

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.

**Sprawozdanie Zarządu
za okres sześciu miesięcy zakończonych
30 czerwca 2014 r.**

Grupa Empik Media & Fashion S.A.

Wstęp

Niniejszy raport powinien być czytany w połączeniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym i sprawozdaniem Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.

.....
Michał Grom
Członek Zarządu

.....
Jacek Bagiński
Członek Zarządu

ANALIZA FINANSOWA ZARZĄDU ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2014 R.

	Okres zakończony		Zmiana
	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013	
	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	1 269 994	1 330 346	(4,5)
Rentowność sprzedaży brutto z działalności kontynuowanej	44%	44%	0,3
EBITDA	46 980	53 786	(12,7)
Skorygowana EBITDA	55 043	48 920	12,5
EBIT	(5 367)	66	(8 241,2)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	(41 565)	(793)	5 138,9
Suma aktywów*	2 017 377	2 370 842	(14,9)
Suma zobowiązań*	1 866 583	2 109 832	(11,5)
Zobowiązania długoterminowe*	254 075	347 898	(27,0)
Zobowiązania krótkoterminowe*	1 612 508	1 761 934	(8,5)
Liczba punktów sprzedaży	533	514	3,7
Zmiana liczby punktów sprzedaży**	4	14	(71,4)
Wydatki inwestycyjne	40 201	75 006	(46,4)

* dane porównawcze z dnia 31 grudnia 2013

** od początku danego roku

1.	Najistotniejsze wydarzenia w Grupie EM&F w I półroczu 2014:	4
2.	Struktura Grupy	5
3.	Uwarunkowania ekonomiczne i tendencje rynkowe	9
3.1.	Wzorce zachowań i wydatków konsumentów w Polsce	9
3.2.	Rozwój centrów i sieci handlowych	9
3.3.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	9
4.	Wyniki działalności za okres sześciu miesięcy 2014 i 2013 r.	12
4.1.	Przychody netto ze sprzedaży	12
4.2.	Liczba punktów sprzedaży oraz punktów usługowych (bez działalności zaniechanej)	13
4.3.	Łączna powierzchnia handlowa netto	13
4.4.	Rentowność	13
4.5.	EBITDA	14
4.6.	Skorygowana EBIDTA	15
4.7.	EBIT	16
4.8.	Koszty	16
4.9.	Struktura bilansu	17
4.10.	Zasoby kapitałowe i przepływy pieniężne	19
4.11.	Wydatki na inwestycje rzeczowe	20
4.12.	Przewidywana sytuacja finansowa	20
5.	Pożyczki udzielone w ramach Grupy	20
6.	Zysk na akcję	22
7.	Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej	22
7.1.	Program akcji pracowniczych	22
7.2.	Zarząd i Rada Nadzorcza	23
8.	Akcjonariusze	24
9.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	25
10.	Informacje o audycie	25
11.	Zdarzenia po dniu bilansowym	26
12.	Dalsze perspektywy	26

1. Najistotniejsze wydarzenia w Grupie EM&F w I półroczu 2014:

- Przychody netto ze sprzedaży Grupy z działalności kontynuowanej wyniosły 1 270 mln PLN i spadły w stosunku do poprzedniego roku o 4,5%. Zmiana ta wynika z prezentacji w I półroczu 2013r przychodów Grupy Moda (marka River Island), których ze względu na zmianę modelu działalności na jednostkę współzależną konsolidowaną metodą praw własności nie wykazano w bieżącym okresie. Największe dynamiki wykazały Grupa Optimum (wzrost o 15%) oraz Grupa E-Commerce (wzrost o 14,6%). Również Grupa Smyk zanotowała wzrost sprzedaży (o 2,3%). Spadek sprzedaży zaliczyły: Grupa Empik (spadek o 7,2%) oraz Grupa Szkół Językowych (spadek o 3,5%)
- Grupa EM&F wypracowała w I półroczu 2014 r. marżę brutto z działalności kontynuowanej niższą o 22 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu w 2013 roku, co w dużej mierze wynika z ujęcia w I półroczu 2013 roku marży wypracowanej przez sklepy marki River Island (segment Moda).
- W zakresie działalności kontynuowanej, Grupa odnotowała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 5,4 mln PLN (w analogicznym okresie ubiegłego roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 0,7 mln PLN). Wzrostowi uległy kategorie kosztów związane z kosztami osobowymi, kosztami budynków oraz innymi kosztami operacyjnymi sklepów i szkół.
- W trakcie pierwszego półrocza 2014 roku, Grupa podejmowała dalsze działania mające na celu wyjście z segmentu Moda. W lutym 2014 roku sprzedano spółkę Fashion Look, które była odpowiedzialna za sprzedaż ubrań i akcesoriów marki New Look. Na koniec I półrocza 2014r. Grupa EM&F prowadziła zaawansowane negocjacje w celu zakończenia działalności operacyjnej segmentu Moda. W zakresie prowadzonych sklepów w Polsce Grupa EM&F zakończyła negocjacje dotyczące warunków przejęcia sklepów w zakresie kluczowych sieci sklepów i jest w trakcie ostatecznych ustaleń dotyczących ceny sprzedaży. Transfer sklepów planowany jest na III i IV kwartał 2014 r.
- Mając na względzie negatywne rezultaty spółki Smyk Turcja oraz niestabilność polityczną, wpływającą na gospodarkę i turecką lirę Zarząd Grupy Smyk podjął decyzje o sprzedaży spółki Smyk Turcja. Transakcja sprzedaży spółki została dokonana w czerwcu 2014. Wyniki zrealizowane przez spółkę Smyk Turcja jak i wynik na dekonsolidacji spółki Smyk Turcja zostały zaprezentowane w działalności zaniechanej
- W związku ze zbliżającym się terminem zapadalności dłużnych papierów wartościowych Spółka podejmuje kroki w celu pozyskania środków na refinansowanie całego zadłużenia finansowego z pomocą konsorcjum banków lub emisję dłużnych papierów wartościowych na rynkach zagranicznych. Postępy w tym zakresie, postawa głównych wierzycieli Spółki (uzyskane wstępne warunki, uzgodnione harmonogramy i dotychczasowe relacje z bankami) umożliwią, zdaniem Zarządu, założenie, iż starania te zostaną pomyślnie zakończone w trzecim kwartale 2014 r.

