

# **Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

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.  
i jednostki zależne**

# Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

## 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 2015 r.

## ANALIZA FINANSOWA ZARZĄDU ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2015 R.

	Okres zakończony		Zmiana
	30 czerwca	30 czerwca	
	2015	2014	
	tys. PLN	tys. PLN przekształcony	%
Przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	1 286 800	1 171 417	9,8
Rentowność sprzedaży brutto z działalności kontynuowanej	42%	42%	(0,5)
EBITDA z działalności kontynuowanej	45 627	33 565	35,9
Skorygowana EBITDA z działalności kontynuowanej*	45 483	32 586	39,6
EBIT z działalności kontynuowanej	87 357	107 758	(18,9)
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej	(58 957)	(46 515)	26,7
Liczba punktów sprzedaży **	447	417	7,2
Zmiana liczby punktów sprzedaży	30	27	11,1
Wydatki inwestycyjne działalność kontynuowana	33 739	33 979	(0,7)

  

	Stan na		Zmiana
	30 czerwca	31 grudnia	
	2015	2014	
Suma aktywów	1 866 685	2 032 052	(8,1)
Razem zobowiązania	1 966 222	2 004 581	(1,9)
Zobowiązania długoterminowe	1 051 215	906 913	15,9
Zobowiązania krótkoterminowe	915 007	1 097 668	(16,6)

\* Skorygowana EBITDA była obliczana w okresach zakończonych 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 r. przez skorygowanie o jednorazowe wydatki związane z kosztami konsultingu dotyczącymi reorganizacji Grupy i projektu optymalizacji kosztów, a także wyniki wyceny programu akcji pracowniczych oraz programów długoterminowych programów motywacyjnych

\*\* Nie uwzględnia Szkół językowych ( 116 placówek w 2014 r. oraz 110 placówek w 2015r.)

  
.....  
**Krzysztof Rabiański**  
**Prezes Zarządu**

# Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

1.	Najistotniejsze wydarzenia w Grupie EM&F w pierwszej połowie 2015 roku:	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 rok 2015 i 2014	13
4.1.	Przychody netto ze sprzedaży	13
4.2.	Liczba punktów sprzedaży oraz punktów usługowych (bez działalności zaniechanej)	15
4.3.	Łączna powierzchnia handlowa netto	15
4.4.	Rentowność	15
4.5.	EBITDA	16
4.6.	Wynik netto z działalności kontynuowanej	17
4.7.	Koszty	17
4.8.	Struktura bilansu	18
4.9.	Zasoby kapitałowe i przepływy pieniężne	20
4.10.	Wydatki na inwestycje rzeczowe	21
4.11.	Przewidywana sytuacja finansowa	21
5.	Pożyczki udzielone w ramach Grupy	21
6.	Zysk na akcję	23
7.	Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej	23
7.1.	Program akcji pracowniczych	23
7.2.	Zarząd i Rada Nadzorcza	24
8.	Akcjonariusze	26
9.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	26
10.	Zobowiązanie warunkowe i udzielone gwarancje	27
11.	Informacje o audycie	28
12.	Zdarzenia po dniu bilansowym	28
13.	Dalsze perspektywy	28

## **Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

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

### **1. Najistotniejsze wydarzenia w Grupie EM&F w pierwszej połowie 2015 roku:**

- Przychody netto ze sprzedaży Grupy z działalności kontynuowanej wyniosły 1 287 mln PLN i wzrosły w stosunku do poprzedniego roku o 9,8%. Zmiana ta tłumaczy się głównie nowo otwartymi punktami sprzedaży w ramach działalności kontynuowanej, co za tym idzie zwiększonymi obrotami.
- Marża brutto wyniosła 42% i utrzymuje się na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego.
- W zakresie działalności kontynuowanej, Grupa odnotowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 45,6 mln PLN (w analogicznym okresie ubiegłego roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 33,6 mln PLN). Wzrost został wygenerowany przede wszystkim przez Grupę Smyk i wyniki z realizacji wyższej niż w roku poprzednim marży, głównie w wyniku dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży, wyższego poziomu marży brutto i ścisłej kontroli kosztów operacyjnych.
- W 2015 roku, Grupa kontynuowała restrukturyzację sektora „Moda”, zostały zbyte sieci handlowe w Polsce pod markami Esprit i Aldo a pozostałe sklepy zostały zlikwidowane. Na dzień wydania niniejszego sprawozdania zarządu, zgodnie z planem, Grupa EM&F zakończyła działalność w ramach segmentu modowego.
- W świetle ujemnych wyników działalności spółki Smyk all for kids Smyk Czech s.r.o (Czechy), która prowadzi jeden sklep w Pradze, a także braku odpowiedniej skali działalności, z końcem 2014 roku Zarząd grupy podjął decyzje wystawienia udziałów tej jednostki do sprzedaży. W drugim kwartale 2015 roku nastąpiła sprzedaż udziałów zgodnie z zeszłorocznymi planami Zarządu.

# Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 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
			2015	2014
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Jednostki zależne				
Empik Sp. z o.o.	Polska	Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimediów, punkty fotograficzne	100,00	100,00
E-Commerce Services Sp. z o.o.	Polska	Sprzedaż internetowa	100,00	100,00
Mataro Investments Sp. z o.o. <sup>(17)</sup>	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Pol Perfect Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska	Dystrybutor prasy polskiej i międzynarodowej	94,00	94,00
Empik Internet Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska	Spółka inwestycyjna posiadająca 93,43% udziałów w Learning Systems Poland S.A.	100,00	100,00
Virtualo Sp. z o.o. <sup>(1)(30)</sup>	Polska	Przygotowanie i dystrybucja treści cyfrowych do księgarni internetowych	100,00	51,00
e-Muzyka S.A. <sup>(15)</sup>	Polska	Obluga techniczna dla partnerów działających na rynku dystrybucji multimediów	80,25	80,25
Gry-on line S.A. <sup>(16)</sup>	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. <sup>(22)</sup>	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 multimediów.	51,00	51,00
Biblioteka Akustyczna Sp. z o.o. <sup>(19)</sup>	Polska	Wydawnictwo książek w formie elektronicznej.	100,00	100,00
Learning Systems Poland S.A. <sup>(25)</sup>	Polska	Obsługa szkół językowych	93,43	93,43
LSP Master Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna, posiadająca 100% udziałów w Learning Systems Russia	93,43	93,43
Learning Systems Ukraine, the Limited Liability Company <sup>(2)</sup>	Ukraina	Obsługa szkół językowych	93,43	93,43
Study Master, the Limited Liability Company <sup>(2)</sup>	Ukraina	Obsługa szkół językowych na Ukrainie	93,43	93,43
ANO "OC" Speak Up <sup>(18)</sup>	Rosja	Sieć szkół językowych w Rosji	93,43	93,43
Learning Systems Russia the Limited Liability Company <sup>(12)</sup>	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. <sup>(3)</sup>	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00
Prolex Services Limited <sup>(3)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Smyk-Rus Limited	100,00	100,00
Smyk-Rus Limited <sup>(7)</sup>	Rosja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Madras Enterprises Limited <sup>(3)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Paritet – Smyk LLC,	100,00	100,00

# Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

## 2. Struktura Grupy (c.d.)

Nazwa	Kraj	Działalność	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Paritet – Smyk LLC <sup>(4)</sup>	Ukraina	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Spiele Max AG <sup>(20)</sup>	Niemcy	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Smyk All for Kids SRL <sup>(3)</sup>	Rumunia	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Smyk Global Assets Sp. z o.o. <sup>(13)</sup>	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00
Smyk All for Kids Czech s.r.o. (wcześniejsza nazwa Soul Shop s.r.o.) <sup>(24)</sup>	Czechy	Obrót odzieżą i artykułami dla dzieci	-	100,00
Smyk Global Assets GmbH	Szwajcaria	Zarządzanie aktywami oraz znakami towarowymi grupy Smyk	100,00	100,00
Mexvet Enterprises Limited <sup>(3)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
SPX Holding GmbH <sup>(3)</sup>	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. <sup>(17)</sup>	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. <sup>(8)</sup>	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Amersport Group Sp. z o.o. <sup>(8)</sup>	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00
Poland I Development Sp. z o.o. <sup>(8)</sup>	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Soul Sp. z o.o. <sup>(9)</sup>	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Amersport Rosja LLC <sup>(10)</sup>	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	Spółka inwestycyjna	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. <sup>(21)</sup>	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami fransyzowymi	100,00	100,00
ESP Fashion PL Sp. z o.o. <sup>(21)(27)</sup>	Polska	Obrót odzieży marki Esprit	-	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 <sup>(5)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w B4 SA, CJSC Maratex oraz OOO Maratex K	71,28	71,28
B4 SA <sup>(6)</sup>	Szwajcaria	Spółka inwestycyjna	71,28	71,28
CJSC Maratex <sup>(6)</sup>	Rosja	Spółka nieprowadząca działalności	71,28	71,28
LLC Maratex K <sup>(14)</sup>	Rosja	Spółka nieprowadząca działalności	-	71,28
Weromex LTD <sup>(2)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 20% udziałów w Learning Systems Ukraine	93,43	93,43
Wolmex Enterprises Ltd <sup>(6)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna	71,28	71,28

# Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

## 2. Struktura Grupy (c.d.)

Nazwa	Kraj	Działalność	30 czerwca	31 grudnia
			2015	2014
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
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
Empik E-Commerce Sp. z o.o. <sup>(31)</sup>	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Smyk International Sp. z o.o. <sup>(28)</sup>	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Pelican 5 Sp. z o.o. <sup>(11)(29)</sup>	Polska	Spółka inwestycyjna	-	100,00
Skylark 1 Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Skylark 1 sp. z o. o. S.K.A. <sup>(26)</sup>	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
EM&F Financing AB (publ) <sup>(11)</sup>	Szwecja	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Nazwa	Kraj	Działalność	30 czerwca	31 grudnia
			2015	2014
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Jednostki współzależne (wspólne przedsięwzięcia)				
RI Fashion Sp. z o.o. <sup>(21)</sup>	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami franszizowymi	50,00	50,00
Venetian Fashion Netherlands <sup>(6)</sup>	Holandia	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w LLC Venice Fashion oraz LLC Venice Fashion K	35,64	35,64
LLC Venice Fashion <sup>(23)</sup>	Rosja	Spółka nieprowadząca działalności	-	35,64
LLC Venice Fashion K <sup>(14)</sup>	Rosja	Spółka nieprowadząca działalności	-	35,64
Waterview Fashion B.V	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

(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) Spółka stowarzyszona z 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 została nabyta 7 lipca 2014r.

(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 25 marca 2015 r.

(15) Spółka posiada 72,94% 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 76,80 % akcji, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100%

(20) Spółka zależna od SPX Spiele Management GmbH

(21) Spółka zależna/stowarzyszona z Ultimate Fashion Sp. z o.o.

(22) Grupa posiada 89,15% udziałów w spółce, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100%

(23) Spółka została sprzedana 25 marca 2015 r.

(24) Spółka została sprzedana w drugim kwartale 2015r.

(25) Spółka wniesiona aportem do Empik Internet. Spółka dokonała przekształcenia w spółkę akcyjną.

## **Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

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

### **2. Struktura Grupy (c.d.)**

- (26) Wcześniej Spółka działała pod nazwą Falcon 4 Sp. z o. o.
- (27) Spółka została sprzedana 25 lutego 2015 r.
- (28) Spółka zmieniła nazwę z Robbio Investments Sp. z o.o. na Smyk International Sp. z o.o.
- (29) Spółka została sprzedana 3 czerwca 2015r.
- (30) Grupa nabyła w pierwszej połowie 2015 roku od M.Premy i R.Rybskiego po 98 udziałów w kapitale zakładowym spółki
- (31) Spółka zmieniła nazwę z na Empik E-Commerce Sp. z o.o. z Moncalvo Holdings Sp. z o.o. 7 kwietnia 2015 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”, „Grupa E-commerce”, „Szkoły Językowe”, „Grupa Optimum” 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 marek Franczyzowych, segmentem jest również każda z odrębnych marek franczyzowych (niezależnie od kraju) którymi operuje grupa. Segmenty operacyjne podlegały agregacji do segmentów sprawozdawczych.

