. PLN
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	5 373	4 660
Wynagrodzenia z tytułu programu akcji pracowniczych	16 684	(5 622)
	22 057	(962)

Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:

	31 grudnia 2011 tys. PLN	31 grudnia 2010 tys. PLN
Należności od podmiotów powiązanych		
- jednostka dominująca najwyższego szczebla	17 373	159
- podmioty podlegające kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla	5 535	-
- jednostka stowarzyszona (należności handlowe)	-	316
- jednostka stowarzyszona (należności z tytułu udzielonych pożyczek)	18 178	12 925
	41 085	13 400

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

- jednostka dominująca najwyższego szczebla	574	119
- podmioty podlegające kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla	-	5
	574	124

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 oraz zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów bankowych).

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 31 grudnia 2011 r., gdyby PLN wzmocnił się/osłabł o 3% w stosunku do EUR, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto oraz kapitał własny Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. byłby o 2 646 tys. PLN wyższy/nizszy (w analogicznym okresie 2010 o 405 tys. PLN), głównie w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w EUR należności i pożyczek oraz kredytów bankowych.

(ii) Ryzyko zmiany stóp procentowych

W przypadku Spółki ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długoterminowymi instrumentami dłużnymi wyrażonymi w PLN i EUR. 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.

W przypadku Spółki ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest również z udzielonymi pożyczkami oraz objętymi obligacjami o zmiennej stopie oprocentowania, które to zmienne stopy procentowe narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych. Na dzień bilansowy udzielone pożyczki oraz objęte obligacje według zmiennej stopy wyniosły 651 167 tys PLN. Strategią Spółki jest udzielanie finansowania na warunkach, które zrekompensują w postaci oprocentowania ponoszone ryzyko. Udzielone pożyczki i objęte obligacje oprocentowane są odpowiednio WIBOR lub EURIBOR powiększone o marżę, która uzależniona jest od kondycji finansowej pożyczkobiorcy, okresu i kwoty finansowania oraz od wysokości marży stosowanych w podobnych transakcjach na rynku. Spółka na bieżąco dokonuje analizy poziomu ryzyka zmiany stóp procentowych i ocenia potencjalny wpływ tych zmian na wynik finansowy Spółki.

7. Zarządzanie ryzykiem finansowym (cd.)

(iii) Ryzyko zmiany ceny akcji

Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany cen akcji ponieważ inwestycje w jednostki zależne, których akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych nie są klasyfikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży i są wyceniane w cenie nabycia.

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 te podmioty. W opinii Zarządu ryzyko kredytowe jest minimalne.

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.

Ponadto nie zidentyfikowano ryzyka utraty wartości należności z tytułu objętych obligacji wyemitowanych przez Magalla Holding Limited. Zdaniem Zarządu Grupy, strategia rozwoju podjęta przez Bukva Closed Joint Stock Company, (podmiotu zależnego od Magalla Holdings Limited), umożliwi wypracowania środków pieniężnych wystarczających do spłaty powyższych obligacji. Dodatkowo Magalla Holdings Limited oraz Grupa NFI EMF uzgodniły plan restrukturyzacji powyższego długu w taki sposób, iż część należności w kwocie 7,3 mln PLN została spłacona przez Magalla w pierwszej połowie 2010 roku (na dwa lata przed wymaganym terminem płatności) w zamian za co NFI EMF zamierza rozłożyć spłatę pozostałej części zobowiązania do roku 2016. W roku obrotowym 2011 Magalla Holdings Limited spłaciła jedynie odsetki naliczone od obligacji. W opinii Zarządu wartość bilansowa tej należności jest w pełni odzyskiwalna i nie występują zagrożenia wskazujące na możliwość nieściągnięcia pełnej pozostałej kwoty.

