

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

**Sprawozdanie Zarządu
za okres sześciu miesięcy
zakończony 30 czerwca 2015 r.**

Empik Media & Fashion S.A.



.....
Krzysztof Rabiański
Prezes Zarządu

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

Wstęp

Niniejszy raport powinien być czytany w połączeniu z półrocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym oraz półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

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

Nazwa	Kraj	Działalność	GRUPA EMF			EMF S.A.		
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Jednostki zależne								
EMPIK Sp. z o.o.	Polska	Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimedialnych, punkty fotograficzne	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
E-Commerce Services Sp. z o.o.	Polska	Sprzedaż internetowa	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Mataro Investments Sp. z o.o. ⁽¹⁷⁾	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Polperfect Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Dystrybutor prasy polskiej i międzynarodowej	94,00	94,00	-	-	-	-
Empik Internet Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Spółka inwestycyjna posiadająca 93,43% udziałów w Learning Systems Poland S.A.	100,00	100,00	-	-	-	-
Virtualo Sp. z o.o. ^{(1) (34)}	Polska	Przygotowanie i dystrybucja treści cyfrowych do księgarń internetowych	100,00	51,00	-	-	-	-
e-Muzyka S.A. ⁽¹⁵⁾	Polska	Obsługa techniczna dla partnerów działających na rynku dystrybucji multimedialnych	80,25	80,25	72,94	65,61	65,61	65,61
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	70,00	70,00	70,00	70,00
Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o. ⁽²²⁾	Polska	Działalność wydawnicza	100,00	100,00	89,15	89,15	89,15	89,15
EMF Development Sp. z o.o.	Polska	Świadczenie usług w zakresie utrzymania oraz rozwoju sieci sprzedaży innych spółek Grupy	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

Nazwa	Kraj	Działalność	GRUPA EMF		EMF S.A.	
			30 czerwca	31 grudnia	30 czerwca	31 grudnia
			% udziałów/ 2015 akcji	% udziałów/ 2014 akcji	% udziałów/ 2015 akcji	% udziałów/ 2014 akcji
Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z Polska o.o.		Świadczenie usług w zakresie obsługi programu lojalnościowego dla innych spółek Grupy	100,00	100,00	100,00	100,00
EDL Sp. z o.o. w likwidacji	Polska	Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimedialnych.	51,00	51,00	-	-
Biblioteka Akustyczna Sp. z o.o. ⁽¹⁹⁾	Polska	Wydawnictwo książek w formie elektronicznej.	100,00	100,00	37,10	37,10
Learning Systems Poland S.A. ⁽²⁶⁾	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 ⁽²⁾	Malta	Spółka inwestycyjna	93,43	93,43	-	-
Speak Up Yabancı 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	-	-
Learning Systems Ukraine, the Limited Liability Company ⁽²⁾	Ukraina	Obsługa szkół językowych	93,43	93,43	-	-
LLC 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. ⁽²⁹⁾	Polska	Sieć domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00	-	100,00
Kids International Sp. z o.o. ⁽³⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00	1,00	1,00
Prolex Services Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Smyk-Rus Limited	100,00	100,00	-	-

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

Nazwa	Kraj	Działalność	GRUPA EMF				EMF S.A.	
			30 czerwca 2015		31 grudnia 2014		30 czerwca 2015	
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	31 grudnia 2014 % udziałów/ akcji
Smyk-Rus Limited ⁽⁷⁾	Rosja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Madras Enterprises Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Paritet – Smyk LLC	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Paritet – Smyk LLC ⁽⁴⁾	Ukraina	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Spiele Max AG ⁽²⁰⁾	Niemcy	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Smyk All for Kids SRL ⁽³⁰⁾	Rumunia	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Smyk Global Assets Sp. z o.o. ⁽¹³⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Smyk Global Assets GmbH	Szwajcaria	Zarządzanie aktywami oraz znakami towarowymi grupy Smyk	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Mexvet Enterprises Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
SPX Holding GmbH ⁽³⁾	Niemcy	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Spiele Max AG	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
BEDI - Beteiligungs und Dienstleistungs GmbH	Niemcy	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00	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	100,00	100,00	-	-
Optimum Distribution CZ&SK s.r.o.	Czechy	Obrót hurtowy wybranymi kosmetykami, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Czechach i na Słowacji	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LuxPol Invest S.à.r.l	Luksemburg	Spółka inwestycyjna	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00
Amersport Group Sp. z o.o. Sp. k. ⁽⁸⁾	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Amersport Group Sp. z o.o. ⁽⁸⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Poland I Development Sp. z o.o. ⁽⁸⁾	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Soul Sp. z o.o. ⁽⁹⁾	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Smyk All for Kids Czech s.r.o. (wcześniej Soul Shop s.r.o.) ⁽²⁴⁾	Czechy	Obrót odzieżą i artykułami dla dzieci	-	-	100,00	100,00	-	-
Amersport Rosja LLC ⁽¹⁰⁾	Rosja	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami franszizowymi	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

Nazwa	Kraj	Działalność	GRUPA EMF				EMF S.A.			
			30 czerwca 2015		31 grudnia 2014		30 czerwca 2015		31 grudnia 2014	
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Fashion US Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-	-	-
Ultimate Fashion International Sp. z o.o.	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Fashion US Sp. z o.o. Sp. k. ⁽²¹⁾	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami franszizowymi	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-	-	-
ESP Fashion PL Sp. z o.o. ⁽²¹⁾⁽¹⁴⁾	Polska	Obrót odzieżą marki Esprit	-	100,00	100,00	100,00	-	-	-	-
Esprentino Trading Ltd	Cypr	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Empik Digital Sp. z o.o.	Polska	Działalność wydawnicza, doradcza, z zakresu HR, IT i telekomunikacji.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
East Services S.A.	Szwajcaria	Działalność doradcza	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	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	71,28	71,28	71,28	71,28	71,28	71,28
B4 SA ⁽⁶⁾	Szwajcaria	Spółka inwestycyjna	71,28	71,28	71,28	71,28	-	-	-	-
CJSC Maratex ⁽⁶⁾	Rosja	Spółka nieprowadząca działalności	71,28	71,28	71,28	71,28	-	-	-	-
LLC Maratex K ⁽⁶⁾⁽²⁷⁾	Rosja	Spółka nieprowadząca działalności	-	71,28	71,28	71,28	-	-	-	-
Weromex Enterprises LTD ⁽²⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 20% udziałów w LSU	93,43	93,43	93,43	93,43	-	-	-	-
Wolmex Enterprises Ltd ⁽⁶⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna	71,28	71,28	71,28	71,28	-	-	-	-
Ivrea Holdings Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Manerio Investments Sp. Z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Empik E-Commerce Sp. z o.o. (d.Moncalvo Holdings Sp. z o.o.) ⁽²⁵⁾⁽³¹⁾	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Smyk International Sp. z o.o. (d.Robbio Investments Sp. z o.o.) ⁽²⁹⁾	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pelican 5 Sp. z o.o. ⁽³²⁾	Polska	Spółka inwestycyjna	-	100,00	100,00	100,00	-	-	-	-
Skylark 1 Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-	-	-
Skylark 1 Sp. z o.o. SKA ⁽¹¹⁾	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-	-	-
EM&F Financing AB (publ) ⁽²⁵⁾	Szwecja	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

