



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NFI Empik Media & Fashion S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest NFI Empik Media & Fashion S.A. (zwanej dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Marszałkowskiej 104/122, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 2.707.972 tys. zł, skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zysk netto w kwocie 42.271 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NFI Empik Media & Fashion S.A. (cd.)

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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 niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. nr 33 poz. 259, z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 26 kwietnia 2012 r.

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**



**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NFI Empik Media & Fashion S.A.

**Niniejszy raport zawiera 18 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	7
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy	8
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	17
VI. Informacje i uwagi końcowe	18

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. („Grupa”) jest NFI Empik Media & Fashion spółka akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 104/122.
- b. NFI Empik Media & Fashion S.A. powstała 14 grudnia 1994 r. (pierwotnie pod nazwą „XV Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.”, później jako „NFI Hetman S.A.”, a od 7 września 2004 r. pod obecną nazwą) w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji na mocy Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o Narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. z 1993 r. Nr 44, poz. 202, z późn. zm.) i została wpisana do rejestru handlowego dnia 31 marca 1995 r. Akt założycielski Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Izabeli Dreger w Warszawie w dniu 15 grudnia 1994 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 3902/94. W dniu 5 lutego 2002 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000043034.
- c. W roku obrotowym objętym badaniem Jednostka dominująca prowadziła działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o Narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. z 1993 r. Nr 44, poz. 202, z późn. zm.).
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 28 września 1995 r. numer NIP 526-10-32-243. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 2 marca 1999 r. numer REGON 011120129.
- e. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 10.403.456,90 zł i składał się z 104.034.569 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W dniu 13 lutego 2012 r. w ramach Programu Motywacyjnego zostało wyemitowanych i objętych 341.809 akcji. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego łączna liczba akcji Funduszu wyniosła 104.376.378 akcji.

- f. Na 31 grudnia 2011 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Empik Centrum Investments S.à r.l.	52.578.383	5.257.838	zwykłe	50,54
ECI Holdings S.à r.l.	10.000.000	1.000.000	zwykłe	9,61
Aviva OFE Aviva BZ WBK	9.480.318	948.032	zwykłe	9,11
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6.631.297	663.130	zwykłe	6,38
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	6.068.151	606.815	zwykłe	5,83
Pozostali	19.276.420	1.927.642	zwykłe	18,53
	104.034.569	10.403.457		100,00

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Na 31 grudnia 2010 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji zł	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Empik Centrum Investments S.à r.l.	62.578.383	6.257.838	zwykłe	60,15
Aviva OFE Aviva BZ WBK	12.353.443	1.235.344	zwykłe	11,87
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6.631.297	663.130	zwykłe	6,37
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	5.399.578	539.958	zwykłe	5,19
Pozostali	17.071.868	1.707.187	zwykłe	16,42
	104.034.569	10.403.457		100,00

Struktura akcjonariuszy Jednostki dominującej na dzień wydania opinii została ujawniona w nocy 23 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

g. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy było:

- Grupa Empik – wydawnictwo, sprzedaż książek i prasy, nagrań muzycznych, filmów, produktów edukacyjnych, wzornictwa i produktów papierniczych, sprzedaż gier i oprogramowania komputerów osobistych, sprzętu i produktów fotograficznych;
- Grupa Smyk – sprzedaż odzieży, akcesoriów, zabawek oraz produktów edukacyjnych dla dzieci;
- Szkoły Językowe – obsługa szkół językowych;
- Grupa Marek Fraszczowych – sprzedaż markowej odzieży oraz akcesoriów i dodatków, głównie licencjonowanych od największych światowych producentów;
- Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych – sprzedaż perfum i kosmetyków oraz artykułów sportowych, głównie licencjonowanych od największych producentów.

h. W roku obrotowym Członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

- Maciej Szymański Prezes Zarządu
- Jacek Bagiński Członek Zarządu
- Dariusz Stolarczyk Członek Zarządu
- Fabian Kampa Członek Zarządu

W dniu 7 lutego 2012 r. Michał Grom rozpoczął pełnienie funkcji Członka Zarządu.