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.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

8. Sytuacja finansowa Funduszu

(i) Wybrane dane finansowe:

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Ro zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Ro zakończony 31 grudnia 2010
I. Przychody netto ze sprzedaży	17 925	18 920	4 330	4 725
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	30 436	47 619	7 352	11 892
III. Strata (zysk) brutto	(10 669)	19 654	(2 577)	4 908
IV. Strata (zysk) netto	(12 021)	19 393	(2 904)	4 843
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 797)	(1 101)	(434)	(275)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(121 518)	10 950	(29 351)	2 734
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 787)	167 965	(432)	41 945
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(125 102)	177 814	(30 217)	44 405
WYBRANE DANE FINANSOWE	Na dzień 31 grudnia 2011	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2011	Na dzień 31 grudnia 2010
IX. Aktywa razem	1 578 654	1 474 859	357 420	372 411
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	733 440	614 584	166 057	155 186
XI. Zobowiązania długoterminowe	377 659	411 849	85 505	103 994
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	355 781	202 735	80 552	51 192
XIII. Kapitał własny	845 214	860 275	191 363	217 225
XIV. Kapitał podstawowy	309 699	309 699	70 118	78 201
XV. Liczba akcji	104 034 569	104 034 569	104 034 569	104 034 569
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,1156	0,1864	-0,0279	0,0466
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)				
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	8,12	8,27	1,84	2,09

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 PLN (nie w tysiącach). Kapitał akcyjny NFI Empik Media & Fashion S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 10 403 456,90 PLN (nie w tysiącach) i dzieli się na 101 893 645 akcji zwykłych serii A, 1 200 000 akcji zwykłych serii B, 725 924 akcji zwykłych serii C oraz 215 000 akcji serii E. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 104 034 569 głosów.

W dniu 13 lutego 2012 r. w ramach Programu Motywacyjnego zostało wyemitowanych i objętych 341 809 akcji. Tym samym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania łączna liczba akcji Spółki wynosi 104 376 378 akcji.

(ii) Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r.

Wartość aktywów na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 1 578 654 tys. PLN.

Inwestycje w jednostkach zależnych wyniosły 782 056 tys. PLN (na 31 grudnia 2010 r. – 727 884 tys. PLN). Wzrost wartości inwestycji w kwocie 54 172 tys. PLN wynika głównie z faktów:

- podwyższenia kapitału w Empik Sp. o.o. w kwocie 10 001 tys. PLN;
- nabycia 65,61 % udziałów spółki E-Muzyka S.A. w kwocie 8 528 tys. PLN;
- nabycia 70% udziałów spółki Gandalf Sp. z o.o. w kwocie 12 mln PLN;
- nabycia 87,5% udziałów wydawnictwie W.A.B. Sp. z o.o. w kwocie 11 095 tys PLN;
- nabycia 80% udziałów wydawnictwie Wilga S.A. w kwocie 7 250 tys PLN;
- wykupienia udziałowców niesprawujących w spółkach kontroli w kwocie 13 112 tys. PLN.

Spółka Optimum Distribution Sp. z o.o. dokonała w 2011 r. zwrotu dopłat do kapitału w kwocie 8 mln PLN, następnie udziały w tej spółce zostały wniesione aportem do spółki Mataro Investments Sp. z o.o.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

8. Sytuacja finansowa Funduszu (c.d.)

Na należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wys. 40 364 tys. PLN (na 31 grudnia 2010 r. 30 806 tys. PLN) składa się przede wszystkim należność od Eastbridge S.à.r.l. w wysokości 17 285 tys. PLN z tytułu sprzedaży praw do opcji, należności od podmiotów powiązanych w wysokości 13 506 tys. PLN (na 31 grudnia 2010 r. –12 271 tys. PLN) dotyczące m. in. usług w zakresie zarządzania, IT oraz finansowania, oraz pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów w wys. 3 586 tys. PLN (na 31 grudnia 2010 r. 975 tys. PLN).

Na 31 grudnia 2011 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynosiły 69 120 tys. PLN (na 31 grudnia 2010 r. – 218 225 tys. PLN).

W bilansie na 31 grudnia 2010 r. należności z tytułu dywidendy należnej na rzecz NFI EMF od spółek zależnych wyniosły 19 767 tys. PLN, w 12 stycznia 2011 r. należności te zostały uregulowane.

Znaczącą pozycją aktywów są również udzielone pożyczki w wysokości 232 773 tys. PLN (na 31 grudnia 2010 r. – 251 550 tys. PLN). Spadek tej pozycji bilansowej wynika przede wszystkim ze zmiany sposobu finansowania spółek zależnych, obecnie są to głównie wyemitowane w ramach grupy obligacje roczne lub o okresie dłuższym niż rok (poprzednio były to głównie udzielone pożyczki oraz należności z tytułu międzygrupowych rozliczeń finansowych - cash pool).