Nazwa	Kraj	Działalność	GRUPA EMF		EMF S.A.	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Jednostki współzależne (wspólne przedsiębiorstwa)						
RI Fashion Sp. z o.o. ⁽²¹⁾	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami franszizowymi	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) (28)}	Rosja	Spółka nieprowadząca działalności	-	35,64	-	-
LLC Venice Fashion K ^{(23) (33)}	Rosja	Spółka nieprowadząca działalności	-	35,64	-	-
Waterview Fashion B.V. ⁽⁶⁾	Holandia	Spółka inwestycyjna	35,64	35,64	-	-
River Island Rus LLC	Rosja	Spółka nieprowadząca działalności	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	-	-

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

- | | |
|--|--|
| (1) Jednostki zależne od EMPiK Sp. z o.o. | (18) Spółka zależna od Learning System Russia |
| (2) Spółki zależne od Learning Systems Poland S.A. | (19) Grupa posiada 76,80 % akcji, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100% |
| (3) Spółki zależne od Smyk Sp. z o.o. | (20) Spółka zależna od SPX Spiele Management GmbH |
| (4) Spółka zależna od Madras Enterprises Limited | (21) Spółka zależna od Ultimate Fashion Sp. z o.o. |
| (5) Grupa posiada 71,28% udziałów. Do momentu anulowania opcji put we wrześniu 2012 Grupa konsolidowała 100% | (22) Grupa posiada 89,15% udziałów w spółce, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100% |
| (6) Spółki zależne od Maratex Limited | (23) Spółki zależne od Venetian Fashion Netherlands |
| (7) Spółka zależna od Prolex Services Limited. Grupa posiada 100% udziałów. | (24) Spółka została zbyta w drugim kwartale 2015 roku. |
| (8) Spółki zależne od Optimum Distribution Sp. z o.o. | (25) Spółka została nabyta 7 lipca 2014 |
| (9) Spółki zależne od Poland I Development Sp. z o.o. | (26) Spółka wniesiona aportem do Empik Internet. Spółka dokonała przekształcenia w spółkę akcyjną. |
| (10) Spółki zależne od Amersport Sp. z o.o. Sp. k. | (27) Spółka została zbyta 25 marca 2015 |
| (11) Wcześniej Spółka działała pod nazwą Falcon 4 Sp. z o.o. | (28) Spółka została zbyta 25 marca 2015 |
| (12) Spółki, w których udziałowcem, jest Wedgewood Holdings | (29) Wniesienie 100% udziałów w Smyk Sp. z o.o. do spółki Smyk |
| (13) Spółka zależna w 99% od Smyk Sp. z o.o., a w 1% od Kids International Sp. z o.o. | (30) Spółka zależna w 90% od Smyk Sp. z o.o., a w 10% od Kids International Sp. z o.o. |
| (14) Wszystkie udziały w spółce ESP Fashion Sp. z o.o. zostały zbyte przez UF | (31) Spółka Moncalvo Holdings zmieniła nazwę na Empik E-Commerce Sp. z o.o. w dn. 7 kwietnia 2015 |
| (15) Spółka posiada 72,94% udziałów, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 80,25% | (32) Udziały w spółce Pelican 5 Sp. z o.o. zostały sprzedane przez Ultimate Fashion Sp. z o.o. 3 czerwca 2015 |
| (16) Grupa posiada 51% akcji, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100% | (33) Spółka została zbyta w dniu 25 marca 2015 roku. |
| (17) Wszystkie udziały w spółce Optimum Distribution Sp. z o.o. zostały wniesione aportem do Mataro Investments Sp. z o.o. | (34) Grupa nabyła w pierwszej połowie 2015 r. po 98 udziałów w kapitale zakładowym Spółki od M.Premy i R.Rybskiego |

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

2. Akcjonariusze

Głównymi akcjonariuszami Empik Media & Fashion S.A. na dzień przekazania raportu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku byli:

Główni akcjonariusze NFI EMPIK Media & Fashion S.A.

	<u>Liczba posiadanych akcji</u>	<u>Udział % w ogólnej liczbie akcji</u>	<u>Liczba posiadanych głosów</u>	<u>Udział % głosów na Walnym Zgromadzeniu</u>
Stan na dzień przekazania niniejszego sprawozdania				
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	16 900 000	15,99%	16 900 000	15,99%

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.

3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Sześć miesięcy zakończonych

	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
	tys. PLN	tys. PLN
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne	4 669	5 139
Programy akcji pracowniczych	(144)	(5 436)
	4 525	(297)

Koszty wynagrodzeń zawierają efekt wyceny z tytułu programu akcji pracowniczych, zmniejszenie kosztów w kwocie 144 tys. PLN, (w roku 2014: zmniejszenie kosztów w kwocie 5 436 tys. PLN).

Programy opcji pracowniczych

Opcje objęcia akcji przyznawane są wybranym członkom Zarządu i pracownikom o istotnym znaczeniu dla Grupy („Osoby Uprawnione”).

Programy objęcia akcji

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 uprawnia 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

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

2019. r. Na podstawie projekcji realizacji porozumienia wartość programu motywacyjnego dla pana Macieja Szymańskiego została wyceniona na dzień 30 czerwca 2015 r. na kwotę 2 765 tys. PLN. W 2015 roku z tytułu programu motywacyjnego dla pana Macieja Szymańskiego rozpoznano i zaprezentowano jako zmniejszenie zobowiązań przychód w wysokości 81 tys. PLN wynikający przede wszystkim z aktualizacji wskaźnika średnioważonego kosztu kapitału wykorzystanego do oszacowania zdyskontowanej wartości programu.