W poprzednich latach dokonano strategicznej oceny perspektyw rozwojowych poszczególnych segmentów Grupy. Ujemne wyniki segmentu Moda oraz brak jakichkolwiek perspektyw dla rozwoju modelu biznesowego mogącego przynieść istotne zyski przekonały Zarząd Grupy do postanowienia o zaniechaniu działalności związanej ze sprzedażą mody w ramach franczyzy oraz do podjęcia kroków mających na celu sprzedaż aktywów tego segmentu (akcji w spółkach prowadzących działalność w powyższej dziedzinie i/lub ich aktywów obrotowych). W trakcie 2015 roku zarząd aktywnie pracował nad możliwie najefektywniejszym zamknięciem segmentu modowego, czego efektem była sprzedaż sieci handlowych działających w Polsce pod markami Esprit i Aldo. Na dzień wydania niniejszego sprawozdania zarządu, zgodnie z planem, Grupa EM&F zakończyła działalność w ramach segmentu modowego. Celem powyższych działań było ograniczenie ryzyka biznesowego Grupy przez zaniechanie działalności, której wyniki zależą głównie od czynników, które są poza kontrolą Zarządu (takiej, jak jakość kolekcji przygotowywanych przez franczyzodawców oraz skutki warunków pogodowych na sprzedaż ubrań). Ponadto w trakcie 2014 roku spółka rozpoczęła proces sprzedaży całego segmentu szkół językowych, Aktualnie Zarząd Grupy jest w trakcie procesu negocjacji z potencjalnymi inwestorami, w związku z tym Zarząd stwierdza, że prawdopodobieństwo sprzedaży segmentu szkół językowych jest wysokie i prezentacja tego segmentu, w ramach działalności zaniechanej właściwie odzwierciedla sytuację rynkową grupy.



## **Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

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

### **3. Uwarunkowania ekonomiczne i tendencje rynkowe**

#### **3.1. Wzorce zachowań i wydatków konsumentów w Polsce**

Tempo wzrostu gospodarczego Polski w I połowie 2015 roku wyniosło ok. 3,6% (wzrost PKB r/r) wobec 3,3% odnotowanych w 2014 r. Do wzrostu PKB przyczynił się głównie pozytywny wpływ eksportu netto i krajowego popytu konsumpcyjnego.

Według danych GUS, wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł w I kwartale (-0,5%) i 0,5% w II kwartale wobec 0,6% i 0,3% w analogicznych okresach 2014 roku.

#### **3.2. Rozwój centrów i sieci handlowych**

Na koniec czerwca 2015 roku sieć sprzedaży w ramach działalności kontynuowanej liczyła 447 punktów o łącznej powierzchni netto 281 226 m<sup>2</sup>.

W ciągu roku w ramach działalności kontynuowanej Grupa otworzyła łącznie 9 sklepów, a zamknęła 6 punktów. Spośród wszystkich spółek Grupy najwięcej sklepów otworzyła Grupa Empik (6 nowych salonów otwartych w Polsce i 2 zamknięcia). Na drugim miejscu pod kątem nowych otwarć uplasowała się Grupa Smyk, w ramach której otworzono 3 nowe punkty oraz zamknięto 2 punkt.

Zamknięcia w ramach działalności zaniechanej dotyczyły przede wszystkim Grupy Moda. W 2015 roku zamknięto łącznie 44 punktów sprzedaży w ramach tego segmentu. Na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu, zgodnie z planem, Grupa EM&F zakończyła działalność w ramach segmentu modowego. Ponadto w ramach działalności zaniechanej zamknięto 10 szkół językowych (otwarto 3 nowe szkoły w okresie objętym sprawozdaniem) i sprzedano spółkę Smyk All For Kids SRL.

#### **3.3. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

##### **Czynniki ryzyka finansowego**

Działalność Grupy Empik Media & Fashion S.A. naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego: 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. W dziale zarządzania ryzykiem i w polityce zarządzania ryzykiem nie nastąpiły żadne zmiany od końca ubiegłego roku.

##### **a) Ryzyko braku płynności**

###### *(i) 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

## **Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

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

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 zawczasu 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.

- 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.

### *(ii) Zarządzanie płynnością finansową*

Ostrożne zasady zarządzania ryzykiem płynności zakładają utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanych linii kredytowych oraz wykorzystywanie warunków płatności oferowanych przez dostawców. Ze względu na

## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

dynamiczny charakter prowadzonej działalności, Grupa zamierza zachować elastyczność finansowania poprzez zapewnienie dostępu do niezbędnych linii kredytowych. Kierownictwo monitoruje płynność Grupy na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

W czwartym kwartale 2014 roku Zarząd ukończył wdrażać strategię mającą na celu zapewnienie Grupie 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 Grupa 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 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.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Grupy nie będących instrumentami pochodnymi, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią umowne niezdyskontowane przepływy pieniężne.

Na dzień 30 czerwca 2015

	Poniżej 1 roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Zobowiązania handlowe i pozostałe	786 072	21 571	-	-
Kredyty i pożyczki	56 637	75 401	993 685	-
	<b>842 709</b>	<b>96 972</b>	<b>993 685</b>	<b>-</b>

Na dzień 31 grudnia 2014

	Poniżej 1 roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Zobowiązania handlowe i pozostałe	895 110	9 955	-	-
Kredyty i pożyczki	55 093	65 697	913 038	-
	<b>950 203</b>	<b>75 652</b>	<b>913 038</b>	<b>-</b>

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

### (iii) Wartość aktywów netto Grupy

Działalność Grupy jest sezonowana w związku z czym wartość kapitałów własnych poprawia się każdorazowo w czwartym kwartale roku za sprawą pozytywnych wyników operacyjnych realizowanych zwykle w tym kwartale, podczas gdy wyniki finansowe w pozostałych kwartałach przyjmują najczęściej wartości ujemne.