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość zobowiązań wynosiła 733 440 tys. PLN (na 31 grudnia 2010 r. – 614 584 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość aktywów netto wynosiła 845 214 tys. PLN (na 31 grudnia 2010 r. – 860 275 tys. PLN), wartość aktywów netto na jedną akcję wynosiła 8,12 PLN, a kapitał zakładowy i zapasowy wynosił łącznie 836 175 tys. PLN (zmniejszenie kapitału zapasowego o kwotę 1 320 tys. PLN w związku z wypłatą w 2011 r. dywidendą).

(iii) Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio 17 727 tys. PLN (w tym (16 056) tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji) i 4 330 tys. PLN (w tym 628 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji).

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio 2 810 tys. PLN (w tym (1 142) tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji) i 2 817 tys. PLN (w tym 608 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji). W związku z odwołaniem Pana Macieja Dyjasa z mandatu Prezesa Zarządu NFI Empik Media & Fashion S.A. i wygaśnięciem praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii E1, H i G przyznanych Panu Maciejowi Dyjasowi dokonano w 2010 r. odwrócenia – w kwocie 7 372 tys. PLN - dotychczasowej wyceny jego programu motywacyjnego.

W 2011 r. Fundusz odnotował stratę netto w wysokości 13 509 tys. PLN.

(iv) Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Środki pieniężne netto wydatkowane na działalność operacyjną wynosiły 1 797 tys. PLN (na 31 grudnia 2010 r. – (1 101) tys. PLN) głównie w wyniku mniejszego wykorzystania kapitału obrotowego.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wynosiły (121 518) tys. PLN (na 31 grudnia 2010 r. – 10 950 tys. PLN). Wpływ z otrzymanych dywidend wyniósł w 2011 r. 5 009 tys. PLN, natomiast w 2010 r. 253 681 tys. PLN. Dodatkowo w 2011 r. wpływ z tytułu nabycia obligacji wyniósł 444 300 tys. PLN (wpływ 240 300 tys. PLN), natomiast w 2010 r. wpływ z tytułu objęcia emisji obligacji wyniósł netto 114 200 tys. PLN.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

8. Sytuacja finansowa Funduszu (c.d.)

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wynosiły (1 787) tys. PLN (na 31 grudnia 2010 r. 167 965 tys. PLN) i wynikały głównie z wypływu z tytułu wykupu obligacji w kwocie 29 mln PLN (oraz mniejszymi wpływami z tytułu emisji) oraz z faktu wypłaty w 2011 r. dywidendy w kwocie 39 531 tys. PLN.

Jak wynika z rachunku przepływów pieniężnych, w 2011 roku nastąpił, w porównaniu do 31 grudnia 2010 r., spadek wartości salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 125 102 tys. PLN.

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

(v) 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 Funduszu zostały opisane w pkt.10:

- Zawarcie umowy kredytowej z PEKAO S.A.,
- Nabycie pakietów większościowych w spółkach E-Muzyka S.A., Gandalf Sp. z o.o., W.A.B. Sp. z o.o. oraz Wilga S.A.