2. Struktura Grupy

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

Nazwa	Kraj	Działalność	30 czerwca	31 grudnia
			2014	2013
% udziałów/ akcji				
% udziałów/ akcji				
Jednostki zależne				
Empik Sp. z o.o.	Polska	Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimediiów, punkty fotograficzne	100,00	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.	Polska	Sprzedaż internetowa	100,00	100,00
Cenzora Enterprises Ltd ⁽²⁶⁾	Cypr	Spółka posiadająca 100% udziałów w Fashion Look Sp. z o.o.	-	100,00
Mataro Investments Sp. z o.o. ⁽¹⁷⁾	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Pol Perfect Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Dystrybutor prasy polskiej i międzynarodowej	94,00	94,00
Empik Internet Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00
Optyk Express Sp. z o.o. ⁽¹⁾⁽³⁰⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	-	98,75
Fashion Look Sp. z o.o. ⁽¹¹⁾	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami franszizowymi	-	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 księgan internetowych	51,00	51,00
e-Muzyka S.A. ⁽¹⁵⁾	Polska	Obsługa techniczna dla partnerów działających na rynku dystrybucji multimediiów	80,25	80,25
Gry-on line S.A. ⁽¹⁶⁾	Polska	Rynek rozrywki interaktywnej	100,00	100,00
Gandalf Sp. z o.o.	Polska	Sprzedaż podręczników przez Internet	70,00	70,00
Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o. ⁽²²⁾	Polska	Działalność wydawnicza	100,00	100,00
EMF Development Sp. z o.o.	Polska	Świadczenie usług w zakresie utrzymania oraz rozwoju sieci sprzedaży innych spółek Grupy	100,00	100,00
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
EDL Sp. z o.o.	Polska	Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimediiów.	51,00	51,00
Empik Ukraine LLC ⁽²⁸⁾	Ukraina	Spółka nie prowadzi działalności	-	100,00
Biblioteka Akustyczna Sp. z o.o. ⁽¹⁹⁾	Polska	Wydawnictwo książek w formie elektronicznej.	100,00	100,00
Learning Systems Poland S.A. ⁽²⁹⁾	Polska	Obsługa szkół językowych	93,43	93,43
LSP Master Sp. z o.o. ⁽²⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	93,43	93,43
LSS Learning Switzerland GmbH	Szwajcaria	Właściciel licencji na zintegrowany system zarządzania szkołami i nauczania języków	93,43	93,43
The Island Learning School Limited	Malta	Spółka inwestycyjna	93,43	93,43
Speak Up Ybanci Egitim Merkezi Limited Sirketi	Turcja	Obsługa szkół językowych	93,43	93,43
Wedgewood Holdings Ltd ⁽²⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna, posiadająca 100% udziałów w LSR	93,43	93,43
Akker Sp. z o.o. ⁽²⁷⁾	Polska	Obsługa szkół językowych	-	93,43
Learning Systems Ukraine, the Limited Liability Company ⁽²⁾	Ukraina	Obsługa szkół językowych	93,43	93,43
Study Master, the Limited Liability Company ⁽²⁾	Ukraina	Obsługa szkół językowych na Ukrainie	93,43	93,43
ANO "OC" Speak Up ⁽¹⁸⁾	Rosja	Sieć szkół językowych w Rosji	93,43	93,43
Learning Systems Russia the Limited Liability Company ⁽¹²⁾	Rosja	Właściciel licencji na zintegrowany system zarządzania szkołami i nauczania języków	93,43	93,43
Smyk Sp. z o.o.	Polska	Sieć domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Kids International Sp. z o.o ⁽³⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00
Prolex Services Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Smyk-Rus Limited	100,00	100,00
Smyk-Rus Limited ⁽⁷⁾	Rosja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Madras Enterprises Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Paritet – Smyk LLC,	100,00	100,00
Paritet – Smyk LLC ⁽⁴⁾	Ukraina	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Smyk Çocuk Giyim Oyuncak ve Aksesuarları ⁽³⁾⁽¹⁴⁾	Turcja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	-	100,00

2. Struktura Grupy (cd.)

Nazwa	Kraj	Działalność	30 czerwca	31 grudnia
			2014	2013
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Spiele Max AG ⁽²⁰⁾	Niemcy	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Smyk All for Kids SRL ⁽³⁾	Rumunia	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Smyk Global Assets Sp. z o.o. ⁽¹³⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00
Smyk Global Assets GmbH	Szwajcaria	Zarządzanie aktywami oraz znakami towarowymi grupy Smyk	100,00	100,00
Mexvet Enterprises Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
SPX Holding GmbH ⁽³⁾	Niemcy	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Spiele Max AG	100,00	100,00
BEDI - Beteiligungs und Dienstleistungs GmbH	Niemcy	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00
Optimum Distribution Sp. z o.o. ⁽¹⁷⁾	Polska	Obrót hurtowy wybranymi kosmetykami, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Polsce	100,00	100,00
Optimum Distribution CZ&SK s.r.o.	Czechy	Obrót hurtowy wybranymi kosmetykami, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Czechach i na Słowacji	100,00	100,00
LuxPol Invest S.à r.l	Luksemburg	Spółka inwestycyjna	75,00	75,00
Amersport Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. ⁽⁸⁾	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Amersport Group Sp. z o.o. ⁽⁸⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00
Poland 1 Development Sp. z o.o. ⁽⁸⁾	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Soul Sp. z o.o. ⁽⁹⁾	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Smyk All for Kids Czech s.r.o.	Czechy	Obrót odzieżą i artykułami dla dzieci	100,00	100,00
(wcześniejsza nazwa Soul Shop s.r.o) ⁽²⁴⁾				
Amersport Ukraine LLC ⁽¹⁰⁾	Ukraina	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	95,00	95,00
Amersport Rosja LLC ⁽¹⁰⁾	Rosja	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami fransyzowymi	100,00	100,00
Fashion US Sp. z o.o.	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami fransyzowymi	100,00	100,00
Ultimate Fashion International Sp. z o.o.	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00
Fashion US spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. ⁽²¹⁾	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami fransyzowymi	100,00	100,00
ESP Fashion PL Sp. z o.o. ⁽²¹⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00
Esprentino Trading Ltd	Cypr	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Empik Digital Sp. z o.o.	Polska	Działalność wydawnicza, doradcza, z zakresu HR, IT i telekomunikacji.	100,00	100,00
East Services S.A.	Szwajcaria	Działalność doradcza	100,00	100,00
Maratex Limited ⁽⁵⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w B4 SA, CJSC Maratex oraz OOO Maratex K	71,28	71,28
B4 SA ⁽⁶⁾	Szwajcaria	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w Daughter Enterprise Maratex	71,28	71,28
Daughter Enterprise Maratex	Ukraina	Sieć franczyzy Esprit, itd.	71,28	71,28
LLC British Fashion ⁽³¹⁾	Ukraina	Spółka nieprowadząca działalności	71,28	-
CJSC Maratex ⁽⁶⁾	Rosja	Sieć franczyzy Esprit, River Island, itd.	71,28	71,28
LLC Maratex K ⁽⁶⁾	Rosja	Sieć franczyzy Esprit, River Island, itd.	71,28	71,28
Weromex LTD ⁽²⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 20% udziałów w LSU	93,43	93,43
Wolmex Enterprises Ltd ⁽⁶⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna	71,28	71,28
Ivrea Holdings Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Manerbio Investments Sp. Z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Moncalvo Holdings Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Robbio Investments Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Pelican 5 Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Skylark 1 Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Falcon 4 Spółka z o.o. SKA	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00

2. Struktura Grupy (cd.)

Nazwa	Kraj	Działalność	30 czerwca	31 grudnia
			2014	2013
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Jednostki współzależne (wspólne przedsięwzięcia)				
RI Fashion Sp. z o.o. ⁽²¹⁾	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami franszysowymi	50,00	50,00
Venetian Fashion Netherlands ⁽⁶⁾	Holandia	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w LLC Venice Fashion oraz LLC Venice Fashion K	35,64	35,64
LLC Venice Fashion ⁽²³⁾	Rosja	Obrót odzieżą i innymi produktami franszysowymi	35,64	35,64
LLC Venice Fashion K ⁽²³⁾	Rosja	Obrót odzieżą i innymi produktami franszysowymi	35,64	35,64
LLC Italian Fashion ⁽²⁵⁾	Ukraina	Obrót odzieżą i innymi produktami franszysowymi	-	35,64
Waterview Fashion B.V	Holandia	Spółka inwestycyjna	35,64	35,64
River Island Rus LLC	Rosja	Obrót odzieżą i innymi produktami franszysowymi	35,64	35,64
Jednostki stowarzyszone				
Speak Up LLC	Rosja	Obsługa szkół językowych	20,55	20,55
Speak Up Kiev LLC	Ukraina	Obsługa szkół językowych	20,55	20,55
Speak Up Ukraine LLC	Ukraina	Obsługa szkół językowych	20,55	20,55
NTG Network Toys Germany GmbH	Niemcy	Spółka nieprowadząca działalności	16,66	16,66