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- i. W skład Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły jednostki opisane w nocie 1.2 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy. Poniższa tabela przedstawia jednostki powiązane objęte konsolidacją, które podlegają badaniu:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
NFI Empik Media & Fashion S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
EMPiK Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(1)	31 grudnia 2011 r.
Empik Assets Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.	(1)	31 grudnia 2011 r.
Gry-on line S.A.	Zależna (100%)	Pełna	Masterfin Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
W.A.B. Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.	(1)	31 grudnia 2011 r.
Wilga S.A.	Zależna (100%)	Pełna	ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.	(1)	31 grudnia 2011 r.
Smyk Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(1)	31 grudnia 2011 r.
Spiele Max AG	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers WP AG	(1)	31 grudnia 2011 r.
Optimum Distribution Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(1)	31 grudnia 2011 r.
Optimum Distribution CZ&SK s.r.o.	Zależna (100%)	Pełna	MAC audit s.r.o	(1)	31 grudnia 2011 r.
Amersport Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(1)	31 grudnia 2011 r.
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(1)	31 grudnia 2011 r.
Licomp EMPiK Mutimedia Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	„Buchalter” Wiesław Rychter	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Maratex Limited	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Ltd Cyprus	(1)	31 grudnia 2011 r.
CJSC Maratex	Zależna (100%)	Pełna	„LLC Auditori i biznes konsultanti Palij i synovya”	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
LLC Maratex	Zależna (100%)	Pełna	Perspektiva K	(1)	31 grudnia 2011 r.

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Polperfect Sp. z o.o.	Zależna (94%)	Pełna	„Buchalter” Wiesław Rychter	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	Zależna (93,41%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(1)	31 grudnia 2011 r.
e-Muzyka S.A.	Zależna (80,25%)	Pełna	ALP Group Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
EPCD Sp. z o.o.	Stowarzyszona (36,73%)	Metoda praw własności	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(1)	31 grudnia 2011 r.

(1) Na dzień podpisania raportu, opinia z badania sprawozdania finansowego nie została jeszcze wydana.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

j. W roku 2011 miały miejsce następujące istotne zmiany w strukturze Grupy:

1. Nabyto udziały/akcje w następujących spółkach:

- 1.1. E-Muzyka S.A. – nabyto 65,61% akcji;
- 1.2. Gry-on line S.A. – nabyto 51,00% akcji;
- 1.3. Buchmann Sp. z o.o. – nabyto 70,00% udziałów;
- 1.4. Gandalf Sp. z o.o. - nabyto 70,00% udziałów;
- 1.5. W.A.B. Sp. z o.o. - nabyto 87,50% udziałów;
- 1.6. Wilga S.A. – nabyto 80,00% akcji w spółce;
- 1.7. Learning Systems Poland Sp. z o.o. – zwiększono posiadany pakiet udziałów o 12,49%;
- 1.8. LSP Master Sp. z o.o. – zwiększono posiadany pakiet udziałów o 12,49%;
- 1.9. Study Master LLC– nabyto 93,41% udziałów;
- 1.10. Akker Sp. z o.o. – nabyto 93,41% udziałów;
- 1.11. LEM Group Sp. z o.o. – nabyto 100,00% udziałów;
- 1.12. Biblioteka Akustyczna – nabyto 49,00% udziałów;

2. Sprzedano akcje następujących podmiotów:

- 2.1. EPCD Sp. z o.o. – zmniejszono posiadany pakiet akcji do 36,73%;
- 2.2. EPCD Cz&SK s.r.o. – zmniejszono posiadany pakiet akcji do 36,73%;
- 2.3. EPCD SRL – zmniejszono posiadany pakiet akcji do 36,73%.

k. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Grupa stosuje MSSF od roku 2005.

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy Uchwałą nr 29/V/2011 Rady Nadzorczej NFI Empik Media & Fashion S.A. z dnia 14.10.2011 r.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. w okresie od 6 lutego 2012 r. do 26 kwietnia 2012 r.