Wartość skonsolidowanych kapitałów własnych ujętych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosi minus PLN 99 537 tysięcy, i spadła w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2014 r. o PLN 127 008 tysięcy, głównie za sprawą straty netto poniesionej w bieżącym kwartale a także ujemnych różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych. Dodatkowym czynnikiem który przyczynił się niskiej wartości kapitałów własnych jest istotna wartość aktywów zaangażowanych działalność w Rosji i na Ukrainie, które zostały objęte częściowym odpisem w latach 2014 i 2015 z uwagi na niekorzystne zjawiska makroekonomiczne i polityczne mające wpływ na te rynki.

## **Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

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

Opisana powyżej kwestia mogą powodować poważne zagrożenie, co do zdolności Grupy do regulowania swoich zobowiązań i kontynuowania działalności przez Grupę, jednakże zdaniem Zarządu Spółki realizowana strategia rynkowa obejmuje szereg kroków zmierzających do poprawy rentowności Grupy oraz do odbudowy skonsolidowanych kapitałów własnych, które opisano w punkcie (i) powyżej.

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

W rezultacie powyższego, pomimo faktu, iż kapitały przyjęły wartość ujemną na koniec czerwca 2015, Zarząd Grupy uważa iż przyjęcie założenia o kontynuacji działalności Spółki oraz Grupy jest zasadne.

### **b) Ryzyko rynkowe**

#### *(i) Ryzyko zmiany kursu walut*

Grupa Empik Media & Fashion jest narażona na ryzyka związane ze zmianą kursów walut wynikające z operowania w różnych walutach, głównie w odniesieniu do EUR, USD i RUB.

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. W celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko zmiany kursu walut Grupa zawiera terminowe kontrakty walutowe w dolarach amerykańskich i euro, wykorzystywane do dokonywania płatności zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

Polityka Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem zakłada zabezpieczenie (w zależności od bieżących kursów walut) części przewidywanych przepływów pieniężnych dla okresu nieprzekraczającego kolejnych sześciu miesięcy. Zabezpieczane są głównie zobowiązania z tytułu rat leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu czynszów 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.

#### *(ii) Ryzyko zmiany stóp procentowych*

W przypadku Grupy ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długo- i krótkoterminowymi instrumentami dłużnymi i pożyczkami. Wszystkie instrumenty dłużne (z wyjątkiem nieistotnych sald) są oprocentowane zmienną stopą procentową. Kredyty bankowe o zmiennej stopie procentowej oraz dłużne papiery wartościowe narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w rezultacie 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 wartości odzyskiwalnej aktywów zaangażowanych w Rosji i na Ukrainie*

Grupa EMF posiada istotne aktywa zaangażowane w operacje gospodarcze prowadzone na terytorium Rosji i Ukrainy, które mogą być narażone na utratę wartości w skutek zdarzeń pozostających poza

## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

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 aktywów przeprowadzone przez Zarząd mogą ulec znacznym zmianom mającym istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe (w tym Ebitda) oraz skonsolidowane kapitały własne Grupy.

### c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim należności handlowych i pozostałych należności (w szczególności należności handlowych z tytułu sprzedaży hurtowej i detalicznej) oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. W przypadku banków i instytucji finansowych, akceptuje się jednostki największe, o znanej

sytuacji i 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, znaczna część 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. Zarząd nie identyfikuje znaczącego ryzyka utraty wartości długo- i krótkoterminowych należności od jednostek niepowiązanych, ani środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na rachunkach bankowych.

Jeśli chodzi o środki pieniężne i ich ekwiwalenty są one przechowywane na rachunkach bankowych w renomowanych bankach.

Wartości bilansowe aktywów finansowych stanowią ich maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe.

## 4. Wyniki działalności za rok 2015 i 2014

### 4.1. Przychody netto ze sprzedaży

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014 przekształcony
Przychody netto z działalności kontynuowanej	1 286 800	1 171 417
Grupa Empik	439 467	420 040
Grupa E-commerce	136 969	93 786
Grupa Smyk	569 148	521 128
Grupa Optimum	141 080	136 006
Pozostałe segmenty	136	457

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

Przychody Grupy dzielą się na podstawowe kategorie:

- Grupa Empik – sprzedaż książek, czasopism, filmów, muzyki, gier komputerowych oraz punkty foto;
- Grupa E-commerce- sprzedaż za pośrednictwem internetu towarów sprzedawanych w ramach Grupy Empik i Grupy Smyk;
- Grupa Smyk – sprzedaż artykułów dla dzieci;

## **Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

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

- Grupa Optimum – sprzedaż odzieży oraz obuwia sportowego oraz kosmetyków.

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

- W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego największy wzrost zanotowała Grupa E-commerce wzrost o 46% w wyniku dynamicznego rozwoju sklepów internetowych empik.com i smyk.com.
- Wzrost wygenerowany przez grupę Smyk o 9% do którego przyczyniła się głównie pozytywna dynamika sprzedaży LFL w sklepach oraz wpływ nowych otwarć (łącznie 9 nowych sklepów względem czerwca 2014r.)
- Grupa Empik wygenerowała 4,6% wyższe przychody głównie w wyniku otwarć nowych placówek w okresie od 30 czerwca 2014 do 30 czerwca 2015 – łącznie 19 nowych lokalizacji (zwiększona liczba punktów sprzedaży względem poprzedniego okresu o prawie 10%)
- W dalszej kolejności, jeśli chodzi o dynamikę wzrostu, znajduje się grupa Optimum. Wzrost o 3,7% w skali roku jest wynikiem bardzo dobrych wyników sprzedaży marki Converse (które już w zeszłym roku były na poziomie istotnie wyższym niż w roku 2013).

## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

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

	Na dzień	
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
Grupa Empik	221	202
Grupa Smyk	205	196
Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych	21	19
<b>RAZEM</b>	<b>447</b>	<b>417</b>

Ilość placówek handlowych została zaprezentowana bez uwzględnienia placówek Segmentów Moda i Szkoły Językowe.

### 4.3. Łączna powierzchnia handlowa netto

	Na dzień	
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
	m2	m2
Grupa Empik	91 777	86 268
Grupa Smyk	187 599	182 997
Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych	1 849	1 814
<b>RAZEM</b>	<b>281 226</b>	<b>271 079</b>

Łączna powierzchnia handlowa netto została zaprezentowana bez uwzględnienia placówek segmentów „Moda” i „Szkoły Językowe”.