- (1) Jednostki zależne od EMPiK Sp. z o.o.
- (2) Spółki zależne od Learning Systems Poland S.A.
- (3) Spółki zależne od Smyk Sp. z o.o.
- (4) Spółka zależna od Madras Enterprises Limited
- (5) Grupa posiada 71,28% udziałów. Do momentu anulowania opcji put we wrześniu 2012 r. Grupa konsolidowała 100%
- (6) Spółki zależne od Maratex Limited
- (7) Spółka zależna od Prolex Service Limited. Grupa posiada 100% udziałów.
- (8) Spółki zależne od Optimum Distribution Sp. z o.o.
- (9) Spółki zależne od Poland 1 Development Sp. z o.o.
- (10) Spółki zależne od Amersport Sp. z o.o. Sp. k.
- (11) Spółka, w których udziałowcem, jest Cenzora Enterprises Ltd, została zbyta 14 lutego 2014 roku
- (12) Spółki, w których udziałowcem, jest Wedgewood Holdings
- (13) Spółka zależna w 99% od Smyk Sp. z o.o., a w 1% od Kids International Sp. z o.o.
- (14) Spółka została sprzedana 19 czerwca 2014 r.
- (15) Spółka posiada 65,61% udziałów, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 80,25%
- (16) Grupa posiada 51% akcji, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100%
- (17) Wszystkie udziały w spółce Optimum Distribution Sp. z o.o. zostały wniesione aportem do Mataro Investments Sp. z o.o.
- (18) Spółka zależna od Learning System Russia
- (19) Grupa posiada 72,01 % akcji, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100%
- (20) Spółka zależna od SPX Spiele Management GmbH
- (21) Spółka zależna od Ultimate Fashion Sp. z o.o.
- (22) Grupa posiada 78,4% udziałów w spółce, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100%
- (23) Spółki zależne od Venetian Fashion Netherlands
- (24) Spółka zależna w 90% od Smyk Sp. z o.o., a w 10% od Kids International Sp. z o.o.
- (25) Spółka została zbyta 31 marca 2014 roku
- (26) Spółka została zbyta 14 lutego 2014 roku
- (27) Spółka z dniem 1 marca 2014 roku połączyła się z Learning Systems Poland S.A.
- (28) Spółka została sprzedana 25 kwietnia 2014 r.
- (29) Spółka wniesiona aportem do Empik Internet. Spółka dokonała przekształcenia w spółkę akcyjną.
- (30) Spółka została sprzedana 12 maja 2014 r.
- (31) Spółka została utworzona 8 maja 2014 r.

Zarząd Grupy EM&F regularnie przegląda bieżące raporty zarządcze pod kątem wyników operacyjnych oraz zasadności alokacji nakładów inwestycyjnych. Zarząd Grupy EM&F analizuje wyniki operacyjne oraz alokację nakładów inwestycyjnych z dwóch perspektyw: geograficznej oraz branżowej. W oparciu o perspektywę branżową wyodrębniono następujące segmenty sprawozdawcze: „Grupa Empik”, „Grupa Smyk”, „E-Commerce”, „Szkoly Językowe”, „Grupa Optimum”, „Moda” oraz „Pozostałe”, odzwierciedlający wyniki Empik Media & Fashion S.A. wraz ze spółkami zależnymi EMF Development Sp. z o. o. oraz Empik Media & Fashion Loyalty Services Sp. z o.o. a także korekty konsolidacyjne. Segmentem operacyjnym jest działalność poszczególnych branż w poszczególnych krajach, natomiast dla segmentu Grupa Moda, segmentem jest również każda z odrębnych marek franczyzowych (niezależnie od kraju) którymi operuje grupa. Segmenty operacyjne podlegały agregacji do segmentów sprawozdawczych.

3. Uwarunkowania ekonomiczne i tendencje rynkowe

3.1. Wzorce zachowań i wydatków konsumentów w Polsce

Tempo wzrostu gospodarczego Polski w I połowie 2014 roku wyniosło ok. 3,3% (wzrost PKB r/r), natomiast prognozowane dla całego roku – ok. 3,3% wobec 1,6% odnotowanych w 2013 r. - szacują analitycy Ministerstwa Gospodarki. Rolę motoru wzrostu gospodarczego w kraju przejmie popyt wewnętrzny, w wyniku wzmożonej aktywności gospodarczej w kraju. Według obliczeń DSA MG, przyczyniły się do tego wzrost konsumpcji o 2,5 proc., przy wzroście udziału w PKB oraz dynamiczne ożywienie inwestycji (wzrost o 7,1 proc.).

Według danych GUS, wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł w I kwartale 0,6% i 0,3% w II kwartale wobec 1,3% i 0,5% w analogicznych okresach 2013 roku.

3.2. Rozwój centrów i sieci handlowych

Na koniec czerwca 2014 r. sieć sprzedaży liczyła 533 punktów o łącznej powierzchni netto 306 472 m². W I półroczu 2014 r. Grupa otworzyła łącznie 16 sklepów i szkół, oraz zamknęła bądź sprzedała 12 punktów (z czego 8 punktów dotyczy sprzedanej spółki Smyk Turcja). Spośród wszystkich spółek Grupy, w pierwszej połowie 2014 najwięcej sklepów otworzyła Grupa Empik (7 nowych salonów otwartych w Polsce) oraz Grupa Smyk (5 nowych sklepów w Polsce i 1 w Niemczech). Grupa Szkół Językowych otworzyła 3 nowe szkoły w Polsce.

W pozostałej części roku dalszy rozwój sieci sprzedażowej będzie głównie dotyczył Grupy Smyk oraz Grupy Empik.

3.3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Czynniki ryzyka finansowego

Działalność Grupy Empik Media & Fashion S.A. naraża ją na wiele różnych ryzyk finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut oraz ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny program Grupy Empik Media & Fashion S.A. dotyczący zarządzania ryzykiem związany jest głównie z nieprzewidywalnością rynków finansowych oraz ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy Empik Media & Fashion S.A. Grupa wykorzystuje instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami.

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

(i) Ryzyko zmiany kursu walut

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

walutowe w dolarach amerykańskich, euro i funtach brytyjskich, wykorzystywane do dokonywania płatności zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

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

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

Grupa posiada podmioty w Rosji, Ukrainie, Cyprze, Niemczech, Turcji, Szwajcarii, Luksemburgu, Rumunii i Czechach. W związku z powyższym, Grupa może być narażona na ryzyko zmiany kursów walut wynikające z faktu dokonania wspomnianych inwestycji zagranicznych. Ryzykiem zmiany kursu walut, związanym z aktywami netto jednostek Grupy prowadzących działalność zagraniczną, zarządza się za pomocą kredytów i pożyczek wyrażonych w odpowiednich walutach obcych.

(ii) Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

(iii) Ryzyko zmiany cen akcji

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

(iv) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pochodnych instrumentów finansowych i depozytów w bankach i instytucjach finansowych, a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów hurtowych i detalicznych, co obejmuje również nierozliczone należności i zobowiązania do zawarcia transakcji. W przypadku banków i instytucji finansowych, akceptuje się jednostki największe, o znanej renomie.

