

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

Warszawa, 31 sierpnia 2016 r.

**Sprawozdanie Zarządu
za okres sześciu miesięcy zakończony
30 czerwca 2016 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 2016 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 2016 r.

ANALIZA FINANSOWA ZARZĄDU ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2016 R.

	Okres zakończony		Zmiana
	30 czerwca 2016 tys. PLN	30 czerwca 2015 tys. PLN przekształcony	
Przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	574 898	563 904	1,9
Rentowność sprzedaży brutto z działalności kontynuowanej	36%	39%	(2,4)
EBITDA z działalności kontynuowanej	689	13 203	(94,8)
Skorygowana EBITDA z działalności kontynuowanej*	689	13 059	(94,7)
EBIT z działalności kontynuowanej	(32 981)	(19 940)	65,4
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej	(90 172)	(62 943)	43,3
Liczba punktów sprzedaży **	226	221	2,3
Zmiana liczby punktów sprzedaży	5	19	(73,7)
Wydatki inwestycyjne działalność kontynuowana	15 409	16 251	(5,2)

	Stan na		Zmiana
	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	
Suma aktywów	927 139	1 900 524	(51,2)
Razem zobowiązania	556 030	1 897 437	(70,7)
Zobowiązania długoterminowe	9 271	13 265	(30,1)
Zobowiązania krótkoterminowe	546 759	1 438 609	(62,0)

* Skorygowana EBITDA jest obliczana przez skorygowanie o wyniki wyceny programu akcji pracowniczych

** Nie uwzględnia szkół językowych (116 placówek w 2015 r.) Segmentu Smyka (205 sklepów w 2015 r.) oraz Segmentu Optimum (21 sklepów w 2015 r.)

.....
Marek Ondrejka
Prezes Zarządu

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

1.	Najistotniejsze wydarzenia w Grupie EM&F w pierwszej połowie 2016 roku:	4
2.	Struktura Grupy	5
3.	Uwarunkowania ekonomiczne i tendencje rynkowe	8
3.1.	Wzorce zachowań i wydatków konsumentów w Polsce	8
3.2.	Rozwój centrów i sieci handlowych	8
3.3.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	8
4.	Wyniki działalności za rok 2016 i 2015	11
4.1.	Przychody netto ze sprzedaży	11
4.2.	Liczba punktów sprzedaży oraz punktów usługowych	12
4.3.	Łączna powierzchnia handlowa netto	12
4.4.	Rentowność	13
4.5.	EBITDA	13
4.6.	Koszty	14
4.7.	Struktura bilansu	14
4.8.	Zasoby kapitałowe i przepływy pieniężne	16
4.9.	Wydatki na inwestycje rzeczowe	16
4.10.	Przewidywana sytuacja finansowa	17
5.	Pożyczki udzielone w ramach Grupy	17
6.	Zysk na akcję	18
7.	Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej	18
7.1.	Zarząd i Rada Nadzorcza	18
8.	Akcjonariusze	20
9.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	21
10.	Zobowiązanie warunkowe i udzielone gwarancje	22
11.	Informacje o audycie	22
12.	Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	22
13.	Zdarzenia po dniu bilansowym	22
14.	Dalsze perspektywy	23

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

1. Najistotniejsze wydarzenia w Grupie EM&F w pierwszej połowie 2016 roku:

- Przychody netto ze sprzedaży Grupy z działalności kontynuowanej wyniosły 575 mln PLN i wzrosły w stosunku do poprzedniego roku o 1,9%. Zmiana ta tłumaczy się głównie nowo otwartymi punktami sprzedaży w ramach działalności kontynuowanej oraz pozytywnymi wskaźnikami sprzedaży LFL.
- Marża brutto wyniosła 36% i jest niższa o 3% w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego. Spadek wynikał głównie z słabszych wyników wydawnictw które wchodzą w skład segmentu Empik.
- W zakresie działalności kontynuowanej, Grupa odnotowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 0,7 mln PLN (w analogicznym okresie ubiegłego roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 13,2 mln PLN). Spadek zysku na poziomie EBITDA jest spowodowany przez restrukturyzację segmentu wydawnictw oraz wydzielenie od 1 lipca 2015 r. sklepu internetowego Smyk.com do osobnej Spółki, prezentowanej w ramach działalności zaniechanej Grupy Smyk.
- W II kwartale 2016 r. Grupa EM&F zawarła umowy sprzedaży udziałów spółek z Grupy Smyk (z dniem 24 maja 2016 r.), z Grupy Optimum (z dniem 30 czerwca 2016 r.) oraz podmiotu Gandalf Sp. z o.o. (z dniem 24 czerwca 2016 r.). Aktywa oraz zobowiązania Grupy Smyk, Grupy Optimum oraz Gandalf Sp. z o.o. zostały zdekonsolidowane w ramach rozliczenia transakcji sprzedaży.