W związku z faktem 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 uprawnia 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 wyceniona na dzień 30 czerwca 2015 r. na kwotę 2 151 tys. PLN. W 2015 roku z tytułu programu motywacyjnego dla pana Jacka Bagińskiego rozpoznano i zaprezentowano jako zmniejszenie zobowiązań przychód w wysokości 63 tys. PLN wynikający przede wszystkim z aktualizacji wskaźnika średnioważonego kosztu kapitału wykorzystanego do oszacowania zdyskontowanej wartości programu.

4. Organizacja i struktura zarządzania Spółką

(i) Podstawy prawne

Zasady tworzenia i działania Spółki określa Kodeks Sółek Handlowych. Zgodnie z ustawą z dnia 30 marca 2012 r. o uchyleniu ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz o zmianie niektórych innych ustaw, w pierwszym półroczu 2013 roku Spółka dokonała zmiany firmy z NFI Empik Media & Fashion S.A. na Empik Media & Fashion S.A.

Szczegółowo działalność Spółki jest określona w Statucie Empik Media & Fashion S.A.

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

5. Działalność Spółki

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

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

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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.

Wartości bilansowe należności handlowych oraz pozostałych należności Grupy są zbliżone do ich wartości godziwych.

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

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

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

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

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

Należności długoterminowe na dzień	30 czerwca 2015 tys. PLN	31 grudnia 2014 tys. PLN
Należności wewnątrzgrupowe z tytułu nabytych obligacji		
Madras Enterprises Limited	-	3 100
Razem	-	3 100
Inne należności długoterminowe (leasing finansowy)		
EMPiK Sp. z o.o.	5 391	5 128
Smyk Sp. z o.o.	6 922	6 535
Optimum Distribution Sp. z o.o.	1 278	1 348
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	3 848	4 097
Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący	(3 848)	(4 097)
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	1 206	1 278
E-Commerce Services Sp. z o.o.	1 347	988
Razem	16 144	15 277
Razem należności długoterminowe od jednostek powiązanych	16 144	18 377
Należności krótkoterminowe na dzień	30 czerwca 2015 tys. PLN	31 grudnia 2014 tys. PLN
Należności wewnątrzgrupowe z tytułu nabytych obligacji		
Smyk Sp. z o.o.	-	2 522
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	15 399	15 441
Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący	(15 399)	(15 441)
Optimum Distribution Sp. z o.o.	27 419	27 515
Madras Enterprises Limited	3 131	35
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	2 525	4 848
E-Commerce Services Sp. z o.o.	-	-
Razem	33 074	34 919
Należności z tytułu dywidendy		
Empik Sp. z o.o.	200 000	-
LuxPol Invest S.à.r.l.	18 875	19 180
Razem	218 875	19 180

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

Należności krótkoterminowe na dzień	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	tys. PLN	tys. PLN
Pożyczki krótkoterminowe, w tym cash pool		
Smyk Sp. z o.o.	305 980	233 324
Smyk International (d. Robbio Investments Sp. z o.o.)	300	-
Smyk All for Kids Czech s.r.o.	-	4 388
EMPiK Sp. z o.o.	-	118 120
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	185 218	233 641
Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący	(185 218)	(149 841)
Ultimate Fashion International Sp. z o.o.	6 684	6 487
Ultimate Fashion International Sp. z o.o. - odpis aktualizujący	(6 684)	(6 487)
Kids International Sp. z o.o.	14 654	10 122
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	121 788	91 633
Maratex Limited	91 439	93 406
Maratex Limited - odpis aktualizujący	(91 439)	(93 406)
CJSC Maratex	90 089	87 405
CJSC Maratex - odpis aktualizujący	(90 089)	(87 405)
Prolex Services LTD	1 218	1 203
Mataro Sp. z o.o.	10	5
Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o.	35 919	32 765
Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z o.o.	1 490	2 432
EMF Development Sp. z o.o.	2 230	3 273
Amersport Sp. z o.o.	14 062	10 799
Poland I Development Sp. z o.o.	8 395	7 083
Biblioteka Akustyczna Sp. z o.o.	9	7
Fashion US Sp. z o.o. Sp. K.	6 300	7 282
Fashion US Sp. z o.o. Sp. K. - odpis aktualizujący	(6 300)	(7 282)
Mexvet Enterprises Limited	137	95
Madras Enterprises Limited	126	118
Soul Sp. z o.o.	9	7
LSS Learning Switzerland GmbH	4 047	2 079
Razem	510 374	601 252
Należności krótkoterminowe z tytułu leasingu		
EMPiK Sp. z o.o.	1 182	977
Smyk Sp. z o.o.	1 219	960
Optimum Distribution Sp. z o.o.	139	137
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	487	480
Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący	(487)	(480)
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	143	141
E-Commerce Services Sp. z o.o.	439	302
Razem	3 121	2 517

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

Należności krótkoterminowe na dzień	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	tys. PLN	tys. PLN
Należności handlowe i pozostałe		
EMPiK Sp. z o.o.	2 213	23 964
E-Commerce Services Sp. z o.o.	194	208
Smyk-Rus Limited	60	60
Smyk Sp. z o.o.	2 228	4 624
SPX Spiele Management GmbH	30	26
Optimum Distribution Sp. z o.o.	632	181
Optimum Distribution CZ&SK s.r.o.	343	1 156
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	2 326	2 496
Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący	(2 326)	(2 496)
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	1 371	1 253
EMF Development Sp. z o.o.	13	42
CJSC Maratex	31 416	30 569
CJSC Maratex - odpis aktualizujący	(31 416)	(30 569)
Maratex Limited	5 558	5 558
Maratex Limited - odpis aktualizujący	(5 558)	(5 558)
LLC Maratex Kaliningrad	4 209	3 748
LLC Maratex Kaliningrad - odpis aktualizujący	(4 209)	(3 748)
Madras Enterprises Limited	-	24
Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o.	119	114
Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z o.o.	80	9
Empik Digital Sp. z o.o. (dawniej Vidisa Sp. z o.o.)	8	12
Mataro Investments Sp. z o.o.	24	16
E-Muzyka S.A.	7	-
Amersport Sp. z o.o.	6	-
Soul Sp. z o.o.	40	-
Smyk International Sp. z o.o. (d. Robbio Investments Sp. z o.o.)	1 202	1
Empik E-commerce (d. Moncalvo Holding Sp. z o.o.)	4	1
Manerbio Investments Sp. z o.o.	4	1
Ivrea Holdings Sp. z o.o.	4	1
"Pelikan 5" Sp. z o.o.	9	8
Skylark I sp. z o.o. S.K.A	11	8
Skylark I Sp. z o.o.	11	8
Razem	8 615	31 717
Razem należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	774 059	689 586
Razem	790 203	707 963

