

Warszawa, 26 kwietnia 2012 r.

List do Akcjonariuszy od Prezesa Zarządu
NFI Empik Media & Fashion S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

Mam przyjemność przedstawić raport roczny NFI Empik Media & Fashion S.A. za rok 2011. Raport ten zawiera ogólne informacje dotyczące działalności Funduszu, jego spółek zależnych i stowarzyszonych jak również szczegółowe informacje finansowe.

Najistotniejsze wydarzenia w 2011 roku:

- Przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej Grupy wyniosły 3 224,5 mln zł i wzrosły w stosunku do poprzedniego roku o 10,9%. Zmiana ta tłumaczy się bardzo dobrymi wynikami osiągniętymi przez spółki grupy Smyk (wzrost sprzedaży o 17,8%) oraz stabilnym rozwojem grupy Empik który odnotował wzrost sprzedaży o 9,8%.
- W 2011 roku sieć sprzedaży Grupy EMF powiększyła się o 80 lokalizacji w tym największy rozwój sieci nastąpił w Grupach Empik oraz Smyk. Na koniec 2011 roku Grupa EMF miała już 751 punktów sprzedaży o łącznej powierzchni 313 tys. m². Około 40% przychodów Grupy EMF pochodziło z segmentu Empik, który osiągnął w 2011 roku dobre wyniki finansowe. Sprzedaż wzrosła o 10% do czego przyczyniły się wszystkie trzy filary tworzące Grupę: salony Empik, Empik Digital & Publishing oraz E-commerce.
- EBITDA z podstawowej działalności (z wyłączeniem wyceny instrumentów finansowych i wyceny programu akcji pracowniczych) za okres 12 miesięcy 2011 r. wzrosła o 7,3% do 258,2 mln złotych w porównaniu do 240,6 mln złotych za okres 12 miesięcy 2010 r.
- Całkowita EBITDA za okres 12 miesięcy 2011 r. spadła o 1,9% do 241,5 mln złotych w porównaniu do 246,2 mln złotych za okres 12 miesięcy 2010 r., co było spowodowane niezadowalającymi wynikami osiąganymi przez segment Moda i Uroda.
- Zysk netto z podstawowej działalności Grupy (z wyłączeniem wyceny instrumentów finansowych, odpisów z tytułu trwałej utraty wartości firmy i wyceny programu akcji pracowniczych) za okres 12 miesięcy 2011 r. spadł o 46,7% do 45,5 mln złotych w porównaniu do 85,5 mln złotych za okres 12 miesięcy 2010 r. Tak znaczny spadek zysku netto jest wynikiem utworzenia odpisów aktualizujących wartość majątku w segmencie Moda i Uroda, w dużej mierze na skutek ogłoszenia niewypłacalności Peacock's Stores Limited - jednego z istotnych dostawców Grupy.
- Całkowity zysk netto z działalności kontynuowanej Grupy EM&F za okres 12 miesięcy 2011 r. spadł o 48,4% do 42,3 mln złotych w porównaniu do 82,0 mln złotych za okres 12 miesięcy 2010 r.
- Na koniec omawianego okresu Grupa posiadała zadłużenie finansowe netto (tj. stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów pomniejszony o zobowiązania finansowe netto) w wysokości 364,5 mln złotych (na dzień 31 grudnia 2010 r. – stan zadłużenia finansowego netto wyniósł 331,4 mln złotych).
- W 2011 r. Zarząd NFI EM&F w dalszym ciągu korzystał z programu emisji obligacji w łącznej kwocie do 550 mln złotych. Na 31 grudnia 2011 r. zobowiązania z tytułu obligacji obejmowały obligacje w łącznej kwocie 365,4 mln złotych z terminami zapadalności w latach 2012-2014. Na 31 grudnia 2010 r. zobowiązania z tytułu obligacji obejmowały obligacje w łącznej kwocie 393,8 mln złotych z terminami zapadalności w latach 2011-2014.