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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
			2016 % udziałów/ akcji	2015 % udziałów/ akcji
Jednostki zależne				
Empik Sp. z o.o.	Polska	Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimediiów, punkty fotograficzne	100,00	100,00
E-Commerce Services Sp. z o.o. ⁽¹¹⁾	Polska	Sprzedaż internetowa	-	100,00
Mataro Investments Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Pol Perfect Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Dystrybutor prasy polskiej i międzynarodowej	94,00	94,00
Empik Internet Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Spółka inwestycyjna posiadająca 93,43% udziałów w Learning Systems Poland S.A.	100,00	100,00
Virtualo Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Przygotowanie i dystrybucja treści cyfrowych do księgarni internetowych	100,00	100,00
e-Muzyka S.A.	Polska	Obluga techniczna dla partnerów działających na rynku dystrybucji multimediiów	80,25	80,25
Gry-on line S.A. ⁽¹⁾⁽⁷⁾	Polska	Rynek rozrywki interaktywnej	100,00	100,00
Gandalf Sp. z o.o. ⁽²⁾	Polska	Sprzedaż podręczników przez Internet	-	70,00
Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o. ⁽¹⁰⁾	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. w likwidacji ⁽¹⁾	Polska	Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimediiów.	51,00	51,00
Biblioteka Akustyczna Sp. z o.o. ⁽⁸⁾	Polska	Wydawnictwo książek w formie elektronicznej.	100,00	100,00
Smyk Sp. z o.o. ⁽³⁾	Polska	Sieć domów towarowych z produktami dziecięcymi	-	100,00
Kids International Sp. z o.o. ⁽³⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	-	100,00
Prolex Services Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Smyk-Rus Limited	-	100,00
Smyk-Rus Limited ⁽³⁾	Rosja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	-	100,00
Madras Enterprises Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Paritet – Smyk LLC,	-	100,00
Paritet – Smyk LLC ⁽³⁾	Ukraina	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	-	100,00
Spiele Max AG ⁽³⁾	Niemcy	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	-	100,00
Smyk All for Kids SRL ⁽³⁾	Rumunia	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	-	100,00
Smyk Global Assets Sp. z o.o. ⁽³⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	-	100,00
Smyk Global Assets GmbH ⁽³⁾	Szwajcaria	Zarządzanie aktywami oraz znakami towarowymi grupy Smyk	-	100,00
Mexvet Enterprises Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna	-	100,00
SPX Holding GmbH ⁽³⁾	Niemcy	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Spiele Max AG	-	100,00
BEDI - Beteiligungs und Dienstleistungs GmbH ⁽³⁾	Niemcy	Spółka nieprowadząca działalności	-	100,00
Optimum Distribution Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	Polska	Obrót hurtowy wybranymi kosmetykami, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Polsce	-	100,00
Optimum Distribution CZ&SK s.r.o. ⁽⁴⁾	Czechy	Obrót hurtowy wybranymi kosmetykami, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Czechach i na Słowacji	-	100,00
LuxPol Invest S.à r.l	Luksemburg	Spółka inwestycyjna	75,00	75,00
Amersport Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. ⁽⁴⁾	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	-	100,00
Amersport Group Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	-	100,00
Poland 1 Development Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	-	100,00
Soul Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	-	100,00
Amersport Rosia LLC ⁽⁴⁾	Rosja	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	-	100,00