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6% (2010 r.: 3,1%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NFI Empik Media & Fashion S.A. jest Jednostką dominującą w Grupie, w skład której w roku badanym wchodziło 71 spółek (w tym 62 skonsolidowane spółki zależne); dane 9 spółek stowarzyszonych zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. W roku poprzedzającym rok badany Grupa składała się z 55 spółek (w tym 50 skonsolidowanych spółek zależnych); dane 5 spółek stowarzyszonych zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- W 2011 r. Grupa kontynuowała przyjętą w latach wcześniejszych strategię rozwoju sieci detalicznych zarządzanych przez spółki zależne, poprzez otwieranie nowych sklepów w renomowanych centrach handlowych.
- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 2.707.972 tys. zł. W ciągu roku suma aktywów zwiększyła się o 248.633 tys. zł, tj. o 10,1%. Wzrost ten za bieżący rok obrotowy został sfinansowany głównie przez wzrost stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań (o kwotę 219.625 tys. zł) oraz zysk netto (w kwocie 42.271 tys. zł).
- Przychody Grupy za rok badany wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 316.276 tys. zł, tj. o 10,9% i wynoszą 3.224.493 tys. zł (2010 r.: 2.908.217 tys. zł).
- Największe przychody ze sprzedaży (37,6% całości przychodów) osiągane są z segmentu Grupa Empik. Pozostała sprzedaż Grupy (62,4%) generowana była dzięki sprzedaży markowej odzieży, akcesoriów, dodatków i kosmetyków oraz odzieży i zabawek dla dzieci.
- Podstawowym rynkiem zbytu pozostawał rynek krajowy na którym zrealizowano 67,4% sprzedaży. Udział sprzedaży zagranicznej w całości przychodów zwiększył się o 1,9 punktu procentowego w stosunku do roku ubiegłego i wynosi 32,6%.
- Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów oraz koszty wynagrodzenia nauczycieli wzrosły o 194.851 tys. zł, tj. o 11,8% w stosunku do roku ubiegłego. Rentowność sprzedaży brutto zmniejszyła się o 2,8 punktu procentowego (z 4,9% do 2,1%).
- Poza przedstawionymi wyżej czynnikami na wynik z działalności operacyjnej wpłynęło głównie zwiększenie odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości (o kwotę 67.114 tys. zł), wzrost kosztów budynków (o kwotę 55.625 tys. zł), zwiększenie kosztów osobowych (o kwotę 45.357 tys. zł), wzrost innych kosztów operacyjnych sklepów i szkół (o kwotę 34.456 tys. zł) oraz zysk na sprzedaży spółek zależnych (w kwocie 28.349 tys. zł).

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy (cd.)

- W 2011 r. Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 42.271 tys. zł (2010 r.: 81.990 tys. zł). Zmniejszeniu uległa rentowność sprzedaży netto z poziomu 2,8% do poziomu 1,3% oraz ogólna rentowność kapitału - z 16,9% do 8,5%.
- Salda należności handlowych i pozostałych należności wzrosło z 339.436 tys. zł do 370.239 zł. Wskaźnik szybkości obrotu należności obniżył się z poziomu 22 dni w roku poprzednim do 20 dni w roku badanym.
- Działalność operacyjna Grupy finansowana była w znacznej części krótkoterminowymi zobowiązaniami handlowymi i pozostałymi zobowiązaniami, które zwiększyły się z 1.036.269 tys. zł do 1.255.894 tys. zł. Wskaźnik płynności I wyniósł 1,0 (2010 r.: 1,2), a wskaźnik płynności II – 0,5 (2010 r.: 0,6). Stopa zadłużenia zmieniła się nieznacznie w stosunku do okresu poprzedniego i wyniosła 80,6% (w 2010 r.: 80,7%).

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Rzeczowe aktywa trwałe		562.833	566.586	(3.753)	(0,7)	20,8	23,1
Inne wartości niematerialne		172.431	137.795	34.636	25,1	6,4	5,6
Wartość firmy	1	363.462	263.152	100.310	38,1	13,4	10,7
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		36.168	15.609	20.559	131,7	1,3	0,6
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		74	74	-	-	-	-
Pozostałe należności długoterminowe		31.817	32.391	(574)	(1,8)	1,2	1,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		62.226	26.896	35.330	131,4	2,3	1,1
Pochodne instrumenty finansowe		-	5.016	(5.016)	(100,0)	-	0,2
		1.229.011	1.047.519	181.492	17,3	45,4	42,6
Aktywa obrotowe							
Zapasy	2	784.092	690.991	93.101	13,5	28,9	28,1
Należności handlowe i pozostałe należności		370.239	339.436	30.803	9,1	13,7	13,8
Pochodne instrumenty finansowe		-	645	(645)	(100,0)	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		324.630	380.748	(56.118)	(14,7)	12,0	15,5
		1.478.961	1.411.820	67.141	4,8	54,6	57,4
Aktywa razem		2.707.972	2.459.339	248.633	10,1	100,0	100,0