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	tys. PLN	tys. PLN
Pożyczki krótkoterminowe, w tym cash pool		
EMPiK Sp. z o.o.	208 063	427 363
Optimum Distribution Sp. z o.o.	4 208	8 611
Smyk Global Asstes GMBH	12 030	13 091
Kids International Sp. z o.o.	69	71
East Services S.A.	7 262	7 741
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	24	423
Virtualo Sp. z o.o.	330	333
E-Commerce Services Sp. z o.o.	27 117	19 484
LuxPol Invest Sarl	20 385	20 156
Soul Sp. z o.o.	1 038	9
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	10	909
Pol Perfect Sp. z o.o.	3 529	2 542
Empik Digital Sp. z o.o.(dawniej Vidisa Sp. z o.o.)	238	437
Razem	284 303	501 170
Zobowiązania handlowe		
Smyk Global Assets GmbH	42	-
East Services S.A.	377	384
EMPiK Sp. z o.o.	1 417	-
Amersport Sp. z o.o.	10	-
Soul	1	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	46	-
Optimum Distribution Sp. z o.o.	36	-
SPX Spiele Management GmbH	3	-
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	67	-
E-Commerce Services Sp. z o.o.	62	127
Razem	2 062	510
Razem zobowiązania krótkoterminowe do jednostek powiązanych	286 366	501 681
Razem	286 366	501 681

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

Sześć miesięcy zakończonych	30 czerwca 2015		30 czerwca 2014	
	Przychody		Koszty	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
EMPiK Sp. z o.o.*	206 770	8 670	1 417	-
Empik Assets Sp. z o.o.	-	-	-	2 560
Gandalf Sp. z o.o.	3	4	-	37
Smyk Sp. z o.o.	1 900	6 096	305	-
SPX Spiele Management GmbH	4	-	3	-
Smyk Global Assets GmbH	-	-	42	-
Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o.	4	1	-	-
Virtualo Sp. z o.o.	1	-	-	-
Optimum Distribution Sp. z o.o.	1 988	2 079	36	-
LSP Master Sp. z o.o.	-	42	-	-
Optimum Distribution CZ&SK s.r.o.	509	512	-	-
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	159	-	67	-
Madras Enterprises Limited	73	85	-	-
Soul Sp. z o.o.	40	-	1	-
Amersport Sp. z o.o. Sp. k.	6	-	10	-
Empik Digital Sp. z o.o.	6	13	-	-
Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z o.o.	382	389	-	-
EMF Development Sp. z o.o.	64	24	-	-
EDL Sp. z o.o.	-	70	-	-
e-Muzyka S.A.	6	2	-	-
Mataro Investments Sp. z o.o.	6	6	-	-
E-Commerce Services Sp. z o.o.	340	926	62	60
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	180	998	46	-
Smyk International Sp. z o.o. (d. Robbio Investments)	977	3	-	-
Empik E-commerce Sp. z o.o. (d. Moncalvo Holdings)	3	3	-	-
Manerbio Investments Sp. z o.o.	3	3	-	-
Ivrea Holdings Sp. z o.o.	3	3	-	-
"Pelikan 5" Sp. z o.o.	3	3	-	-
Falcon 4 Sp. z o.o.	3	3	-	-
Skylark 1 Sp. z o.o.	3	3	-	-
	213 436	19 938	1 990	2 656

*na dzień 30 grudnia 2014 nastąpiło połączenie Empik Sp. z o.o. i Empik Assets Sp. z o.o.

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

Sześć miesięcy zakończonych	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
	Przychody		Koszty	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Główne tytuły przychodów i kosztów				
Odsetki od pożyczek	-	70	-	-
Odsetki od nabytych/wyemitowanych obligacji	775	5 386	-	2 597
Usługi konsultingowo -doradcze	6 525	8 436	-	-
Usługi informatyczne - logistyczne	4 115	4 522	-	-
Przychody z tytułu udzielenia gwarancji	1 270	710	1 990	-
Przychody z tytułu leasingu	460	455	-	-
Dywidendy	200 000	-	-	-
Refaktury	286	359	-	-
Inne	3	-	-	60
	213 436	19 938	1 990	2 656
<i>ponadto:</i> Odsetki z tytułu cash pool	<i>15 141</i>	<i>15 264</i>	<i>7 673</i>	<i>11 492</i>
	15 141	15 264	7 673	11 492

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

Eastbridge S.a r.l. i jej jednostki zależne oraz Penta Investments i jej jednostki zależne posiadają łącznie 76,40% głosów na walnym zgromadzeniu w Empik Media & Fashion S.A.

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

Przychody netto ze sprzedaży lub finansowe

Sześć miesięcy zakończonych

Przychody netto ze sprzedaży

- podmioty kontrolowane przez Penta Investments i Eastbridge

30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
tys. PLN	tys. PLN
44	87
44	87

Zakupy usług

Sześć miesięcy zakończonych

- podmioty kontrolowane przez Penta Investments i Eastbridge

Koszty z tytułu zakupu usług od podmiotów podlegających kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla (Penta Investments i Eastbridge)

- podmioty kontrolowane przez Penta Investments i Eastbridge

Koszty z tytułu odsetek od pożyczek i obligacji od podmiotów podlegających kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla (Penta Investments i Eastbridge)

30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
tys. PLN	tys. PLN
-	40
45	-
9 245	-
9 290	40

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

Wynagrodzenia członków kadry kierowniczej
Sześć miesięcy zakończonych

	30 czerwca 2015 tys. PLN	30 czerwca 2014 tys. PLN
Place i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 341	2 343
Koszty zakupu usług od jednostek kontrolowanych przez członków kadry kierowniczej	1 894	-
Wynagrodzenia z tytułu programu akcji pracowniczych	(144)	(5 436)
	3 091	(3 093)

Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:

	30 czerwca 2015 tys. PLN	31 grudnia 2014 tys. PLN
Należności od jednostek powiązanych		
- Eastbridge S.a.r.l.	84	83
- podmioty kontrolowane przez Penta Investments i Eastbridge	10	24
	94	107
Wartość netto należności od podmiotów powiązanych	94	107
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		
- Eastbridge S.a.r.l.	126	128
- podmioty kontrolowane przez Penta Investments i Eastbridge - zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek i wyemitowanych obligacji	270 029	10
	270 155	138

7. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Czynniki ryzyka finansowego

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

Zarząd Spółki ustalił ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą określonych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie instrumentów pochodnych i innych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

Ryzyko braku płynności

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanych źródeł kredytowania oraz wykorzystywanie warunków płatności oferowanych przez dostawców. Ze względu na dynamiczny charakter prowadzonej działalności, Spółka zamierza zachować elastyczność finansowania poprzez zapewnienie dostępu do linii kredytowych. Kierownictwo monitoruje bieżące prognozy środków płynnych Spółki na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Spółki, które zostaną rozliczone w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdyktowane przepływy pieniężne. Zobowiązania zaprezentowano razem z zakładanymi przyszłymi odsetkami.