### 4.4. Rentowność

#### Rentowność sprzedaży brutto

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
<b>Rentowność sprzedaży (%)</b>	<b>42%</b>	<b>przekształcony 42%</b>
Grupa Empik	42%	42%
Grupa E-commerce	25%	27%
Grupa Smyk	44%	44%
Grupa Optimum	45%	47%

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 analogicznym jak w ubiegłym roku 42%.

## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

### 4.5. EBITDA

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
	tys. PLN	tys. PLN
Skorygowana EBITDA* z działalności kontynuowanej	45 483	32 586
Grupa Empik	3 568	8 336
Grupa E-commerce	9 393	6 570
Grupa Smyk	19 436	3 545
Grupa Optimum	13 305	17 488
Pozostałe segmenty	(220)	(3 353)

\* Skorygowana o jednorazowe wydatki związane z kosztami konsultingu dotyczącymi reorganizacji Grupy i projektu optymalizacji kosztów, a także wyniki wyceny akcji pracowniczych oraz programów długoterminowych programów motywacyjnych

EBITDA oznacza zysk/(strat) 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 równymi 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.

Skorygowana EBITDA z działalności operacyjnej Grupy EMF w 2014 roku wzrosła o 39,6% r/r do 45,5 mln PLN.

- W Grupie Empik skorygowana Ebitda spadła o 57,2% do poziomu 3,6 mln PLN. Spadek wynika głównie z segmentu Publishing, który odnotował spadek przychodów ze sprzedaży, niższą procentową marżę brutto ponadto wzrosły koszty logistyki (związane z optymalizacją struktury zapasów) oraz wydatków marketingowych (na reklamę telewizyjną i działalności promocyjne).
- Wzrost skorygowanej Ebitdy w Grupie E-commerce wyniósł 43% w skali roku i wynika głównie z dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży (zarówno empik.com jak i smyk.com) przy niższej procentowej marży brutto.
- Skorygowana EBITDA Grupy Smyk wzrosła o 448% r/r do 19,4 mln PLN w 2015 roku. Spółki z Polski, oraz Niemiec zwiększyły wynik EBITDA w omawianym okresie poprzez zwiększenie liczby sklepów (9 nowych sklepów w okresie od czerwca 2014 do czerwca 2015) co za tym idzie osiągnięciu wzrostu przychodów ze sprzedaży. Dodatkowo dzięki ścisłej kontroli kosztów operacyjnych grupa Smyk osiągnęła wyższą marżę procentową brutto.
- W Grupie Optimum Ebitda spadła o 23,9% r/r do 13,3 mln PLN w 2015 głównie za sprawą słabszej marży na sprzedawanych towarach.



## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

### 4.6. Wynik netto z działalności kontynuowanej

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2015 tys. PLN	30 czerwca 2014 tys. PLN przekształcony
EBITDA z działalności kontynuowanej	45 627	33 565
Wycena programu akcji pracowniczych	-144	(5 436)
Jednorazowych wydatki związane z kosztami konsultingu dotyczącymi reorganizacji		
Grupy i projektu optymalizacji kosztów		4 457
Pracownicze długoterminowe programy motywacyjne		
Skorygowana EBITDA z działalności kontynuowanej	45 483	32 586

### 4.7. Koszty

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2015 tys. PLN	30 czerwca 2014 tys. PLN przekształcony
Koszty operacyjne (działalność kontynuowana):		
Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	56 893	46 486
Koszty osobowe	145 349	130 265
Koszty marketingu	31 238	28 523
Koszty budynków	175 381	169 768
Koszty operacyjne sklepów	106 136	94 219
Pozostałe koszty operacyjne	37 113	44 925
<b>RAZEM</b>	<b>552 109</b>	<b>514 185</b>

Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości wzrosły w porównaniu do czerwca 2014 roku o 10,4 mln PLN. Największy wzrost kosztów amortyzacji odnotowała grupa Empik (8,68 mln PLN) wynika to głównie decyzji o skróceniu okresu ekonomicznej użyteczności inwestycji w obce środki trwałe z 15 do 11 lat.

Koszty wynagrodzeń wzrosły o 11,6% z 130,3 mln PLN w pierwszym półroczu 2014 roku do 145,3 mln PLN w pierwszym półroczu 2015 roku. Wzrost spowodowany jest głównie efektem zwiększenia ilości punktów sprzedaży w ramach działalności kontynuowanej, różnic kursowych na przewalutowaniu wynagrodzeń zagranicznych oddziałów grupy oraz faktem, iż w roku 2014 w grupie Empik nie zostały wypłacone premie zależne od wyników.

Wydatki na marketing wyniosły 31 mln PLN i w porównaniu do ubiegłego roku wzrosły o 9,5%, co wynika z akcji promocyjnych nowych otwarć sklepów oraz wzrostu kosztów marketingu w Empiku związanych z kampanią reklamową w telewizji.

Koszty budynków wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3,3%, a koszty operacyjne sklepów wzrosły o 12,6%. Wzrosty te spowodowane są w dużej mierze: roczną indeksacją najmu, oraz nowymi otwarciami w drugiej połowie 2014 roku i w pierwszej połowie 2015 roku.

Pozostałe koszty operacyjne spadły o 17,4% z 44,9 mln PLN w 2014 roku do 37,1 mln PLN bieżącym okresie. Zmiana spowodowana była głównie wysokimi kosztami usług konsultingowych i prawnych które grupa ponosiła w roku ubiegłym w związku z projektem reorganizacji grupy i optymalizacji kosztów.

## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

### 4.8. Struktura bilansu

	Na dzień	
	30 czerwca 2015 tys. PLN	31 grudnia 2014 tys. PLN
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>663 511</b>	<b>701 566</b>
Wartości niematerialne i prawne	250 194	253 078
Rzeczowe aktywa trwałe	323 631	356 122
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	83 491	86 432
Pozostałe należności	6 196	5 934
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 203 174</b>	<b>1 330 485</b>
Zapasy	718 534	700 768
Należności handlowe i pozostałe należności	223 303	259 074
Pochodne instrumenty finansowe	2 082	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	103 439	159 315
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	155 815	211 328
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 866 685</b>	<b>2 032 051</b>

Mimo braku istotnej zmiany salda netto wartości niematerialnych i prawnych, a w roku bieżącym Grupa dokonała ponad 20 mln PLN zwiększeń (głównie oprogramowania). Na pozostałą zmianę stanu wartości niematerialnych i prawnych składa się amortyzacja i odpis z tytułu utraty wartości który dotyczył w głównej mierze „Wartości Firmy” rozpoznanej w latach poprzednich na poziomie segmentu Szkół Językowych zaklasyfikowanych do działalności zaniechanej.

Zmniejszenie wartości rzeczowego majątku trwałego wynika głównie z naliczonych odpisów amortyzacyjnych.

Wzrost salda zapasów wynika głównie z sezonowości sprzedaży, znacznie wyższa sprzedaż w grudniu niż w czerwcu powoduje zmniejszenie stanów magazynowych na koniec grudnia.

Spadek należności wynika z mniejszej sprzedaży wygenerowanej przez Grupę EMF w drugim kwartale 2015 roku w porównaniu do czwartego kwartału grudnia 2014 roku, jest to standardowy cykl związany z sezonowością sprzedaży.

Spadek wartości salda środków pieniężnych wynika głównie z regulowaniem płatności związanych między innymi z kosztami wyjścia z segmentu modowego, oraz sezonowością sprzedaży.

## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

	Na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	tys. PLN	tys. PLN
<b>Kapitał własny</b>	<b>(99 537)</b>	<b>27 471</b>
Kapitał podstawowy	326 053	326 053
Pozostałe kapitały rezerwowe	(109 075)	(101 707)
Zyski zatrzymane	(165 149)	(53 563)
Kapitały udziałowców niesprawujących kontroli	(151 367)	(143 312)
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 966 223</b>	<b>2 004 580</b>
Zobowiązania długoterminowe	1 051 215	906 913
Kredyty i pożyczki	1 009 018	873 834
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 618	18 675
Pozostałe zobowiązania	21 571	9 955
Rezerwy na zobowiązania	1 008	4 449
Zobowiązania krótkoterminowe	832 410	970 296
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	803 547	946 374
Kredyty i pożyczki	27 716	15 470
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	6 164
Rezerwy na zobowiązania	1 146	2 289
Pasywa związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	82 598	127 371
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 866 685</b>	<b>2 032 051</b>

W czwartym kwartale 2014 roku Zarząd ukończył wdrażać strategię mającą na celu zapewnienie Grupie 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 Grupa uzyskała finansowanie od akcjonariuszy współkontrolujących Spółkę, co poprawiło płynność finansową. Efektem powyższego było zmniejszenie salda kredytów prezentowanych jako krótkoterminowe i prezentacja zadłużenia z tytułu kredytu i pożyczek jako zobowiązań długoterminowych.

### (i) Struktura finansowania

Grupa korzysta z finansowania za pomocą programu średnioterminowych papierów dłużnych oraz kredytów zaciąganych zarówno w PLN jak i w walutach obcych.

Grupa dysponuje następującymi, niewykorzystanymi, przyznanymi jej limitami kredytowymi:

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	tys. PLN	tys. PLN
O zmiennym oprocentowaniu:		
- wygasające w ciągu jednego roku	-	-
- wygasające po upływie jednego roku	130 399	224 271

### (ii) Płynność

	Na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	-15%	4%
Wskaźnik zadłużenia (Suma zobowiązań/ Suma aktywów)	105%	99%

## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

Spadek pokrycia aktywów kapitałem własnym oraz pogorszenie pozostałych wskaźników w stosunku do ubiegłego roku wynika przede wszystkim ze znacznych odpisów, jakie zostały dokonane w bieżącym okresie w związku z likwidacją działalności segmentu Szkół Językowych w Turcji, odpisów aktualizujących dotyczących części Wartości Firmy alokowanej do segmentu szkół językowych i sezonowości sprzedaży Grupy, która generuje większość sprzedaży i EBITDY w drugiej połowie roku.

### 4.9. Zasoby kapitałowe i przepływy pieniężne

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
	tys. PLN	tys. PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(152 998)	(148 769)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 928)	(35 075)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 814)	(127 198)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(183 740)	(311 043)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	(27 934)	183 715
Różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 845)	(5 240)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	(216 519)	(132 568)

Jak wynika ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, na 30 czerwca 2015 r. nastąpił, w porównaniu 30 czerwca 2014 r., spadek wartości salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 83,9 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej spadły w porównaniu do poprzedniego okresu, głównie za zmianą stanu należności handlowych i pozostałych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Grupy w 2015 roku wykazywały (podobnie jak w 2014 roku) wartość ujemną. Wydatki wynikają z otwarć nowych sklepów i kosztów remontów i modernizacji pozostałych posiadanych punktów sprzedaży.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy wykazywały wartość ujemną. Pozycja składa się z rat leasingu finansowego oraz opcji put związanej z nabyciem udziałów niesprawujących kontroli.

Na ujemne saldo środków pieniężnych na dzień 30 czerwca wpływa kredyt zaciągnięty w rachunku bieżącym. Dzięki aktywnej polityce grupy zapewniającej płynność finansową poprzez wykorzystanie udzielonych limitów kredytowych i wykorzystania systemu rozliczenia finansowania wewnątrzgrupowego grupa nie ma problemów z realizowaniem bieżących płatności.

## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

### 4.10. Wydatki na inwestycje rzeczowe

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
<b>Wydatki inwestycyjne działalność kontynuowana</b>		
Grupa Empik	-11 800	-11 092
Grupa E-commerce	-4 451	-5 157
Grupa Smyk	-17 225	-16 554
Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych	-264	-1 118
Pozostałe	0	-58
<b>Razem</b>	<b>-33 739</b>	<b>-33 979</b>

Całkowite wydatki na inwestycje Grupy EMF działalności kontynuowanej poniesione w pierwszym półroczu 2015 r. wyniosły 33,7 mln PLN w porównaniu do 34 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wydatki utrzymują się na zbliżonym poziomie co wynika z podobnej jak w zeszłym roku liczby otwarć sklepów w ramach największych segmentów grupy EMF.