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

W opinii Zarządu ryzyko kredytowe jest minimalne.

(v) Ryzyko braku płynności

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

4. Wyniki działalności za okres sześciu miesięcy 2014 i 2013 r.

4.1. Przychody netto ze sprzedaży

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013 przekształcony
Przychody netto z działalności kontynuowanej	1 269 994	1 330 346
Grupa Empik	420 040	452 731
Grupa Smyk	522 908	511 073
E-Commerce	93 786	81 842
Szkoły Językowe	96 797	100 335
Grupa Optimum	136 006	118 287
Moda	-	65 963
Pozostale	458	116

Informacja o głównych produktach, towarach i usługach w ramach Grupy:

Przychody Grupy dzielą się na podstawowe kategorie:

- Grupa Empik – sprzedaż książek i prasy, nagrań muzycznych, filmów, produktów edukacyjnych, wzornictwa i produktów papierniczych, sprzedaż gier i oprogramowania komputerów osobistych oraz sprzętu i produktów fotograficznych;
- Grupa Smyk – sprzedaż odzieży, akcesoriów, zabawek oraz produktów edukacyjnych dla dzieci;
- E-Commerce – sprzedaż dokonywaną przez nasze strony internetowe, w tym empik.com i smyk.com, a także zarządzanie dystrybucją treści cyfrowych, takich jak e-booki, nagrania muzyczne i gry;
- Szkoły Językowe – prowadzenie szkół językowych na terenie Polski, Rosji, Ukrainy oraz Turcji;
- Grupa Optimum – sprzedaż perfum i kosmetyków oraz sprzętu sportowego, głównie licencjonowanych od największych światowych producentów;
- Moda – sprzedaż odzieży i obuwia – w 2014 roku segment ten, ze względu na planowane zaniechanie operacji nie jest uwzględniany w ramach działalności kontynuowanej, w 2013 roku przychody tego segmentu obejmowały sprzedaż w ramach marki River Island.

Poszczególne Grupy przedstawiają również podstawowy podział przychodów ze sprzedaży na kategorie produktowe.

W I półroczu 2014 r. przychody ze sprzedaży w ramach działalności kontynuowanej całej Grupy EM&F były niższe o 60,3 mln PLN, co w istotnej części (kwota 66,0 mln PLN) wynikało z prezentacji w I półroczu 2013r przychodów Grupy Moda (wynikających z działalności sklepów marki River Island przeniesionych następnie do jednostek współzależnych). Największe dynamiki wykazały Grupa Optimum (ze względu na utrzymujący się wzrost sprzedaży marki Converse) oraz Grupa E-Commerce. Ponadto, dynamiki zanotowane przez Grupę Smyk (ze względu na pozytywne LFL) również pozytywnie kontrybuowały do przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2014 r.

Struktura przychodów Grupy EM&F wg segmentów w I półroczu 2014 r. jest zbliżona do struktury zaobserwowanej na koniec czerwca 2013 roku. Największy udział w przychodach ze sprzedaży mają Grupa Empik oraz Grupa Smyk – odpowiednio 33% oraz 41% udziału w przychodach ogółem z działalności kontynuowanej.

4.2. Liczba punktów sprzedaży oraz punktów usługowych (bez działalności zaniechanej)

	Na dzień	
	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Grupa Empik	202	188
Grupa Smyk	196	187
Szkoły Językowe	116	118
Grupa Optimum	19	21
RAZEM	533	514

Wzrost liczby placówek handlowych w porównaniu do czerwca 2013 roku wynika głównie z kontynuacji otwarć sklepów w nowym formacie w Grupie Empik oraz otwarć nowych sklepów w Grupie Smyk. W czerwcu 2014 r. Grupa EM&F sprzedała udziały w spółce Smyk Turcja, która prowadziła 8 sklepów o łącznej powierzchni 6 384 m².

4.3. Łączna powierzchnia handlowa netto

	Na dzień	
	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
	m ²	m ²
Grupa Empik	86 268	84 736
Grupa Smyk	182 997	176 302
Szkoły Językowe	35 394	36 240
Grupa Optimum	1 814	2 008
RAZEM	306 472	299 286

4.4. Rentowność

Rentowność sprzedaży brutto

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Rentowność sprzedaży (%)	44,3%	43,9%
		przekształcony
Grupa Empik	41,8%	41,6%
Grupa Smyk	43,8%	42,5%
E-Commerce	27,5%	28,6%
Szkoły Językowe	69,0%	70,7%
Grupa Optimum	47,3%	41,4%
Moda	-	53,9%
Pozostale	94,9%	93,1%

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

W zakresie działalności kontynuowanej, rentowność sprzedaży w Grupie Empik Media & Fashion S.A. uplasowała się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego – 44,3% w porównaniu do 43,9% w pierwszym półroczu 2013 r., największy wzrost marży odnotowała Grupa

Optimum (Poziom marży brutto w ujęciu procentowym zrealizowany przez Amersport w I półroczu 2014 r. wyniósł 57,4% w porównaniu z 49,0% w roku 2013). Również Grupa Empik i Smyk zanotowały wzrosty rentowności dzięki rozszerzeniu asortymentu produktów wysokomarżowych oraz marek własnych. W kluczowych kategoriach sprzedaży Grupy Smyk („zabawki”, „ubranka”, „hardware”) w I półroczu 2014 r. (choć w mniejszej skali) nastąpiły kilkuprocentowe wzrosty marży procentowej. W Grupie E-Commerce nastąpił spadek marży brutto o 1 p.p., co było związane z wdrożeniem nowej polityki cenowej, bardziej atrakcyjnej dla klienta.

Z powodu przeniesienia w ciągu I półroczu 2013 roku zarządzania siecią sklepów River Island do spółek joint venture, wyniki tych sklepów są konsolidowane jako udział w zysku bądź stracie jednostek współzależnych i stowarzyszonych i tym samym w 2014 roku nie są uwzględnione w kalkulacji rentowności sprzedaży.

4.5. EBITDA

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
	tys. PLN	tys. PLN
EBITDA z działalności kontynuowanej	46 981	53 786
Grupa Empik	8 313	20 409
Grupa Smyk	3 008	8 280
E-Commerce	6 570	2 935
Szkoły Językowe	14 001	17 755
Grupa Optimum	17 488	6 395
Moda	-	5 324
Pozostale	(2 399)	(7 311)

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

EBITDA z działalności kontynuowanej w I półroczu 2014 r. wyniosła 46,9 mln zł i była niższa w porównaniu z rokiem ubiegłym o 6,8 mln PLN.

- Na wyniki Grupy Empik, Grupy Smyk oraz Grupy Szkół Językowych, które kształtowały się poniżej zeszłorocznych poziomów, negatywnie wpłynęły odpowiednio niekorzystne trendy rynkowe, poniesione koszty projektów strategicznych, dewaluacja hrywny oraz periodyzacja słabszych zapisów na kursy językowe w Rosji.
- W Grupie Empik zrealizowany poziom EBITDA w I półroczu 2014 r. był niższy w porównaniu z analogicznym okresem w ubiegłym roku o 12 mln PLN. Było spowodowane istotnie niższymi wynikami zrealizowanymi w kategoriach wydawniczych w efekcie niższej sprzedaży głównie w kategoriach „muzyka”, „film” i „multimedia” (skompensowanej w części wyższymi przychodami ze sprzedaży kategorii niewydawniczych), które pomimo znacznych obniżek kosztów operacyjnych i większego wsparcia sprzedażowego otrzymanego od dostawców negatywnie wpłynęły na zysk EBITDA.