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY							
Kapitał podstawowy	3	309.699	309.699	-	-	11,5	12,6
Zysk z lat ubiegłych		339.641	284.628	55.013	19,3	12,6	11,6
Zysk netto		32.971	74.779	(41.808)	(55,9)	1,2	3,0
Pozostałe kapitały rezerwowe		(167.277)	(197.060)	29.783	(15,1)	(6,2)	(8,0)
Kapitały udziałowców niesprawujących kontroli		9.390	3.176	6.214	195,7	0,3	0,1
		524.424	475.222	49.202	10,4	19,4	19,3
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Kredyty i pożyczki		544.694	560.055	(15.361)	(2,7)	20,2	22,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		30.840	15.672	15.168	96,8	1,1	0,6
Pozostałe zobowiązania		198.027	187.740	10.287	5,5	7,3	7,6
		773.561	763.467	10.094	1,3	28,6	31,0
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	4	1.255.894	1.036.269	219.625	21,2	46,4	42,1
Kredyty i pożyczki		144.421	152.046	(7.625)	(5,0)	5,3	6,2
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		7.509	21.673	(14.164)	(65,4)	0,3	0,9
Rezerwy na zobowiązania		1.032	10.059	(9.027)	(89,7)	-	0,5
Pochodne instrumenty finansowe		1.131	603	528	87,6	-	-
		1.409.987	1.220.650	189.337	15,5	52,0	49,7
Kapitał własny i zobowiązania razem		2.707.972	2.459.339	248.633	10,1	100,0	100,0

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	2011 tys. zł	2010 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2011 Struktura (%)	2010 Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	5	3.224.493	2.908.217	316.276	10,9	100,0	100,0
Koszty sprzedanych towarów i materiałów oraz koszty wynagrodzenia nauczycieli	5	(1.846.068)	(1.651.217)	(194.851)	11,8	(57,3)	(56,7)
Koszty osobowe	5	(393.100)	(347.743)	(45.357)	13,0	(12,2)	(11,9)
Wydatki marketingowe		(85.211)	(74.265)	(10.946)	14,7	(2,6)	(2,6)
Koszty budynków	5	(442.795)	(387.170)	(55.625)	14,4	(13,7)	(13,3)
Inne koszty operacyjne sklepów i szkół		(195.964)	(161.508)	(34.456)	21,3	(6,1)	(5,6)
Pozostałe koszty operacyjne		(70.348)	(63.372)	(6.976)	11,0	(2,2)	(2,2)
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości		(175.259)	(108.145)	(67.114)	62,1	(5,4)	(3,7)
Pozostałe zyski operacyjne netto		22.167	26.784	(4.617)	(17,2)	0,7	0,9
Zysk na sprzedaży spółek zależnych		28.349	-	28.349	-	0,9	-
Zysk z działalności operacyjnej		66.264	141.581	(75.317)	(53,2)	2,1	4,9
Przychody finansowe		25.510	12.306	13.204	107,3	0,8	0,4
Koszty finansowe		(61.934)	(53.436)	(8.498)	15,9	(2,0)	(1,9)
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych		(161)	(255)	94	(36,9)	-	-
Zysk brutto		29.679	100.196	(70.517)	(70,4)	0,9	3,4
Podatek dochodowy		12.592	(18.206)	30.798	(169,2)	0,4	(0,6)
Zysk netto		42.271	81.990	(39.719)	(48,4)	1,3	2,8
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		32.971	74.779	(41.808)	(55,9)	1,0	2,6
Zysk netto przypadająca na udziały niesprawujące kontroli		9.300	7.211	2.089	29,0	0,3	0,2

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	2011 tys. zł	2010 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2011 Struktura (%)	2010 Struktura (%)
Zysk netto	6	42.271	81.990	(39.719)	(48,4)	1,3	2,8
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		18.445	(801)	19.246	(2.402,7)	0,6	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		148	3.105	(2.957)	(95,2)	-	0,1
Różnice kursowe na długoterminowych finansowaniu spółek zależnych		16.205	3.230	12.975	401,7	0,5	0,1
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		(944)	(1.124)	180	(16,0)	-	-
Inne całkowite dochody netto		33.854	4.410	29.444	667,7	1,1	0,2
Całkowity dochód za rok obrotowy		76.125	86.400	(10.275)	(11,9)	2,4	3,0
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Spółki		66.825	79.189	(12.364)	(15,6)	2,1	2,8
Całkowity dochód przypadająca na udziały niedające kontroli		9.300	7.211	2.089	29,0	0,3	0,2