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

7. Zarządzanie ryzykiem finansowym (c.d.)

Na dzień 30 czerwca 2015 r.

	Poniżej 1 roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Kredyty i pożyczki	321 209	18 608	532 622	-
Papiery dłużne	28 780	21 744	298 981	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	21 013	1 583	4 916	-
	371 003	41 935	836 519	-

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Poniżej 1 roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Kredyty i pożyczki	521 688	19 349	418 410	-
Papiery dłużne	22 249	22 427	313 024	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	33 583	1 583	5 852	-
	577 521	43 359	737 285	-

Wartość godziwa aktywów finansowych oraz zobowiązań stanowi przybliżenie ich wartości bilansowej.

W czwartym kwartale 2014 roku Zarząd ukończył wdrażanie strategii mającej na celu zapewnienie zarówno Spółce jak i całej Grupie EMF stabilnego finansowania. W ramach powziętych przez Zarząd działań została podpisana Umowa o Wspólnych Warunkach Finansowych, która wydłużyła zapadalność wcześniej zaciągniętych kredytów bankowych oraz ujednoliciła warunki finansowania zewnętrznego. Ponadto Spółka uzyskała finansowanie od akcjonariuszy współkontrolujących Spółkę, co poprawiło płynność finansową. Zarząd Spółki uważa że dostępne obecnie linie kredytowe (kredyty w rachunkach bieżących a także linie gwarancji i akredytyw) są wystarczające dla zapewnienia Spółce jak i całej Grupie odpowiedniego poziomu płynności w ciągu najbliższych 12 miesięcy oraz umożliwienia realizacji przyjętej strategii rynkowej, co z kolei pozwoli na terminowe wywiązywanie się z umów kredytowych. W konsekwencji zdaniem Zarządu przyjęcie założenia o kontynuacji działalności Spółki oraz Grupy jest zasadne.

Umowa o Wspólnych Warunkach Finansowych

W dniu 20 listopada 2014 r. Spółka (oraz wybrane Spółki zależne) zawarła z następującymi instytucjami finansowymi:

- Bank Polska Kasa Opieki S.A.
- Bank Zachodni WBK S.A.
- BNP Paribas Bank Polska S.A.
- PZU FIZ AN BIS 1
- Raiffeisen Bank Polska S.A.
- RBS Bank (Polska) S.A.
- The Royal Bank of Scotland PLC

jako podmiotami finansującymi oraz ING Bankiem Śląskim S.A. jako agentem ds. kooperacji oraz agentem zabezpieczenia umowę o wspólnych warunkach („Umowa o Wspólnych Warunkach”).

Celem Umowy o Wspólnych Warunkach było między innymi:

- przedłużenie terminu zapadalności linii kredytowych udostępnionych przez podmioty finansujące grupie EMF do dnia 17 października 2017 r.;

7. Zarządzanie ryzykiem finansowym (c.d.)

- ujednolicenie warunków udostępnionych linii kredytowych, w tym w zakresie oświadczeń i zapewnień, zobowiązań ogólnych, zobowiązań finansowych oraz przypadków naruszenia;
- ujednolicenie marży w ramach linii kredytowych
- udzielenie przez grupę EMF nowych zabezpieczeń na rzecz agenta zabezpieczenia (działającego na rzecz podmiotów finansujących).

Pożyczki od podmiotów kontrolowanych przez akcjonariuszy

Dnia 21 listopada 2014 roku Spółka otrzymała pożyczki od podmiotów kontrolowanych przez akcjonariuszy Spółki. Pożyczki zostały udzielone przez Westbridge S.A.R.L. i Privatbanka AS. Łączna kwota otrzymanych pożyczek wynosiła 23,72 mln EUR (ekwiwalent 100 mln PLN). Termin spłaty pożyczek przypada w dniu 17 listopada 2017 r.

Zobowiązania wynikające z umów kredytowych

EMF a także jego spółki zależne są stronami umów kredytowych objętych Umową o Wspólnych Warunkach podpisaną 20 listopada 2014, a także są objęte Warunkami emisji obligacji 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014 które nakładają na EMF szereg zobowiązań o charakterze ciągłym, takich na przykład jak konieczność zachowania odpowiednich poziomów zdefiniowanych wskaźników finansowych, wykonywanie określonych czynności oraz przestrzeganie ustalonych obowiązków informacyjnych. Znaczna część warunków do przestrzegania których zobowiązała się Spółka, znajduje się poza jej kontrolą, i w dużej mierze zależy od czynników rynkowych (na

przykład takich jak popyt konsumencki). Grupa wypełniła wymogi Umowy o Wspólnych Warunkach oraz Warunki emisji obligacji zarówno do 30 czerwca 2015 roku, jak i po tej dacie, a w przypadkach kiedy było to konieczne, zawniosła zgody instytucji finansowych (waiver letters) na czynności i zdarzenia co do których Umowa o Wspólnych Warunkach wprowadzała ograniczenia.

W drugim kwartale 2015 roku, w wyniku aktualizacji prognoz finansowych na kolejne lata, Zarząd zidentyfikował ryzyko niedotrzymania niektórych wskaźników finansowych oraz niewykonania niektórych czynności nałożonych przez Umowę o Wspólnych Warunkach oraz Warunki emisji Obligacji na koniec 2015 roku.

W przypadku naruszenia przez grupę kapitałową EMF obowiązków wynikających z Umowy o Wspólnych Warunkach instytucje finansowe będą uprawnione do przedterminowego wypowiedzenia kredytu oraz wezwania Grupy do natychmiastowej spłaty zadłużenia, a w przypadku niewywiązania się z tego obowiązku, posiadają uprawnienia dokonania egzekucji z majątku EMF oraz jego spółek zależnych.