- W dniu 29 kwietnia 2011 roku, zawarta została umowa kredytowa 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 zł 315 mln zł. W ramach powyższej umowy, Grupa:
 - zrefinansowała istniejące zobowiązania wobec Banku z tytułów dotychczasowego kredytu inwestycyjnego i dotychczasowego kredytu akwizycyjnego oraz dokonała ich konsolidacji,
 - zrefinansowała istniejące zobowiązania wobec Banku z tytułu dotychczasowych kredytów obrotowych w rachunku bieżącym oraz dokonała ich konsolidacji,
 - zachowała istniejący limit na gwarancje i poręczenia w wysokości 20 mln zł wynikający z aneksu z dnia 21 czerwca 2010 r. do umowy z dnia 14 sierpnia 2008 r. pomiędzy bankiem PEKAO S.A. NFI EM&F oraz jego spółkami zależnymi: Empik Sp. z o.o., Smyk Sp. z o.o., Ultimate Fashion Sp. z o.o., Optimum Distribution Sp. z o.o. oraz Learning Systems Poland Sp. z o.o., którego termin dostępności został wydłużony do dnia 30 września 2012 r.,
 - otrzymała nową linię kredytu inwestycyjnego w kwocie 100 mln zł, która będzie spłacana w transzach kwartalnych do dnia 28 lutego 2016 r.,
 - otrzymała dodatkowy limit na gwarancje i poręczenia w wysokości 30 mln zł, do łącznej kwoty 50 mln zł. Limit ten dostępny jest do 30 września 2012 r.
- W 2011 roku Grupa EMF wydała na zakup udziałów w spółkach rekordową kwotę 83 mln złotych. Nabyliśmy głównie spółki wspierające budowę szerokiej oferty contentu cyfrowego związanego z kulturą i rozrywką (książki, muzyka, gry) jak i w formie tradycyjnej (wydawnictwa książkowe):
 - W dniu 9 lutego 2011 r. spółka LSP Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce Akker Sp. z o.o. za kwotę 1,5 mln zł (w gotówce). Kupiona spółka prowadzi szkoły językowe „Speak-up”.
 - W dniu 24 lutego 2011 r. NFI EM&F S.A. nabyła większościowy pakiet akcji spółki E-Muzyka S.A. Na dzień dzisiejszy NFI EM&F S.A. posiada 4 931 818 akcji, co stanowi 65,61% wszystkich akcji E-Muzyka S.A. nabytych za łączną kwotę 8,1 mln zł. Z jednym z akcjonariuszy spółki została zawarta umowa ramowa. Umowa ta przewiduje wykonywanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółki przez NFI EM&F, co umożliwi realizację łącznie 80,25% praw głosu oraz prawo do zbycia/nabycia (wzajemna opcja put/call) akcji spółki posiadanych przez tego akcjonariusza (1 100 000 akcji). Cena sprzedaży uzależniona będzie od przyszłych wyników spółki.
 - W dniu 28 kwietnia 2011 r. Empik Sp. z o.o. nabyła pakiet 51% akcji spółki Gry-Online S.A., wiodącej spółki w dziedzinie tworzenia contentu o grach komputerowych, za łączną kwotę 4,1 mln zł. W ramach zawartych ze sprzedającymi umów, zostały również zawarte umowy prawa do zbycia/nabycia (wzajemna opcja put/call) pozostałych akcji spółki. Cena sprzedaży uzależniona będzie od przyszłych wyników spółki, realizacja opcji nastąpi w okresie od 1 czerwca 2016 do 30 września 2019 r.
 - W dniu 1 czerwca 2011 r. Grupa objęła kontrolę nad wydawnictwem Buchmann Sp. z o.o., nabywając 70% udziałów za łączną kwotę 7,0 mln zł. W ramach transakcji zostały również zawarte umowy prawa do zbycia / nabycia (opcje put i call) pozostałych 30% udziałów spółki. Cena opcji uzależniona jest od przyszłych wyników spółki. Opcja put może zostać zrealizowana przez udziałowców mniejszościowych w okresie od 1 kwietnia 2014 r. do 31 marca 2016 r., natomiast opcja call może zostać zrealizowana przez Grupę w okresie od 30 marca 2016 r. do 31 marca 2018 r.