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2011	2010	2009
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	20 dni	22 dni	27 dni
- szybkość obrotu zapasów	144 dni	143 dni	136 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	1,3%	2,8%	2,0%
- rentowność sprzedaży brutto	2,1%	4,9%	3,1%
- ogólna rentowność kapitału	8,5%	16,9%	11,0%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	80,6%	80,7%	77,2%
- szybkość obrotu zobowiązań	125 dni	121 dni	145 dni
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,0	1,2	1,0
- wskaźnik płynności II	0,5	0,6	0,5

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Wartość firmy

Wartość firmy zwiększyła się o kwotę 100.310 tys. zł, tj. z 263.152 tys. zł w roku ubiegłym do 363.462 tys. zł w bieżącym roku obrotowym, głównie na skutek nabycia spółek zależnych. Testy przeprowadzone w 2011 r. nie wykazały utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy.

2. Zapasy

Wartość zapasów na dzień 31 grudnia 2011 r. zwiększyła się o kwotę 93.101 tys. zł, tj. o 13,5% i wyniosła 784.092 tys. zł. Odpisy z tytułu utraty wartości zapasów wyniosły na koniec badanego okresu 41.141 tys. zł. Całkowita wartość zapasów stanowiąca zabezpieczenie dla przyznanych przez bank kredytów wyniosła 374.955 tys. zł.

3. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej

W badanym roku wielkość zarejestrowanego kapitału zakładowego Jednostki dominującej nie uległa zmianie.

W dniu 13 lutego 2012 r. w ramach Programu Motywacyjnego zostało wyemitowanych i objętych 341.809 akcji. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego łączna liczba akcji Jednostki dominującej wyniosła 104.376.378 akcji.

4. Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

Na saldo zobowiązania handlowe i pozostałych zobowiązań składały się głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 865.576 tys. zł, rozliczenia międzyokresowe bierne w kwocie 95.419 tys. zł oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 93.359 tys. zł.

Zwiększenie salda zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 219.625 tys. zł, tj. o 21,2% wynikało głównie ze wzrostu salda zobowiązań handlowych (o kwotę 161.746 tys. zł) oraz wzrostu salda zobowiązań inwestycyjnych (o kwotę 21.004 tys. zł).

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2011 r.

5. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 316.276 tys. zł, tj. o 10,9% i wyniosły 3.224.493 tys. zł (2010 r.: 2.908.217 tys. zł).

Dominująca część przychodów Grupy osiągniętych w 2011 r. została zrealizowana przez spółki z segmentu Empik (37,6% całości przychodów ze sprzedaży) oraz Smyk (30,0% ogółu przychodów ze sprzedaży).

Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej był koszt własny sprzedanych towarów i materiałów oraz koszty wynagrodzenia nauczycieli w wysokości 1.846.068 tys. zł, co stanowiło 57,5% całości kosztów operacyjnych (w roku poprzednim 59,1%). Kolejnymi co do wielkości pozycjami kosztów działalności operacyjnej były koszty budynków wynoszące 442.795 tys. zł, tj. 13,8 % ogółu kosztów operacyjnych (w roku poprzednim 13,9%) i koszty osobowe wynoszące 393.100 tys. zł, tj. 12,3% ogółu kosztów operacyjnych (w roku poprzednim 12,4%).

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. We wszystkich istotnych aspektach określone przez Zarząd Jednostki dominującej zasady (polityka) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Obliczenie powstałej w badanym okresie wartości firmy oraz jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- e. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- f. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- i. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- j. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 12 września 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 19 grudnia 2011 r. i złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 15 grudnia 2011 r.
- k. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- l. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- m. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.).

Grupa Kapitałowa NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A., w której jednostką dominującą jest NFI Empik Media & Fashion S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Marszałkowskiej 104/122. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 26 kwietnia 2012 r.

Raport powinien być odczytywany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NFI Empik Media & Fashion S.A. z dnia 26 kwietnia 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 26 kwietnia 2012 r.