W związku z powyższym Zarząd rozpoczął negocjacje z instytucjami finansowymi będącymi stronami Umowy o Wspólnych Warunkach w celu uzyskania zawniosła zgody (waiver letters) na czynności i zdarzenia co do których Umowa o Wspólnych Warunkach wprowadza ograniczenia. Do dnia podpisania tego sprawozdania negocjacje nie zostały zakończone. Aktualny stan zaawansowania rozmów wskazuje, że instytucje finansowe będące stronami Umowy o Wspólnych Warunkach mają intencję dalszego finansowania działalności Grupy, w tym nie wezwą Grupy do natychmiastowej spłaty zadłużenia w przypadku ewentualnego niedotrzymania wymaganych wskaźników finansowych lub niewykonania niektórych czynności nałożonych przez Umowę o Wspólnych Warunkach oraz wyrażą zgodę na zmianę zapisów tej umowy na takie, których spełnienie jest możliwe przez Grupę.

Opisane powyżej czynniki mogą powodować poważne zagrożenie, co do zdolności kontynuowania działalności przez Grupę, jednakże długoterminowy charakter współpracy z instytucjami finansowymi będącymi kredytodawcami Grupy, historia dotychczasowej współpracy oraz dobra komunikacja pomiędzy stronami pozwalają oczekiwać iż ewentualne problemy mogące wystąpić w trakcie realizacji postanowień Umowy o Wspólnych Warunkach zostaną rozwiązane.

Zdaniem Zarządu Spółki realizowana strategia rynkowa obejmuje szereg kroków zmierzających do poprawy rentowności Grupy oraz do odbudowy skonsolidowanych kapitałów własnych, w szczególności poprzez:

- plany sprzedaży niektórych aktywów grupy, przede wszystkim z segmentu Szkół Językowych w przypadku którego Zarząd prowadzi aktywne poszukiwania nabywców. W dalszej kolejności rozpatrywana jest sprzedaż aktywów Grupy Smyk.. Zarząd oczekuje znaczącej redukcji zadłużenia ze środków uzyskanych ze sprzedaży obu segmentów działalności.

7. Zarządzanie ryzykiem finansowym (c.d.)

- ograniczenie działań inwestycyjnych Grupy przy jednoczesnej koncentracji na tych obszarach, które odznaczają się najwyższą rentownością
- Zasadniczo zakończony proces likwidacji / sprzedaży aktywów Segmentu Moda (w odróżnieniu od lat poprzednich, segment ten nie ma już istotnego wpływu na wynik Grupy)
- zakończenie działalności na tych rynkach gdzie rentowność oraz skala działalności były niesatysfakcjonujące (Smyk Turcja i Czechy)
- zapewnienie właściwej struktury zobowiązań, w której przeważają zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, podczas gdy wartość aktywów obrotowych przewyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych

W rezultacie powyższego, Zarząd Grupy uważa iż przyjęcie założenia o kontynuacji działalności Spółki oraz Grupy jest zasadne.

Ryzyko rynkowe

(i) Ryzyko zmiany kursu walut

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

W celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko zmiany kursu walut Spółka zakłada depozyty walutowe w EUR, oraz zawiera transakcje zabezpieczające, wykorzystywane do rozliczenia należności i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych. Na dzień 30 czerwca 2015 r Spółka nie posiada transakcji zabezpieczających.

(ii) Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

(iii) Ryzyko zmiany ceny akcji

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

(iv) Ryzyko wartości odzyskiwanej aktywów zaangażowanych w Rosji i na Ukrainie

EMF posiada udziały w spółkach posiadających aktywa zaangażowane w operacje gospodarcze prowadzone na terytorium Rosji i Ukrainy, które mogą być narażone na utratę wartości w skutek zdarzeń pozostających poza kontrolą Spółki (w tym politycznych i makroekonomicznych takich jak spadek produktu krajowego brutto, niższe dochody i popyt konsumencki, zwiększona niestabilność kursów walutowych, wyższe stopy procentowe i pogorszenie ratingów kredytowych.) W rezultacie powyższego, szacunki dotyczące wartości odzyskiwalnej inwestycji przeprowadzone przez Zarząd mogą ulec znacznym zmianom, a ewentualne odpisy aktualizujące wartość powyższych aktywów mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki oraz Grupy EMF, w tym wartość skonsolidowanej EBITDA która stanowi jeden z czynników na podstawie których instytucje finansowe oceniają ryzyko kredytowe związane z finansowaniem Spółki a także badają wypełnienie warunków umów kredytowych.

7. Zarządzanie ryzykiem finansowym (c.d.)

Opisane powyżej kwestie mogą powodować poważne zagrożenie, co do zdolności kontynuowania działalności przez Spółkę, jednakże zdaniem Zarządu realizowana strategia rynkowa obejmuje szereg kroków zmierzających do poprawy rentowności całej Grupy EMF oraz do odbudowy kapitałów własnych, w tym liczonych na bazie skonsolidowanej, którą opisano powyżej w wyjaśnieniach dotyczących Ryzyka Braku Płynności.

Zarząd uważa również iż wartość rynkowa posiadanych inwestycji znacznie przewyższa ich wartość księgową, skutkiem czego księgowa wartość kapitałów własnych nie odzwierciedla potencjału ekonomicznego Spółki oraz zdolności regulowania swoich zobowiązań.

W rezultacie powyższego, Zarząd uważa iż przyjęcie założenia o kontynuacji działalności Spółki oraz Grupy EMF jest zasadne.

Ryzyko kredytowe

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

W Empik Media & Fashion S.A. ryzyko kredytowe występuje głównie w odniesieniu do umów pożyczek udzielonych spółkom zależnym jak również nabytych obligacji wyemitowanych przez te podmioty. W opinii Zarządu ryzyko kredytowe jest minimalne.

Zarząd nie identyfikuje znaczącego ryzyka utraty wartości długu i krótkoterminowych należności od jednostek niepowiązanych, ani środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na rachunkach bankowych. Jeśli chodzi o środki pieniężne i ich ekwiwalenty są one przechowywane na rachunkach bankowych w renomowanych bankach.