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

2. Struktura Grupy (c.d.)

Nazwa	Kraj	Działalność	30 czerwca	31 grudnia
			2016	2015
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Ultimate Fashion Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami franszizowymi	100,00	100,00
Fashion US Sp. z o.o. ⁽⁹⁾	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. ⁽⁹⁾	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	100,00	100,00
Esprentino Trading Ltd	Cypr	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Empik Digital Sp. z o.o.	Polska	Działalność wydawnicza, doradcza, z zakresu HR, IT i telekomunikacji.	100,00	100,00
East Services S.A.	Szwajcaria	Działalność doradcza	100,00	100,00
Maratex Limited	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w B4 SA, CJSC Maratex oraz OOO Maratex K	71,28	71,28
B4 SA ⁽⁵⁾	Szwajcaria	Spółka inwestycyjna	71,28	71,28
CJSC Maratex ⁽⁵⁾	Rosja	Spółka nieprowadząca działalności	71,28	71,28
Wolmex Enterprises Ltd ⁽⁵⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna	71,28	71,28
Ivrea Holdings Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Manerbio Investments Sp. Z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Empik E-Commerce Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Smyk International Sp. z o.o.	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Skylark 1 sp. z o. o. ⁽¹⁾	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
Skylark 1 sp. z o. o. S.K.A ⁽¹⁾	Polska	Spółka inwestycyjna	100,00	100,00
EM&F Financing AB (publ) ⁽⁶⁾	Szwecja	Spółka inwestycyjna	-	100,00
Nazwa	Kraj	Działalność	30 czerwca	31 grudnia
			2016	2015
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Jednostki współzależne (wspólne przedsięwzięcia)				
RI Fashion Sp. z o.o. ⁽⁹⁾	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami franszizowymi	50,00	50,00
Venetian Fashion Netherlands ⁽⁵⁾	Holandia	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w LLC Venice Fashion oraz LLC Venice Fashion K	35,64	35,64
Waterview Fashion B.V ⁽⁵⁾	Holandia	Spółka inwestycyjna	35,64	35,64
River Island Rus LLC ⁽⁵⁾	Rosja	Spółka nieprowadząca działalności	35,64	35,64
Jednostki stowarzyszone				
NTG Network Toys Germany GmbH ⁽³⁾	Niemcy	Spółka nieprowadząca działalności	-	16,66

(1) Jednostka zależna od EMPiK Sp. z o.o.

(2) Spółka została sprzedana 24 czerwca 2016 r.

(3) Spółka została sprzedana 24 maja 2016 r.

(4) Spółka została sprzedana 30 czerwca 2016 r.

(5) Spółka zależna/stowarzyszona z Maratex Limited

(6) Spółka została zlikwidowana 16 maja 2016 r.

(7) Grupa posiada 51% akcji, jednak poprzez konstrukcję opcji put nie wykazuje udziałów niesprawujących kontroli

(8) Grupa posiada 81,63 % akcji, jednak poprzez konstrukcję opcji nie wykazuje udziałów niesprawujących kontroli

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

(10) Grupa posiada 89,15% udziałów w spółce, jednak poprzez konstrukcję opcji put nie wykazuje udziałów niesprawujących kontroli

(11) Z dniem 30 marca 2016 r. spółka połączyła się ze Smyk sp. z o.o.

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

2. Struktura Grupy (c.d.)

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 w ramach działalności kontynuowanej "Grupa Empik", "Grupa E-commerce", 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. Segmenty operacyjne podlegały agregacji do segmentów sprawozdawczych.

W drugim kwartale 2016 r. zgodnie z planem Grupa EM&F zawarła umowy sprzedaży udziałów spółek z Grupy Smyk, z Grupy Optimum oraz podmiotu Gandalf Sp. z o.o. Aktywa oraz zobowiązania tych podmiotów zostały zdekonsolidowane w ramach rozliczenia transakcji sprzedaży.

Sprzedaż segmentu grupy Optimum:

Dnia 30 czerwca 2016 roku EMF dokonał sprzedaży na rzecz Orbico wszystkich posiadanych przez siebie udziałów w spółce Optimum Distribution CZ& SK s.r.o. z siedzibą w Czechach („OPD CZ”) o łącznej wartości nominalnej CZK 14.200.000, reprezentujących 100 % kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników OPD CZ;

Ponadto spółka zależna od EMF, Mataro Investments dokonał sprzedaży na rzecz Orbico wszystkich posiadanych przez siebie udziałów w spółce Optimum Distribution Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („OPD PL”) o łącznej wartości nominalnej PLN 3.050.000, reprezentujących 100% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników OPD PL.