- W dniu 5 lipca 2011 r. NFI Empik Media & Fashion S.A. podpisał przedwstępną umowę nabycia 70% udziałów w spółce Gandalf Sp. z o.o. (księgarnią internetową) za łączną kwotę 12 mln zł. W ramach zawartych ze sprzedającymi umów, zostały również zawarte umowy prawa do zbycia/nabycia (opcja put/call) pozostałych akcji spółki. Cena sprzedaży uzależniona będzie od przyszłych wyników spółki. Realizacja opcji put może nastąpić w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2017 r., natomiast realizacja opcji call może nastąpić w okresie od 1 stycznia 2016 r., do 31 grudnia 2018 r. Ostateczna umowa sprzedaży udziałów została podpisana w dniu 19 sierpnia 2011 r.
- W dniu 23 sierpnia 2011 r. NFI Empik Media & Fashion S.A. nabyła pakiet kontrolny 87,5% udziałów w Wydawnictwie W.A.B. Sp. z o.o., za łączną kwotę 11,1 mln zł. W ramach zawartej Umowy Inwestycyjnej, NFI EMF zagwarantował sobie prawo odkupienia pozostałych 12,5% udziałów WAB w ramach opcji call w ciągu 6 miesięcy przypadających bezpośrednio po 31 marca 2015-2017 roku, a mniejszościowemu udziałowcowi zagwarantowano prawo zbycia, pozostałych udziałów WAB w ramach opcji put, w ciągu 6 miesięcy przypadających bezpośrednio po 31 marca 2014-2016 roku, cena sprzedaży uzależniona będzie od przyszłych wyników spółki.
- W dniu 24 sierpnia 2011 r. Grupa objęła kontrolę nad wydawnictwem książek dla dzieci Wilga S.A., nabywając 80% udziałów za łączną kwotę 7,2 mln zł. W ramach transakcji zostały również zawarte umowy prawa do zbycia / nabycia (opcje put i call) pozostałych 20% udziałów spółki. Cena opcji uzależniona jest od przyszłych wyników spółki. Opcja put może zostać zrealizowana przez udziałowców mniejszościowych w okresie od 1 kwietnia do 30 października w latach 2015-2017, natomiast opcja call może zostać zrealizowana przez Grupę w okresie od 1 kwietnia do 30 października w latach 2016-2018.
- W dniu 19 września 2011 r. Grupa nabyła 2 szkoły stanowiące zorganizowaną część przedsiębiorstwa, które prowadziły szkoły Speak-up w modelu franszizowym na terenie Rosji za łączną kwotę 20 mln RUB. Dodatkowo w dniu 1 grudnia 2011 r. nabyto kolejne 6 szkół za łączną kwotę 108 mln RUB.
- W dniu 31 października 2011 r. Learning System Poland Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce Study Master (Ukraina) za łączną kwotę 1,5 mln zł. Nabyta spółka prowadziła w modelu franszizowym szkoły językowe w systemie „Speak –up” na terenie Ukrainy.
- W dniu 28 grudnia 2011 r. Luxpol S.à r.l. (spółka zależna od NFI Empik Media & Fashion S.A.) sprzedała 31% udziałów w EPCD Sp. z o.o., tracąc tym samym kontrolę nad grupą EPCD (grupa składa się ze spółek: EPCD Sp. z o.o., EPCD Cz&SK s.r.o. oraz EPCD SRL). Udział spółki Luxpol S.à r.l. w EPCD zmniejszył się z 80% do 49 % i efektywnie na grupie wynosi na koniec roku 36,73%. Łączna cena sprzedaży wynosiła 15,0 mln zł (opłacona gotówką), zbyte aktywa netto wynosiły 3, 7 mln zł.

Kierunki i cele rozwojowe dla Grupy NFI EM&F:

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

Segment Grupa Empik

- Rozszerzenie sprzedaży i asortymentu pozawydawniczego
- Rozwinięcie wielokanałowej sprzedaży (punkty odbioru towarów zamówionych internetowo oraz punkty obsługi)
- Umocnienie pozycji na rynku wydawniczym
- Stopniowa transformacja od modelu sieci dystrybucji detalicznej do modelu wytwarzania i masowej dystrybucji dóbr kultury na nośnikach cyfrowych poprzez między innymi zgromadzenie największego zasobu e-booków, audiobooków i e-muzyki
- Dynamiczny wzrost sprzedaży internetowej asortymentu z Grupy EMF zarówno w formacie cyfrowym jak i fizycznym, w tym między innymi książek, podręczników szkolnych, multimediiów, zabawek, mody dziecięcej, kosmetyków.

Segment Grupa Smyk

- Rozwój sieci sprzedaży organiczny oraz poprzez akwizycje
- Dalsze otwarcia wielkopowierzchniowych sklepów Megastore w Polsce i sklepów małoformatowych w Niemczech
- Rozwój sprzedaży w segmencie odzieżowym oraz marek własnych (zabawki, ubranka)
- Rozwój sprzedaży internetowej i wielokanałowej w Polsce
- Segment Szkoły Językowe
- Rozwój sieci szkół w Rosji i Turcji
- Wzmocnienie struktury centralnej pozwalające zachować wysokie tempo wzrostu biznesu i rozwój w kolejnych krajach
- Dalszy rozwój kursów internetowych celem zwiększenia zasięgu geograficznego

Segment Moda i Uroda

- Zamiana niektórych umów z modelu franczyzowego na spółki joint venture oraz renegotiacja istniejących umów z dostawcami w celu zwiększenia rentowności sprzedaży
- Repozycjonowanie niektórych marek oraz rozwój marek popularnych

Segment Szkół Językowych

- zwiększenie zapisów na kursy w Polsce o 1-2% wśród dorosłych i o około 4% wśród dzieci
- dalsza ekspansja w karajach, gdzie istnieje ogromny potencjał wzrostu rynku i przychodów
- budowa nowoczesnej internetowej e-Szkoły aby pokryć swoim zasięgiem więcej krajów, ale też regionów Polski.

Z poważaniem,

Maciej Szymański
Prezes Zarządu