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

8. Sytuacja finansowa Spółki

(i) Wybrane dane finansowe:

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014
I. Przychody netto ze sprzedaży	7 592	9 590	1 833	2 296
II. Zysk z działalności operacyjnej	191 411	825	46 212	198
III. Zysk (strata) brutto	146 824	(29 311)	35 448	(7 019)
IV. Zysk (strata) netto	146 824	(29 311)	35 448	(7 019)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 339	(33 865)	2 255	(8 109)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(133 648)	(85 585)	(32 266)	(20 494)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(25 393)	(100 081)	(6 131)	(23 965)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(149 702)	(219 531)	(36 143)	(52 567)
WYBRANE DANE FINANSOWE	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
IX. Aktywa razem	1 455 809	1 391 636	347 084	326 499
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 128 095	1 210 745	268 953	284 059
XI. Zobowiązania długoterminowe	808 020	671 197	192 643	157 473
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	320 075	539 548	76 310	126 586
XIII. Kapitał własny	327 715	180 891	78 132	42 440
XIV. Kapitał podstawowy	326 053	326 053	77 735	76 497
XV. Liczba akcji	105 676 378	105 676 378	105 676 378	105 676 378
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,3894	(0,9871)	0,3354	(0,2359)
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)				
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,10	1,71	0,74	0,40
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)				

Liczba akcji Spółki na dzień 30 czerwca 2015 r. wynosiła łącznie 105 676 378. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 PLN (nie w tysiącach).

(ii) Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2015 r.

Wartość aktywów na dzień 30 czerwca 2015 r. wynosiła 1 455 809 tys. PLN. Najważniejsze pozycje aktywów zostały opisane poniżej.

Inwestycje w jednostkach zależnych wyniosły 645 898 tys. PLN (na 31 grudnia 2014 r. – 644 308 tys. PLN). Wzrost wartości inwestycji w kwocie 1 590 tys. PLN wynika przede wszystkim z realizacji opcji na wykup udziałów mniejszościowych w spółce e-Muzyka.

Łączna wartość udzielonych pożyczek wynosi 517 281 tys. PLN i wszystkie zaklasyfikowane były jako krótkoterminowe. Znaczącą część tego salda stanowią pożyczki udzielone jednostkom zależnym (510 374 tys. PLN) – szczegółowe informacje na temat podmiotów, którym udzielono pożyczek zostały przedstawione w Nocie 13 do jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

Łączna wartość należności wewnątrzgrupowych z tytułu nabytych obligacji wynosi 33 074 tys. PLN i wszystkie zostały sklasyfikowane jako krótkoterminowe. Szczegółowe informacje na temat podmiotów, od których nabyto obligacje zostały przedstawione w Nocie 13 do jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

Należności handlowe i pozostałe wyniosły 12 900 tys. PLN (na 31 grudnia 2014 r. – 35 886 tys. PLN). Spadek należności o 22 986 tys. PLN wynika głównie z otrzymania spłat należności przez spółki Grupy.

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

8. Sytuacja finansowa Spółki (c.d.)

Na 30 czerwca 2015 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynosiły 2 714 tys. PLN (na 31 grudnia 2014 r. – 18 879 tys. PLN).

Na dzień 30 czerwca 2015 r. łączna wartość zobowiązań wynosiła 1 128 095 tys. PLN (na 31 grudnia 2014 r. – 1 210 745 tys. PLN), z czego 808 020 tys. PLN zostało zaklasyfikowane jako długoterminowe (na 31 grudnia 2014 r. – 671 197 tys. PLN). W skład zobowiązań wchodzi głównie otrzymane kredyty i pożyczki w łącznej wysokości 1 100 582 tys. PLN, z czego kwota 801 521 tys. PLN została zaklasyfikowana jako długoterminowa. Szczegółowe informacje na temat otrzymanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji zostały przedstawione w Nocie 11 do jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość aktywów netto wynosiła 327 714 tys. PLN (na 31 grudnia 2014 r. – 180 891 tys. PLN), wartość aktywów netto na jedną akcję wynosiła 3,10 PLN, a kapitał zakładowy wynosił 326 053 tys. PLN.

(iii) Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio 738 tys. PLN i 459 tys. PLN. Ze względu na zmniejszenie wyceny akcji pracowniczych nastąpiło pomniejszenie kosztu wynagrodzeń o kwotę 144 tys. zł. (w tym Prezes Zarządu -81 tys. PLN, a Członkowie Zarządu -63 tys. PLN).

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. miał również miejsce zakup usług od jednostek kontrolowanych przez Członków Zarządu Spółki na kwotę 1 894 tys. PLN.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki łącznie z kosztami programu motywacyjnego opartego na akcjach wyniosło odpowiednio -2 205 tys. PLN i -888 tys. PLN. Z uwagi na istotne zmniejszenie wyceny programu akcji pracowniczych, łączne wynagrodzenie za pierwsze 6 miesięcy roku 2014 przybrało wartości ujemne.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 146 824 tys. PLN. W analogicznym okresie roku ubiegłego Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 29 311 tys. PLN.

(iv) Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. środki pieniężne netto uzyskane z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 9 339 tys. PLN. W pierwszym półroczu 2014 r. były ujemne i wynosiły 33 865 tys. PLN. Spadek jest wynikiem zmniejszenia stanu należności.

W pierwszym półroczu 2015 r. przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły 133 648 tys. PLN. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej za pierwsze półrocze 2014 r. również były ujemne i wynosiły 85 585 tys. PLN. Przyczyną ujemnych wpływów z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2015 r. były przede wszystkim pożyczki udzielone (cash pool) oraz wykonanie opcji put związane z nabyciem udziałów.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej były ujemne i wynosiły 25 393 tys. PLN, podobnie jak w pierwszym półroczu 2014 r. kiedy wynosiły 100 081 tys. PLN. Ujemne przepływy w pierwszym półroczu 2015 r. wynikały głównie z zapłaty prowizji i odsetek bankowych oraz odsetek od obligacji.

Jak wynika z rachunku przepływów pieniężnych, w pierwszym półroczu 2015 r. w porównaniu do pierwszego półroczu 2014 r. nastąpił spadek wartości salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 149 702 tys. PLN, co oznacza wzrost zadłużenia wobec banków w ramach limitów dostępnych na rachunkach bieżących Spółki.

8. Sytuacja finansowa Spółki (c.d.)

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

(v) Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Spółka planuje w drugiej połowie 2015 roku znaczącą poprawę swojej pozycji finansowej, w związku z sezonowością działalności Grupy Kapitałowej.