- W segmencie E-commerce podwojenie poziomu EBITDA było możliwe dzięki rozwojowi biznesu, przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów operacyjnych na podobnym poziomie, jak w roku poprzednim oraz dynamicznemu wzrostowi przychodów.
- W skali I półrocza 2014 r. EBITDA Grupy Smyk zmniejszyła się o 5,2 mln PLN z powodu niższych wyników raportowanych na Ukrainie (w wyniku dewaluacji hrywny, ogólnej sytuacji politycznej w kraju), dodatkowych kosztów związanych z rozwojem e-commerce w Niemczech oraz kosztów programów rozwojowych poniesionych przez Smyka w Polsce.
- W Szkołach Językowych wynik EBITDA spadł o 3,7 mln PLN. Niższe wartości EBITDA to głównie efekt niższych wyników szkół w Rosji (niższe przychody ze sprzedaży przy równoczesnym spadku marży brutto).
- W Grupie Optimum zrealizowane wyniki w I połowie 2014 r. istotnie przewyższyły ubiegłoroczne poziomy. W skali I półrocza 2014 r. zysk EBITDA przekroczył kwotę 17,4 mln PLN w porównaniu z kwotą 6,4 mln PLN zrealizowaną w I półroczu 2013 r. Tak dynamiczny rozwój jest związany przede wszystkim z dynamicznym rozwojem sprzedaży marki Converse przy dodatkowej poprawie rentowności sprzedaży.

4.6. Skorygowana EBITDA

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
	tys. PLN	tys. PLN
Skorygowana EBITDA	55 044	48 920
Grupa Empik	8 313	20 409
Grupa Smyk	3 556	8 737
E-Commerce	6 570	2 935
Szkoły Językowe	14 001	17 755
Grupa Optimum	17 488	6 395
Pozostale	5 116	(7 311)

Skorygowaną EBITDA definiuje się jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości, a także o jednorazowe wydatki segmentów operacyjnych oraz wyniki jednostek przeznaczonych do zbycia. Taka miara pozwala wyłączyć działalność zaniechaną i efekt jednorazowych wydatków z segmentów operacyjnych, takich jak koszty restrukturyzacji i efekt programów motywacyjnych opartych na akcjach (rozliczanych w akcjach). Zarząd Spółki jest zdania, że skorygowana EBITDA zapewnia dodatkowe przydatne informacje do pomiaru wyników operacyjnych Grupy. Spółka przedstawia skorygowaną EBITDA, ponieważ uważa, że zapewnia on istotne wskaźniki na temat wyników kontynuowanej działalności Spółki. Skorygowana EBITDA nie stanowi miary przewidzianej w MSSF i nie należy jej traktować jako alternatywy dla miar zysku/(straty) określonych w MSSF czy też wskaźnika sprawności operacyjnej, miary przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w ramach MSSF, bądź też za wskaźnik poziomu płynności. Skorygowana EBITDA nie ma stanowić miary wolnych środków pieniężnych dostępnych dla Zarządu do uznaniowego użytku, ponieważ nie uwzględnia określonych przepływów pieniężnych, takich jak płatności z tytułu odsetek, płatności podatków, obsługi zadłużenia i nakładów inwestycyjnych. Należy zaznaczyć, że EBITDA nie jest jednolitą, czy też znormalizowaną miarą i w związku z tym sposób obliczania EBITDA może się znacznie różnić w poszczególnych spółkach i sam z siebie wskaźnik ten nie stanowi podstawy do porównywania poszczególnych spółek.

Skorygowana EBITDA była obliczana w okresach zakończonych 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2013 r. przez skorygowanie o EBITDA spółki Smyk Czechy w wysokości, odpowiednio, 548 PLN i 457 PLN, w 2013 roku o EBITDA segmentu Moda traktowany przez Zarząd jako działalność zaniechana w wysokości (5 324) PLN, a także przez wyłączenie jednorazowych wydatków związanych z kosztami konsultingu dotyczącego reorganizacji Grupy i projektu optymalizacji kosztów w wysokości, odpowiednio, 7 516 PLN i zero.

4.7. EBIT

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2014 tys. PLN	30 czerwca 2013 tys. PLN przekształcony
EBIT z działalności kontynuowanej	-5 366	66
Grupa Empik	(11 018)	1 154
Grupa Smyk	(18 820)	(14 418)
E-Commerce	2 955	(276)
Szkoły Językowe	8 208	12 197
Grupa Optimum	16 614	5 563
Moda	-	3 969
Pozostale	(3 305)	(8 123)

- Spadek EBIT dla całej Grupy wyniósł 5,4 mln PLN. Głównym czynnikiem jest wynik operacyjny wypracowany przez markę River Island, która w I półroczu 2013 r. wchodziła skład segmentu Moda. W następstwie objęcia przez Grupę udziałów w jednostkach współzależnych prowadzących sprzedaż marek River Island i Oviessse, wyniki z działalności operacyjnej tych brandów są prezentowane poniżej linii EBIT.

4.8. Koszty

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2014 tys. PLN	30 czerwca 2013 tys. PLN przekształcony
Koszty operacyjne (działalność kontynuowana):		
Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	52 347	53 720
Pozostałe świadczenia pracownicze	146 515	173 139
Wydatki marketingowe	34 772	33 022
Koszty najmu i utrzymania pomieszczeń	185 290	198 541
Inne koszty operacyjne sklepów i szkół	105 308	107 326
Pozostałe koszty operacyjne	49 610	33 939
RAZEM	573 842	599 686

Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości kształtują się na zbliżonym poziomie jak w 2013 roku.

Koszty wynagrodzeń spadły o 15% z 173,1 mln PLN w I połowie 2013 r. do 146,5 mln PLN w I połowie 2014 r. Spadek jest spowodowany przede wszystkim wprowadzonymi w Grupie Empik i Smyk programami optymalizacji zatrudnienia w sklepach. Dodatkowy pozytywny impuls wpływający na spadek kosztów jest zmianami w zarządzie spółki holdingowej i tym samym spadkiem zobowiązań z tytułu programów motywacyjnych przyznanych Prezesowi i Członkom Zarządu.

Wydatki na marketing wyniosły 34,7 mln PLN i pozostały na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego.

Koszty najmu i utrzymania pomieszczeń spadły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 6,7%, a koszty operacyjne sklepów spadły o 1,9%. Spadek kosztów jest związany z pełnym wdrożeniem programów optymalizacji kosztowej w sklepach, co przyniosło pozytywny efekt przekraczający coroczne wzrosty kosztów wynikające z indeksacji najmów, oraz nowymi otwarciami w drugiej połowie 2013 r. i w pierwszej połowie 2014 r.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 46,2% z 33,9 mln PLN w I połowie 2013 r. do 49,6 mln PLN w I połowie 2014 r. Zmiana spowodowana była głównie wzrostem usług konsultingowych (w tym prawnych) o 14,2 mln PLN.

4.9. Struktura bilansu

	Na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
	tys. PLN	tys. PLN
Aktywa trwałe	973 330	1 009 132
Wartości niematerialne i prawne	403 116	392 595
Rzeczowe aktywa trwałe	417 847	461 691
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	27 994	31 000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	114 353	115 669
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	79	79
Pozostałe należności	9 940	8 098
Aktywa obrotowe	1 044 048	1 361 710
Zapasy	617 293	721 350
Należności handlowe i pozostałe należności	285 046	356 003
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	118 322	244 983
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	23 387	39 375
AKTYWA RAZEM	2 017 377	2 370 842

Wzrost wartości niematerialnych i prawnych wynika głównie nowych inwestycji w programy software poczynione w segmencie E-Commerce oraz z rozpoznania goodwillu na nabyciu nowych szkół językowych w Rosji.