10. Znaczące umowy zawarte w 2011 r. oraz po dniu bilansowym

(i) Kupno i sprzedaż podmiotów zależnych

- W dniu 24 lutego 2011 r. NFI EMF S.A. nabył 4 931 818 akcji E-Muzyka S.A. co stanowi 65,61 % w kapitale zakładowym Spółki. Spółka specjalizuje się w dystrybucji multimedialnych dla innych podmiotów gospodarczych. Łączna cena zapłacona za wyżej wymienione akcje wyniosła 8 127 tys. PLN. Z uwagi na konstrukcję umowy opcji Put / Call zawartej z niektórymi z udziałowców mniejszościowych, w swoim sprawozdaniu skonsolidowanym, grupa NFI EMF konsoliduje 80,3% akcji E-Muzyka S.A. W dniu 13 maja 2011 r. zapłacono zaliczkę w wysokości 400 tys. PLN na poczet realizacji opcji put.
- W dniu 5 lipca 2011 r. NFI EMF S.A. podpisał przedwstępną umowę nabycia 70% udziałów w spółce Gandalf Sp. z o.o. (księgarnia internetowa) za łączną kwotę 12 mln PLN. W ramach zawartych ze sprzedającymi umów, zostały również zawarte umowy prawa do zbycia/nabycia (opcja put/call) pozostałych akcji spółki. Ostateczna umowa sprzedaży udziałów została podpisana w dniu 19 sierpnia 2011 r.
- W dniu 23 sierpnia 2011 r. NFI EMF S.A. nabyła pakiet kontrolny 87,5% udziałów w Wydawnictwie W.A.B. Sp. z o.o., za łączną kwotę 11 095 tys. PLN. W ramach zawartej Umowy Inwestycyjnej, NFI EMF zagwarantował sobie prawo odkupienia pozostałych 12,5% udziałów WAB w ramach opcji call, a mniejszościowemu udziałowcowi zagwarantowano prawo zbycia, pozostałych udziałów WAB w ramach opcji put.
- W dniu 24 sierpnia 2011 r. Grupa objęła kontrolę nad wydawnictwem książek dla dzieci Wilga S.A., nabywając 80% udziałów za łączną kwotę 7 250 tys. PLN. W ramach transakcji zostały również zawarte umowy prawa do zbycia / nabycia (opcje put i call) pozostałych 20% udziałów spółki.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

(ii) Kredyty i pożyczki

W dniu 29 kwietnia 2011 roku, zawarta została umowa zmieniająca i ujednolicająca pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”) jako Kredytodawcą oraz NFI EMF i jej podmiotami zależnymi tj. Amersport Sp. z o.o., Empik Sp. z o.o., Fashion Look Sp. z o.o., Learning Systems Poland Sp. z o.o., Optimum Distribution Sp. z o.o., Poland1 Development Sp. z o.o. Smyk Sp. z o.o., Soul Sp. z o.o. oraz Ultimate Fashion Sp. z o.o. jako Kredytobiorcami, oraz Empik Assets sp. z o.o. jako Gwarantem na łączną kwotę PLN 315.315.074,80. Szczegóły opisano w nocie 21 do Jednostkowego sprawozdania finansowego za 2011 r.

11. Udzielone gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2011 r. zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie Fundusz udzielił za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec dostawców i wynajmujących, wynosiły: 115 640 tys. PLN (26 182 tys. EUR), 29 068 tys. PLN (8 506 tys. USD) oraz 112 313 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. roku zobowiązania z tytułu gwarancji jakie Bank udzielił na rzecz Spółki, głównie wobec wynajmującego wynosiły 1 604 tys. PLN. Kwota gwarancji jest zabezpieczona kaucją.

12. Zdarzenia po dniu bilansowym

Powołanie Członka Zarządu

W dniu 7 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza NFI EMF powołała do Zarządu Spółki pana Michała Groma. Pan Michał Grom będzie odpowiedzialny za sprzedaż w kanale internetowym oraz będzie nadzorować działania w tym obszarze spółek Grupy.

Podwyższenie kapitału zakładowego

W dniu 13 lutego 2012 roku w wykonaniu uprawnienia z Warrantów Subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę oraz zgodnie z postanowieniami Regulaminu Programu Motywacyjnego, RIMU Enterprises Limited z siedzibą na Cyprze objął 341 809 akcji NFI Empik Media Fashion S.A. po cenie nominalnej 0,10 za akcję. Tym samym na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego łączna liczba akcji Spółki wynosi 104 376 378 akcji.

Rolowanie obligacji dyskontowych

W dniu 20 stycznia 2012 roku wykupionych zostało 250 obligacji dyskontowych o łącznej wartości 25 000 PLN. Jednocześnie NFI EMF w dniu 20 stycznia 2012 roku wyemitowała nowe obligacje dyskontowe o łącznej wartości PLN 25 000 PLN z terminem wykupu 20 kwietnia 2012 roku.

Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI EMF S.A.

W dniu 13 marca 2012 r. Penta Investments Limited oraz Eastbridge S.à r.l. wezwało do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji zwykłych na okaziciela Spółki NFI EMF. Założeniem jest nabycie 39,58% akcji. Wezwanie obejmuje również do 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela, które w okresie trwania wezwania mogą zostać wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

13. Informacje o audycie

Badanie za 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej 18 lipca 2011 r. (analogicznie jak umowa zawarta 29 czerwca 2010 r. dotycząca badania za 2010 r.).