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

(i) Utworzenie nowych odpisów w związku z działalnością zaniechaną w segmencie Moda

W czwartym kwartale 2013 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o zaniechaniu działalności w zakresie handlu detalicznego odzieżą i obuwiem w modelu franszysowym, oraz podjął wysiłki mające na celu sprzedaż aktywów tegoż segmentu (udziałów w spółkach prowadzących powyższą działalność oraz / lub ich aktywów operacyjnych), co zostało szczegółowo opisane w nocie nr 3 jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa spółek segmentu Moda zostały objęte odpisem aktualizującym, który w 2015 r. zwiększył się o kwotę 27 137 tys. PLN.

(ii) Zrefinansowanie zadłużenia Spółki w listopadzie 2014 r.

W czwartym kwartale 2014 roku Zarząd ukończył wdrażanie strategii mającej na celu zapewnienie zarówno Spółce jak i całej Grupie EMF stabilnego finansowania. W ramach powziętych przez Zarząd działań została podpisana Umowa o Wspólnych Warunkach Finansowych, która wydłużyła zapadalność wcześniej zaciągniętych kredytów bankowych oraz ujednoliciła warunki finansowania zewnętrznego. Ponadto Spółka uzyskała finansowanie od akcjonariuszy współkontrolujących Spółkę, co poprawiło płynność finansową. Zarząd Spółki uważa że dostępne obecnie linie kredytowe (kredyty w rachunkach bieżących a także linie gwarancji i akredytyw) są wystarczające dla zapewnienia Spółce jak i całej Grupie odpowiedniego poziomu płynności oraz umożliwienia realizacji przyjętej strategii rynkowej, co z kolei pozwoli na terminowe wywiązywanie się z umów kredytowych, a więc w konsekwencji zdaniem Zarządu przyjęcie założenia o kontynuacji działalności Spółki oraz Grupy jest zasadne.

Umowa o Wspólnych Warunkach Finansowych

W dniu 20 listopada 2014 r. Spółka (oraz wybrane Spółki zależne) zawarła z następującymi instytucjami finansowymi:

- Bank Polska Kasa Opieki S.A.
- Bank Zachodni WBK S.A.
- BNP Paribas Bank Polska S.A.
- PZU FIZ AN BIS I
- Raiffeisen Bank Polska S.A.
- RBS Bank (Polska) S.A.
- The Royal Bank of Scotland PLC

jako podmiotami finansującymi oraz ING Bankiem Śląskim S.A. jako agentem ds. kooperacji oraz agentem zabezpieczenia umowę o wspólnych warunkach („Umowa o Wspólnych Warunkach”).

9. Czynniki krytyczne oraz znaczące zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki (c.d.)

Celem Umowy o Wspólnych Warunkach było między innymi:

- przedłużenie terminu zapadalności linii kredytowych udostępnionych przez podmioty finansujące grupie EMF SA do dnia 17 października 2017 r.;
- ujednolicenie warunków udostępnionych linii kredytowych, w tym w zakresie oświadczeń i zapewnień, zobowiązań ogólnych, zobowiązań finansowych oraz przypadków naruszenia;
- ujednolicenia marży w ramach linii kredytowych
- udzielenie przez grupę EMF SA nowych zabezpieczeń na rzecz agenta zabezpieczenia (działającego na rzecz podmiotów finansujących).

Pożyczki od podmiotów kontrolowanych przez akcjonariuszy

Dnia 21 listopada 2014 roku Spółka otrzymała dwie pożyczki od podmiotów kontrolowanych przez ostatecznych akcjonariuszy Spółki. Westbridge S.A.R.L. udzielił pożyczki w wysokości 11,86 mln EUR (ekwiwalent 50 mln PLN). Privatbanka AS również udzieliła pożyczki w wysokości 11,86 mln EUR (ekwiwalent 50 mln PLN). Termin spłaty pożyczek przypada w dniu 17 listopada 2017 r.

Obligacje i średnioterminowe papiery dłużne

Zobowiązania Spółki na dzień 30 czerwca 2015 r. z tytułu wyemitowanych obligacji przedstawiają się w sposób następujący:

Obligacje kuponowe serii 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014 o łącznej wartości nominalnej 128,8 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ustalono jako WIBOR 6M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 17 listopada 2017 r. Odsetki płatne są w odstępach półrocznych. Począwszy od dnia 13 lutego 2015 roku, obligacje są notowane na Catalyst alternatywnego systemu obrotu warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Obligacje kuponowe serii SH/2014 o łącznej wartości nominalnej 37,96 mln EURO. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 17 listopada 2017 r. Oprocentowanie obligacji ustalono jako EURIBOR 6M + marża. Odsetki naliczone od dnia emisji do końca okresu odsetkowego w którym nastąpi sprzedaż spółek segmentu „Szkoly Językowe” będą podlegać kapitalizacji. W późniejszych okresach odsetkowych odsetki płatne będą w odstępach półrocznych.

10. Znaczące umowy zawarte w 2015 r.

(i) Kredyty i pożyczki

Kluczowe dla Spółki umowy dotyczące pozyskania finansowania zostały zawarte w roku 2014.

(ii) Udzielone gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie EMF udzielił za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec dostawców i wynajmujących, wynosiły: 96.715 tys. PLN (23.058 tys. EUR), 4 019 tys. PLN (1 068 tys. USD) oraz 16 494 tys. PLN.

Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

10. Znaczące umowy zawarte w 2015 r. (c.d.)

(iii) Zdarzenia po dniu bilansowym

Podział spółki ECS w dniu 1 lipca 2015 roku

1 lipca 2015 roku nastąpił podział spółki ECS poprzez wydzielenie części majątku i przekazanie do spółki Empik E-commerce.

Realizacja opcji na wykup udziałów mniejszościowych w spółce e-Muzyka S.A. - druga transza

5 sierpnia 2015 nastąpiło nabycie 268.537 akcji spółki e-Muzyka S.A.

Wniesienie części ECS do Smyk International

17 lipca 2015 nastąpiło przeniesienie udziałów w spółce ECS do Smyk International.

(iv) Informacje o audycie

Przegląd za I półrocze 2015 r. został przeprowadzony przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej 24 lipca 2015 r. (analogicznie jak umowa zawarta 21 lipca 2014 r. dotycząca badania za 2014 r.).

Poniższa tabela przedstawia koszty audytu w ujęciu półrocznym:

	2015	2014
	tys. PLN	tys. PLN
Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	150	300
Dodatkowe usługi	220	1 750
	370	2 050