Zmniejszenie wartości rzeczowego majątku trwałego wynika głównie z amortyzacji dokonanej w ciągu 6 mc obecnego roku.

Spadek wartości zapasów wynika z sezonowości prowadzonej działalności oraz konsekwencji starań Grupy o jak najlepsze zarządzanie kapitałem obrotowym Grupy.

Spadek wartości salda środków pieniężnych wynika z sezonowości prowadzonej działalności, gdy IV kwartał roku jest zawsze okresem w którym Grupa notuje największe przychody.

	Na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
	tys. PLN	tys. PLN
Kapitał własny	150 794	261 009
Kapitał podstawowy	326 053	326 053
Pozostałe kapitały rezerwowe	(64 097)	(47 895)
Zysk z lat ubiegłych	18 137	103 250
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	(129 300)	(120 399)
Zobowiązania	1 866 583	2 109 833
Zobowiązania długoterminowe	254 075	347 898
Kredyty i pożyczki	181 510	270 512
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 877	34 512
Pozostałe zobowiązania	34 861	39 800
Rezerwy	1 827	3 073
Zobowiązania krótkoterminowe	1 530 431	1 660 546
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	837 418	1 118 588
Kredyty i pożyczki	682 958	521 238
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7 105	14 812
Rezerwy	1 727	2 841
Pochodne instrumenty finansowe	1 222	3 067
Pasywa związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	82 077	101 389
PASYWA RAZEM	2 017 377	2 370 842

Na dzień 30 czerwca 2014 r. saldo długoterminowych kredytów i pożyczek uległo zmniejszeniu o 89 mln PLN (32%), co wynika głównie z reklasyfikacji części kredytów do zobowiązań krótkoterminowych.

Równoczesny wzrost salda krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 161 mln PLN (31%) wynika (oprócz wspomnianej powyżej reklasyfikacji części kredytów inwestycyjnych), z sezonowości działalności Grupy, w związku z którą grudzień charakteryzuje się najwyższym stanem poziomem gotówki oraz najniższym poziomem wykorzystania kredytów w rachunku bieżącym. Sezonowość prowadzenia działalności wpłynęła również na znaczny spadek zobowiązań handlowych z 1 118,5 mln PLN według stanu na 31 grudnia 2013 r. do stanu 837,4 mln PLN na 30 czerwca 2014 r.

(i) Struktura finansowania

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

Grupa dysponuje następującymi, niewykorzystanymi, przyznanymi jej limitami kredytowymi:

	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
	tys. PLN	tys. PLN
O zmiennym oprocentowaniu:		
- wygasające w ciągu jednego roku	69 908	374 970

(ii) Płynność

	Na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	15%	26%
Wskaźnik zadłużenia (Suma zobowiązań/ Suma aktywów)	93%	89%
Wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego (Suma zobowiązań/Kapitał własny)	1238%	808%

Pogorszenie powyższych wskaźników wynika przede wszystkim ze spadku kapitałów własnych na skutek straty netto zanotowanej w roku bieżącym, głównie w związku z odpisami dotyczącymi działalności zaniechanej (Spółka Smyk w Turcji).

4.10. Zasoby kapitałowe i przepływy pieniężne

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2014 tys. PLN	30 czerwca 2013 tys. PLN przekształcony
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(148 769)	(215 532)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(35 075)	(65 482)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(127 198)	(11 943)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(311 043)	(292 956)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	183 715	195 365
Różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 240)	(487)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	(132 568)	(98 077)

Jak wynika ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, na 30 czerwca 2014 r. nastąpił, w porównaniu 30 czerwca 2013 r., spadek wartości salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 34,4 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej polepszyły się w stosunku do analogicznego okresu o 66,7 mln PLN.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Grupy w 2014 r. wykazywały (podobnie jak w I półroczu 2013 r.) wartość ujemną. Zmiana w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wnika z niższych o 30 406 tys. PLN niż w I półroczu 2013 r. wydatków na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy wykazywały wartość ujemną, co wynika przede wszystkim z faktu iż w bieżącym półroczu spółka dokonała znacznych spłat kredytów inwestycyjnych, podczas gdy w porównywalnym okresie Spółka uzyskała nowy kredyt inwestycyjny od konsorcjum BZ WBK i PZU.

4.11. Wydatki na inwestycje rzeczowe

Sześć miesięcy zakończone								
30 czerwca 2014					30 czerwca 2013			
Wydatki inwestycyjne	Razem	Nowe punkty sprzedaży	Płatności zobowiązań inwestycyjnych dotyczących lat poprzednich	Utrzymanie, reorganizacje i modernizacje oraz projekty IT/Logistyka	Razem	Nowe punkty sprzedaży	Płatności zobowiązań inwestycyjnych dotyczących lat poprzednich	Utrzymanie, reorganizacje i modernizacje oraz projekty IT/Logistyka
Grupa Empik	16 298	1 392	8 729	6 177	14 088	438	7 653	5 996
Grupa Smyk	10 474	5 461	801	4 212	48 699	31 286	11 132	6 281
Szkoły Językowe	8 069	1 877	2 034	4 158	6 857	507	1 785	4 565
Moda i Uroda	1 608	838	565	205	506	48	203	254
Razem	36 450	9 568	12 129	14 752	70 150	32 279	20 774	17 097
Projekty centralne EM&F	53	-	-	53	1 747	0	1 119	628
Działalność zaniechana	-	-	-	-	3 109	-759	3 486	382
Razem	36 503	9 568	12 129	14 805	75 006	31 520	25 379	18 107

Całkowite wydatki na inwestycje Grupy EMF poniesione w I połowie 2014 r. wyniosły 36,5 mln PLN w porównaniu do 75,0 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. Istotnemu zmniejszeniu uległy wydatki na nowe punkty sprzedaży jak i mniejsze płatności wynikające ze zobowiązań z roku poprzedniego, które w większości były związane z wydatkami na rozbudowę sieci dystrybucji. Wydatki na otwarcia nowych sklepów i szkół wyniosły w tym okresie 9,6 mln PLN, podczas gdy w I połowie 2013 r. stanowiły one 31,5 mln PLN.

Wydatki na utrzymanie i modernizację sklepów oraz projekty IT i logistykę oraz zmniejszył się o 2 344,7 tys. PLN (t.j. 13,7%).

4.12. Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa przewiduje utrzymanie swojej pozycji finansowej na niezmiennym poziomie.

5. Pożyczki udzielone w ramach Grupy

Transakcje z jednostkami zależnymi dotyczą pożyczek, jakie EMF udzielał swoim spółkom zależnym pobierając z tego tytułu wynagrodzenie równe odpowiednio WIBOR powiększone o 2,0 do 5,5 punktów procentowych marży, albo wynagrodzenie w wysokości 11 %.

Empik Media & Fashion S.A. objął obligacje wyemitowane przez podmioty zależne pobierając z tego tytułu opłatę za zorganizowanie emisji w wysokości od 0,06 % do 0,76 % wartości emisji. Obligacje te są oprocentowane wg zmiennego oprocentowania w wysokości WIBOR powiększone o marżę od 2,6 do 2,8 punktu procentowego. Termin wykupu obligacji przypada w latach 2014 - 2016.