Poniższa tabela przedstawia koszty audytu w ujęciu rocznym:

	2011	2010
	tys. PLN	tys. PLN
Badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego	254	145
Dodatkowe usługi	160	25
	414	170

14. Zasady ładu korporacyjnego

Zarząd NFI Empik Media & Fashion S.A. („NFI EMF” lub „Spółka”), podaje do wiadomości publicznej następujące informacje:

1) Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

NFI EMF 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 20/1287/2011 z dnia października 2011 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 EMF 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.
2. Zasada 12. Patrz wyjaśnienia do zasady nr 1 części „Rekomendacje”.

Część II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

1. 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.
2. 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.

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 zaopiniowania 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”.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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 EMF 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 S.A. za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. 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.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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);
- 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) zbycia lub wydzierżawienia 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. Głosowanie 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.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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 w 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.

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 EMF na dzień 30 grudnia 2011 kształtował się następująco:

- 1. Empik Centrum Investments Sarl
Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu - 52.578.383
Procentowy udział w kapitale zakładowym
oraz w ogólnej liczbie głosów i akcji na Walnym - 50,37%
- 2. ECI Holdings Sarl
Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu - 10.000.000
Procentowy udział w kapitale zakładowym
oraz w ogólnej liczbie głosów i akcji na Walnym - 9,58%
- 3. Aviva OFE Aviva BZ WBK
Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu - 9 480 318
Procentowy udział w kapitale zakładowym
oraz w ogólnej liczbie głosów i akcji na Walnym - 9,08%
- 4. ING Otwarty Fundusz Emerytalny
Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu - 6 068 151
Procentowy udział w kapitale zakładowym
oraz w ogólnej liczbie głosów i akcji na Walnym - 5,81%
- 5. Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu - 6.631.297
Procentowy udział w kapitale zakładowym
oraz w ogólnej liczbie głosów i akcji na Walnym - 6,35%

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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.

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

Zarząd Spółki

W roku obrotowym 2011 Zarząd Spółki składał się członków powołanych na okres wspólnej dwuletniej kadencji kończącej się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011.

W skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Maciej Szymański – pełniący funkcję Prezesa Zarządu,
- Jacek Bagiński,
- Dariusz Stolarczyk,
- Fabian Kampa.

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 roku obrotowym 2011 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 roku obrotowym 2011 (m.in. jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki i grupy kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.).

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 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 2011 wchodziły następujące osoby:

- Maciej Dyjas pełniący funkcję Przewodniczącego,
- Maciej Drozd,
- Ewa Podgórska,
- Prof. Andrzej Szumański, członek niezależny,
- Zbigniew Prokopowicz, członek niezależny
- William Brooksbank (do dnia 12 stycznia 2011 roku),
- Marc Grosman (od dnia 16 marca 2011 roku).

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, 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 roku obrotowym 2011, Komitet Audytu Rady Nadzorczej NFI EMF 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”) działał trzyosobowy Komitet Audytu w następującym którego skład wchodziły następujące osoby:

1. Zbigniew Prokopowicz,
2. Maciej Drozd,
3. William Brooksbank (do dnia 12 stycznia 2011 roku),
4. Ewa Podgórska (od dnia 17 lutego 2011).

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.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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 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 niepowołanym dostępem do danych poufnych jak system ochrony i monitoringu biur, ochrona serwerów, zabezpieczenia przed niepowołanym dostępem do komputerów i sieci wewnętrznej. Dodatkowo, w Spółce jak i w Grupie Kapitałowej wdrożone zostało nowoczesne oprogramowanie Oracle Hyperion umożliwiające natychmiastowe uzyskanie rzetelnej informacji o jej działalności oraz wspierające proces raportowania, konsolidacji i budżetowania finansowego.

7) Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników

Program nabywania akcji Spółki przez jej kadrę 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, z późniejszymi zmianami („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.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Na podstawie osobnych uchwał walnego zgromadzenia uprawnieni do objęcia akcji Spółki są także panowie Maciej Szymański i Jacek Bagiński (łącznie z Planem Menadżerskim, „Plan Motywacyjny”).

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.

Zarząd Spółki:

.....
Maciej Szymański
Prezes Zarządu

.....
Jacek Bagiński
Członek Zarządu

.....
Dariusz Stolarczyk
Członek Zarządu

.....
Fabian Kampa
Członek Zarządu

.....
Michał Grom
Członek Zarządu