### 4.11. Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa przewiduje poprawę sytuacji finansowej która powinna zostać osiągnięta za sprawą zamknięcia nierentownych sklepów pozostałych segmentów (Smyk Czechy) oraz dzięki reorganizacji i poprawy efektywności pozostałych segmentów (zamknięcie szkół językowych w Turcji, ograniczenie działalności części szkół językowych w Rosji).

## 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 do 5,5 punktów procentowych marży.

Empik Media & Fashion S.A. objął również obligacje wyemitowane przez podmioty zależne pobierając z tego tytułu opłatę za zorganizowanie emisji w wysokości średnio 0,34% wartości emisji. Obligacje te są oprocentowane wg zmiennego oprocentowania w wysokości WIBOR powiększone o marżę od 2,6 do 3,3 punktu procentowego. Termin wykupu obligacji przypada w latach 2015 - 2016.

Należności długoterminowe na dzień	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	tys. PLN	tys. PLN
Należności wewnątrzgrupowe z tytułu nabytych obligacji		
Madras Enterprises Limited	-	3 100
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>3 100</b>

# Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

## Należności krótkoterminowe na dzień

### Należności wewnątrzgrupowe z tytułu nabytych obligacji

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	tys. PLN	tys. PLN
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.	-	-
<b>Razem</b>	<b>33 074</b>	<b>34 919</b>

### Należności z tytułu dywidendy

Empik Sp. z o.o.	200 000	-
LuxPol Invest S.à.r.l.	18 875	19 180
<b>Razem</b>	<b>218 875</b>	<b>19 180</b>

## Należności krótkoterminowe na dzień

### Pożyczki krótkoterminowe, w tym cash pool

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	tys. PLN	tys. PLN
Smyk Sp. z o.o.	305 980	233 324
Smyk International (d. Robbio Investments)	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
<b>Razem</b>	<b>510 374</b>	<b>601 252</b>

## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

### 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	2015 PLN	2014 PLN
Zysk/(strata) netto przysługujący akcjonariuszom większościowym Spółki (tys. PLN)	(112 352)	(85 113)
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)	(1,07)	(0,81)
Rozwodniona (strata)/zysk na akcję (nie w tys. PLN)	(1,07)	(0,81)
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przysługujący akcjonariuszom większościowym Spółki (tys. PLN)	(58 917)	(46 244)
Podstawowa strata na akcję	(0,56)	(0,44)
Rozwodniona strata na akcję	(0,56)	(0,44)
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej przysługujący akcjonariuszom większościowym Spółki (tys. PLN)	(53 435)	(38 869)
Podstawowa strata na akcję (w PLN)	(0,51)	(0,37)
Rozwodniona strata na akcję (w PLN)	(0,51)	(0,37)

Rozwodniony zysk na jedną akcję wyliczany jest poprzez skorygowanie średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych przy założeniu zamiany wszystkich potencjalnych rozwodniających akcji zwykłych. Rozwodniające akcje zwykłe stanowią opcje na akcje przyznane kadrze kierowniczej Grupy EMF. Zarówno w 2015 jak i w 2014 efekt rozwodnienia wyniku nie nastąpił.

### 7. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

#### 7.1. Program akcji pracowniczych

##### *Program akcji pracowniczych*

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

##### **Programy objęcia akcji**

##### *Programy akcji pracowniczych*

Programy akcji pracowniczych zostały wprowadzone w maju 2012 r. dla Prezesa i Członka Zarządu. Na warunkach programów Prezes i Członek Zarządu otrzymali warianty uprawniające do zapisów na akcje po wypełnieniu warunku stażowego. Subskrybowane akcje będą przedmiotem opcji put i call („opcje”),

## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

będących odpowiednio w posiadaniu Prezesa/ Członka Zarządu i Spółki. Cena wykonania opcji będzie oparta na EBITDA i zadłużeniu netto Grupy. Istnienie opcji stanowi zobowiązanie odkupienia przez Grupę akcji za gotówkę. W związku z tym programy zostały uznane za rozliczane w gotówce.

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 2019. r. Na podstawie projekcji realizacji porozumienia wartość programu motywacyjnego dla pana Macieja Szymańskiego została oceniona w wysokości 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 oceniona w wysokości 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.

### 7.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Zarząd spółki był jednoosobowy:

- Krzysztof Rabiański – Prezes Zarządu

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

Sześć miesięcy zakończonych	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
	tys. PLN	tys. PLN
Prezes Zarządu - Wynagrodzenie brutto	819	853
Prezes Zarządu - Akcje pracownicze	(81)	(3 058)
Członkowie Zarządu - Wynagrodzenie brutto	522	1 490
Członkowie Zarządu - Akcje pracownicze	(63)	(2 378)
Koszty zakupu usług od jednostek kontrolowanych przez członków kadry kierowniczej	1 894	-
	<b>3 091</b>	<b>(3 093)</b>

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).



## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

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.

### ***Rada Nadzorcza***

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w sposób określony Statutem Spółki tj.:

- a) 3 (trzech) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz EB (zgodnie z definicją zawartą w art. 12.1 Statutu Spółki), oraz
- b) 3 (trzech) członków, w tym Wiceprzewodniczącego rady Nadzorczej, powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz PI (zgodnie z definicją zawartą w art. 12.2 Statutu Spółki).

W skład Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2014 wchodziły następujące osoby:

- Maciej Dyjas pełniący funkcję Przewodniczącego,
- Thomas Friedrich-Carl von Werner od dnia 1 stycznia 2014 r., pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego od dnia 27 czerwca 2014 roku,
- Łukasz Waszak od dnia 1 stycznia 2014 r.,
- Mateusz Słabosz od dnia 27 czerwca 2014 roku,
- Jacek Bagiński od dnia 1 października 2014 r. (od dnia 1 października 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. oraz od dnia 12 stycznia 2015 r. do dnia 15 stycznia 2015 r. pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej oddelegowanego do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu),
- Maciej Drozd do dnia 30 czerwca 2015 r.,
- Jakub Maklakiewicz od dnia 1 lipca 2015 r.