Należności długoterminowe na dzień
Należności wewnątrzgrupowe z tytułu nabytych obligacji

Madras Enterprises Limited

Razem
Pożyczki długoterminowe
Razem

30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
tys. PLN	tys. PLN
3 100	3 100
3 100	3 100
-	-

Należności krótkoterminowe na dzień
Należności wewnątrzgrupowe z tytułu nabytych obligacji

Smyk Sp. z o.o.

EMPiK Sp. z o.o.

Ultimate Fashion Sp. z o.o.

Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący

Optimum Distribution Sp. z o.o.

Madras Enterprises Limited

Learning Systems Poland Sp. z o.o.

E-Commerce Services Sp. z o.o.

Razem

30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
tys. PLN	tys. PLN
43 396	47 162
63 700	89 304
52 388	214 414
(52 388)	(77 510)
27 514	27 523
38	134
4 854	37 788
28 128	28 127
167 628	366 942

Należności krótkoterminowe na dzień
Pożyczki krótkoterminowe, w tym cash pool

Smyk Sp. z o.o.

Smyk Global Assets Sp. z o.o.

Smyk All for Kids Czech s.r.o.

EMPiK Sp. z o.o.

Ultimate Fashion Sp. z o.o.

Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący

Ultimate Fashion International Sp. z o.o.

Ultimate Fashion International Sp. z o.o. - odpis aktualizujący

Kids International Sp. z o.o.

Learning Systems Poland Sp. z o.o.

Maratex Limited

Maratex Limited - odpis aktualizujący

CJSC Maratex

CJSC Maratex - odpis aktualizujący

Cenzora Enterprises Ltd

Cenzora Enterprises Ltd - odpis aktualizujący

Prolex Services LTD

Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o.

Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z o.o.

EMF Development Sp. z o.o.

Amersport Sp. z o.o. Sp. k.

Poland 1 Development Sp. z o.o.

Biblioteka Akustyczna Sp. z o.o.

EDL Sp. z o.o.

Fashion US Sp. z o.o.

Fashion US Sp. z o.o. - odpis aktualizujący

Mexvet Enterprises Limited

Akker Sp. z o.o.

Madras Enterprises Limited

Soul Sp. z o.o.

LSS Learning Switzerland GmbH

Razem

30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
tys. PLN	tys. PLN
198 798	131 716
-	2
4 093	3 148
56 144	-
169 082	38 128
(85 282)	(38 128)
6 103	5 968
(6 103)	(5 968)
7 718	2 790
86 512	9 601
87 136	83 125
(87 136)	(83 125)
13 525	10 384
(13 525)	(10 384)
-	36 953
-	(36 953)
651	610
33 597	21 858
2 983	3 571
2 518	-
7 786	13 249
6 930	5 099
6	4
3 082	3 035
9 584	8 062
(9 584)	(8 062)
86	3
-	7 577
123	64
3	1
1 683	1 140
496 513	203 468

6. Zysk na akcję

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

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2014 PLN	2013 PLN
Zysk/(strata) netto przysługujący akcjonariuszom większościowym Spółki (tys. PLN)	(85 113)	(29 175)
Średnia ważona liczba akcji – podstawowa	105 676 378	105 676 378
Średnia ważona liczba akcji – rozwodniona	105 676 378	105 676 378
Podstawowa (strata)/zysk na akcję (nie w tys. PLN)	(0,81)	(0,28)
Rozwodniona (strata)/zysk na akcję (nie w tys. PLN)	(0,81)	(0,28)
Działalność kontynuowana		
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przysługujący akcjonariuszom większościowym Spółki (tys. PLN)	(41 477)	(10 018)
Podstawowa strata na akcję	(0,39)	(0,10)
Rozwodniona strata na akcję	(0,39)	(0,10)
Działalność zaniechana		
Zysk / (strata) z działalności zaniechanej przypadająca na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(43 636)	(19 157)
Podstawowa strata na akcję (w PLN)	(0,42)	(0,18)
Rozwodniona strata na akcję (w PLN)	(0,42)	(0,18)

Rozwodniony zysk na jedną akcję wyliczany jest poprzez skorygowanie średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych przy założeniu zamiany wszystkich potencjalnych rozwadniających akcji zwykłych. Zarówno w 2014 r., jak i w 2013 r. efekt rozwodnienia wyniku nie nastąpił.

7. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

7.1. Program akcji pracowniczych

Program akcji pracowniczych

W związku z odejściem pana Macieja Szymańskiego z funkcji Prezesa Zarządu EMF 16 maja 2014 podpisano porozumienie przyznające panu Maciejowi Szymańskiemu 1 350 000 warrantów stanowiących ilość warrantów należnych w ramach umowy Opcji do 30 czerwca 2014 r. Podpisane porozumienie uprawniając do otrzymania imiennych warrantów subskrypcyjnych, do subskrybowania akcji w kapitale zakładowym Spółki na podstawie Warrantów i po złożeniu powiadomienia o skorzystaniu z opcji do żądania zapłaty ceny opcji wyliczonej zgodnie z Umową Opcji. Okres wykorzystania uprawnień został oznaczony jako okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2019. r. Na podstawie projekcji realizacji porozumienia wartość programu motywacyjnego dla pana Macieja Szymańskiego została oceniona w wysokości 5 133 tys. PLN. W 2014 roku z tytułu programu motywacyjnego dla pana Macieja Szymańskiego rozpoznano i zaprezentowano jako zmniejszenie zobowiązań przychód w wysokości 3 058 tys. PLN wynikający przede wszystkim z przeszacowania zobowiązania w związku z unieważnieniem części warrantów.

W związku z planami przejścia pana Jacka Bagińskiego do Rady Nadzorczej EMF 11 lipca 2014 podpisano porozumienie przyznające panu Jackowi Bagińskiemu prawo do objęcia 1 050 000 warrantów stanowiących ilość warrantów należnych w ramach umowy Opcji do 30 czerwca 2014 r. Podpisane porozumienie uprawniając do otrzymania imiennych warrantów subskrypcyjnych, do subskrybowania akcji w kapitale zakładowym Spółki na podstawie Warrantów i po złożeniu powiadomienia o skorzystaniu z opcji do żądania zapłaty ceny opcji wyliczonej zgodnie z Umową Opcji. Okres wykorzystania uprawnień został oznaczony jako okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2019. r. Na podstawie projekcji realizacji porozumienia wartość programu motywacyjnego dla pana Jacka Bagińskiego została oceniona w wysokości 3 993 tys. PLN. W 2014 roku z tytułu programu motywacyjnego dla pana Jacka Bagińskiego rozpoznano i zaprezentowano jako zmniejszenie zobowiązań przychód w wysokości 2 378 tys. PLN wynikający przede wszystkim z przeszacowania zobowiązania w związku z unieważnieniem części warrantów.

W 2014 ani w 2013 r. Spółka nie wyemitowała warrantów należnych powyższemu pracownikom.

7.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

W bieżącym okresie obrotowym Członkami Zarządu byli:

- Maciej Szymański – Prezes Zarządu
- Jacek Bagiński – Członek Zarządu
- Michał Grom – Członek Zarządu

Dnia 16 maja 2014 r. Maciej Szymański zrezygnował z stanowiska Prezesa Zarządu.

Spółka w komunikacie bieżącym nr 19/2014 z dnia 16 lipca 2014 r. podała informację o zamiarze powołania z dniem 30 września 2014 r. pana Jacka Bagińskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej na miejsce pana Marka Modeckiego. Zmiana ta będzie wiązała się z zakończeniem przez pana Jacka Bagińskiego pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Jednocześnie Spółka poinformowała o zamiarze powołania pana Krzysztofa Rabiańskiego na stanowisko Prezesa Zarządu z dniem 1 września 2014 r.

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

	<u>2014</u> tys. PLN	<u>2013</u> tys. PLN
Wynagrodzenie Zarządu		
Prezes Zarządu - Wynagrodzenie brutto	853	854
Prezes Zarządu - Akcje pracownicze	(3 058)	3 018
Członkowie Zarządu - Wynagrodzenie brutto	1 490	2 234
Członkowie Zarządu - Akcje Pracownicze	(2 378)	2 846
	<u>(3 093)</u>	<u>8 952</u>

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio (2 205) tys. PLN (wartość ujemna) i (888) tys. PLN (wartość ujemna) (w tym Prezes Zarządu (3 058) tys. PLN, a Członkowie Zarządu (2 378) tys. PLN z tytułu wynagrodzenia w formie akcji).

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio 3 872 tys. PLN i 5 080 tys. PLN (w tym Prezes Zarządu 3 018 tys. PLN, a Członkowie Zarządu 2 846 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji).

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Członkami Rady Nadzorczej byli:

- Maciej Dyjas pełniący funkcję Przewodniczącego,

- Maciej Drozd,
- Łukasz Waszak,
- Thomas Friedrich-Carl von Werner pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego od dnia 27 czerwca 2014r.
- Mateusz Słabosz – od dnia 27 czerwca 2014 r.,
- Marek Modecki - członek niezależny.

Dodatkowo Adam Jarmicki pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej – do 21 maja 2014 r.

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

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2014	2013
	tys. PLN	tys. PLN
Maciej Drozd	64	62
Maciej Dyjas	123	123
Thomas von Werner	64	-
Łukasz Waszak	64	-
Marek Modecki	64	62
Filip Szubert	-	62
Josef Janov	-	31
Tomasz Swieboda	-	30
Adam Jarmicki	53	30
	432	400

8. Akcjonariusze

Głównymi akcjonariuszami Empik Media & Fashion S.A. na dzień przekazania raportu za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. byli:

	Liczba posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie akcji	Liczba posiadanych głosów	Udział % głosów na Walnym Zgromadzeniu
Stan na dzień przekazania raportu za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.				
Empik Centrum Investments S.à.r.l. ¹	40 374 676	38,20%	40 374 676	38,20%
Bookzz Holdings Limited ²	40 365 177	38,20%	40 365 177	38,20%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	18 000 000	17,03%	18 000 000	17,03%

¹ Empik Centrum Investments Sarl wraz z podmiotami zależnymi

² Bookzz Holdings Limited wraz z podmiotami zależnymi

Spółka jest kontrolowana przez Penta Investments Limited oraz Eastbridge S.à.r.l. działających na podstawie porozumienia w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, posiadający łącznie 80 739 853 akcje Spółki, co stanowi 76,40% ogólnej liczby akcji Empik Media & Fashion S.A.

Bookzz Holdings Limited z siedzibą na Cyprze jest podmiotem zależnym Penta Investments Limited z siedzibą w Jersey, która posiada 100% udziałów w Bookzz Holdings Limited. Empik Centrum Investments S.à.r.l. jest podmiotem zależnym od Eastbridge S.à.r.l., który posiada 100% udziałów Empik Centrum Investments S.à.r.l.

Liczba akcji Spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosiła łącznie 105 676 378.

9. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

Z podmiotami powiązanymi przeprowadzono następujące transakcje:

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2014	2013
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody netto ze sprzedaży		
- jednostki stowarzyszone i współzależne	-	356
- podmioty kontrolowane przez Penta Investments i Eastbridge	87	-
	87	356
 Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	 2014	 2013
	tys. PLN	tys. PLN
Inne transakcje		
Koszty leasingu operacyjnego płatne na rzecz Grupy Eastbridge	(2 353)	(4 845)
Pozostałe koszty operacyjne	(87)	(30)
	(2 439)	(4 876)
 Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	 2014	 2013
	tys. PLN	tys. PLN
Wynagrodzenia członków kadry kierowniczej		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 343	3 088
Wynagrodzenia z tytułu programu akcji pracowniczych	(5 436)	5 864
	(3 093)	10 965

Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:

Na dzień	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
	tys. PLN	tys. PLN
Należności od podmiotów powiązanych		
- jednostki stowarzyszone i współzależne	14 872	22 594
- Eastbridge S.a.r.l.	546	546
- jednostki kontrolowane przez Eastbridge	83	114
	15 501	23 253
 Zobowiązania od podmiotów powiązanych		
- jednostki stowarzyszone i współzależne	16 357	23 064
- Eastbridge S.a.r.l.	415	169
	16 772	23 233

10. Informacje o audycie

Przegląd za I półrocze 2014 r. został przeprowadzony przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej 21 lipca 2014 r. (analogicznie jak umowa zawarta 23 lipca 2013 r. dotycząca m.in. poprzedniego przeglądu).

Poniższa tabela przedstawia koszty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za okres sześciu miesięcy:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	tys. PLN	tys. PLN
Badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego	300	380
Dodatkowe usługi	1 750	-
	<u>2 050</u>	<u>380</u>

11. Zdarzenia po dniu bilansowym

Zmiany personalne w Zarządzie i Radzie Nadzorczej EMF

Spółka w komunikacie bieżącym nr 19/2014 z dnia 16 lipca 2014 r. podała informację o zamiarze powołania z dniem 30 września 2014 r. pana Jacka Bagińskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej na miejsce pana Marka Modeckiego. Zmiana ta będzie wiązała się z zakończeniem przez pana Jacka Bagińskiego pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Jednocześnie Spółka poinformowała o zamiarze powołania pana Krzysztofa Rabiańskiego na stanowisko Prezesa Zarządu z dniem 1 września 2014 r.

Przedłużenie umowy kredytów w rachunku bieżącym w RBS Bank (Polska) S.A.

Zgodnie z podpisanym 18 lipca 2014 roku porozumieniem kredyty w rachunku bieżącym zostały przedłużone do 30 września 2014 r.

12. Dalsze perspektywy

Grupa 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.

Segment Grupa Smyk

- Organiczny rozwój sieci sprzedaży
- 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 E-Commerce

- Dalszy dynamiczny wzrost przychodów na wiodących portalach empik.com i smyk.com, dynamiczny rozwój kategorii „ubranek dziecięcych” (marki własnej Cool Club), kategorii „akcesoria dziecięce”, „zabawki”, „kosmetyki” oraz „elektronika”
- 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

Segment Szkoły Językowe

- Rozwój sieci szkół w Rosji i Turcji
- Rozwój sieci *Speak-Up* w Polsce.

- Wzmocnienie struktury centralnej pozwalające zachować wysokie tempo wzrostu biznesu i rozwój w kolejnych krajach
- Dalszy rozwój kursów internetowych celem zwiększenia zasięgu geograficznego

W nawiązaniu do prognoz finansowych dotyczących skorygowanej EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. a także przychodów z działalności kontynuowanej i marży brutto za okres dwóch miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r, które zostały podane raportem bieżącym 27/2014 z dnia 25 lipca 2014, Zarząd Spółki informuje że faktyczne dane nie różnią się istotnie od prognozowanych wartości.

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