Rada Nadzorcza wyraża swoje stanowisko w formie podjętych uchwał lub poprzez wydanie opinii. Uchwały mogą być podjęte wyłącznie w odniesieniu do spraw zawartych w porządku obrad. W pozostałych sprawach Rada wydaje opinię. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały i wydaje opinie bezwzględną większością głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej, którym przysługuje równe prawo głosu, z zastrzeżeniem, że w przypadku równości przeważa głos Przewodniczącego. Z przebiegu posiedzeń sporządzane są protokoły. Oryginały protokołów przechowywane są w siedzibie Spółki

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Zgodnie z Art. 23.2 Statutu Spółki oprócz spraw wskazanych w przepisach prawa, Statucie lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należą:

- a) ocena rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
- b) zapewnienie badania sprawozdań, o których mowa w pkt a) przez wyznaczenie biegłych rewidentów,
- c) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- d) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt a) i c).

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

## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

Sześć miesięcy zakończonych	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
	tys. PLN	tys. PLN
Maciej Dyjas	124	123
Maciej Drozd	67	64
Marek Modecki	-	64
Jacek Bagiński	93	-
Adam Jarmicki	-	53
Thomas von Werner	67	64
Łukasz Waszak	67	64
Mateusz Slabosz	67	-
	<b>485</b>	<b>432</b>

### 8. Akcjonariusze

Głównymi akcjonariuszami Empik Media & Fashion S.A. na dzień przekazania raportu za okres dwunastu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r. byli:

	Liczba posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie akcji	Liczba posiadanych głosów	Udział % głosów na Walnym Zgromadzeniu
<b>Stan na dzień przekazania niniejszego sprawozdania</b>				
Empik Centrum Investments S.à r.l. <sup>1</sup>	40 374 676	38,20%	40 374 676	38,20%
Bookzz Holdings Limited <sup>2</sup>	40 365 177	38,20%	40 365 177	38,20%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	16 900 000	15,99%	16 900 000	15,99%

<sup>1</sup> Empik Centrum Investments Sarl wraz z podmiotami zależnymi

<sup>2</sup> 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 2015 r. wynosiła łącznie 105.676.378.

### 9. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Empik Centrum Investments S.A. 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:

# Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

	2015	2014
	tys. PLN	tys. PLN
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>		
- jednostki stowarzyszone i współzależne	-	-
- podmioty kontrolowane przez Penta Investments i Eastbridge	44	87
	<b>44</b>	<b>87</b>

sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

	2015	2014
	tys. PLN	tys. PLN
<b>Inne transakcje</b>		
Koszty leasingu operacyjnego płatne na rzecz Grupy Eastbridge	(683)	(2 353)
Pozostałe koszty operacyjne	(144)	(87)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek i obligacji od podmiotów podlegających kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla (Penta Investments i Eastbridge)	(9 245)	-
	<b>(10 071)</b>	<b>(2 440)</b>

sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

	2015	2014
	tys. PLN	tys. PLN
<b>Wynagrodzenia członków kadry kierowniczej</b>		
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)
	<b>3 091</b>	<b>(3 093)</b>

Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:

Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:

	Na dzień	0
	tys. PLN	tys. PLN
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>		
- Eastbridge S.a.r.l.	84	83
- podmioty kontrolowane przez Penta Investments i Eastbridge	10	24
	<b>94</b>	<b>107</b>
<b>Utworzone odpisy aktualizujące</b>		
- jednostki stowarzyszone (należności z tytułu udzielonych pożyczek)	-	-
<b>Wartość netto należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>94</b>	<b>107</b>
<b>Zobowiązania wobec jednostek powiązanych</b>		
- 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
	<b>270 155</b>	<b>138</b>

## 10. Zobowiązanie warunkowe i udzielone gwarancje

1. Zgodnie z ogólnymi przepisami prawa, organy podatkowe mogą w dowolnym terminie, przez 5 lat w przypadku Polski oraz Niemczech (3 lata w przypadku Rosji i Ukrainy) następujących po roku podatkowym podlegającym rozliczeniu, badać dokumenty i księgi podatnika, a w przypadku zidentyfikowania nieprawidłowości – ustalić domiar podatku oraz nałożyć kary. Zarząd Empik Media & Fashion S.A. nie posiada wiedzy na temat żadnych okoliczności, które mogłyby spowodować powstanie jakichkolwiek istotnych zobowiązań z tego tytułu.
2. Grupa Empik Media & Fashion S.A. nie prowadzi sporów sądowych ani innych postępowań arbitrażowych, których jednostkowa wartość przedmiotu sporu przekracza 10% kapitałów własnych.
3. Na dzień 30 czerwca 2015 r. roku zobowiązania z tytułu gwarancji i akredytyw jakie banki udzieliły na rzecz Grupy, głównie wobec dostawców i wynajmujących wynosiły: 243 827 tys. PLN.

## Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

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

4. 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.

### 11. Informacje o audycie

Przegląd za pierwsze półrocze 2015 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej 24 lipca 2015 r.

Poniższa tabela przedstawia koszty audytu w ujęciu rocznym:

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

### 12. 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.

### 13. Dalsze perspektywy

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

#### *Segment Grupa Empik*

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

## **Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

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

### *Segment Grupa Smyk*

- Rozwój sprzedaży z uwzględnieniem dywersyfikacji asortymentu, i poprawa kapitału obrotowego na rynku Polskim
- Dalsze otwarcia sklepów w Polsce,
- Poprawa marży realizowanej przez sklepy prosperujących w Rosji poprzez innowacyjne inicjatywy handlowe i politykę kontroli kosztów.
- Rozwój sprzedaży internetowej i wielokanałowej w głównych rynkach zbytu: Polsce, Niemczech, Rosji, Ukrainie
- Zwiększenie udziału w sprzedaży własnych marek „Cool Club” (moda dziecięca) i Smiki (kolekcja zabawek)

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. Wyjście z nierentownego segmentu Modowego oraz dalsza ekspansja dobrze prosperujących segmentów grupy przyczynią się do dalszej poprawy wyników finansowych Grupy.