Cena uzyskana przez EMF z tytułu sprzedaży udziałów OPD PL oraz OPD CZ zostanie zapłacona w ratach określonych w Umowie przedwstępnej sprzedaży. Suma rat, po spełnieniu się określonych warunków, będzie wynosić łącznie PLN 30.000.000 oraz EUR 535.000 („Cena Sprzedaży”). Dodatkowo, zgodnie z umową, Kupujący (w dniu zawarcia Umowy Sprzedaży) dokonał refinansowania długu OPD PL oraz OPD CZ w łącznej kwocie PLN 49.977.560.

Zapewnienia i oświadczenia złożone przez sprzedającego i wobec kupującego nie odbiegają od standardu rynkowego dla tego typu transakcji.

Sprzedaż segmentu grupy Smyk:

W dniu 24 maja 2016 r. Smyk International sp. z o.o. spółka bezpośrednio zależna od EMF S.A. („Sprzedający”) zawarła przyrzeczoną umowę sprzedaży Grupy Smyk, w skład której wchodzi następujące spółki: Beteiligungs und Dienstleistungs GmbH, Smyk sp. z o.o., Kids International sp. z o.o., Spiele Max Holding GmbH, Spiele Max AG, Smyk All for Kids SRL, Madras Enterprises LTD, Mexvet Enterprises Limited, Paritet Smyk LLC, Prolex Services LTD, Smyk Rus LLC, Smyk Global Assets sp. z o.o., Smyk Global Assets GmbH oraz Network Toys Germany GmbH (łącznie "Grupa Smyk").

Przyrzeczona umowa sprzedaży została zawarta z Coortland Investments Sp. z o.o. oraz z Otway Investments sp. z o.o. ("Kupujący"), podmiotami należącymi do grupy kapitałowej Bridgepoint.

Łączna wartość transakcji wynosi 1.077.421.889,07 PLN, na którą składa się cena zbycia udziałów lub akcji spółek wchodzących w skład Grupy Smyk, oraz pozostała kwota niezbędna dla dokonania przez Grupę Smyk spłaty finansowania wewnątrzgrupowego Spółki oraz spłaty zadłużenia finansowego Grupy Smyk wobec podmiotów zewnętrznych. Część środków z transakcji została przeznaczona na spłatę zadłużenia finansowego Grupy EMF, objętego umową o wspólnych warunkach (ang. Common Terms Agreement), o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 43/2014 z dnia 21 listopada 2014 roku oraz wcześniejszy wykup obligacji serii 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014, o których emisji Spółka informowała odpowiednio w raporcie bieżącym nr 40/2014 z dnia 17 listopada 2014, nr 42/2014 z dnia 21 listopada 2014 oraz nr 48/2014 z dnia 24 listopada 2014.

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

Zapewnienia i oświadczenia złożone przez sprzedającego i wobec kupującego nie odbiegają od standardu rynkowego dla tego typu transakcji.

3. Uwarunkowania ekonomiczne i tendencje rynkowe

3.1. Wzorce zachowań i wydatków konsumentów w Polsce

Tempo wzrostu gospodarczego Polski w I połowie 2016 roku wyniosło ok. 3,0% (wzrost PKB r/r) wobec 3,4% odnotowanych w 2015 r.

Według danych GUS, wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł w I kwartale (-0,7%) i 0,5% w II kwartale wobec (-0,5%) i 0,5% w analogicznych okresach 2015 roku.

3.2. Rozwój centrów i sieci handlowych

Na koniec czerwca 2016 roku sieć sprzedaży w ramach działalności kontynuowanej liczyła 226 punktów o łącznej powierzchni netto 93 581 m².

W ciągu roku w ramach działalności kontynuowanej Grupa otworzyła łącznie 10 sklepów, a zamknęła 5 punktów.

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

W trakcie 2016 roku EMF a także jego spółki zależne były stronami umów kredytowych objętych Umową o Wspólnych Warunkach podpisaną 20 listopada 2014, a także były objęte warunkami emisji obligacji 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014 które nakładały na EMF szereg obowiązków o charakterze ciągłym. Nie mniej jednak w pierwszym półroczu 2016 roku, w wyniku sprzedaży segmentów Smyk i Optimum, Grupa spłaciła całość zobowiązań finansowych wynikających z umów kredytowych objętych Umową o Wspólnych Warunkach i wyżej wymienionych obligacji.

(ii) Zarządzanie płynnością finansową

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

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

Zarząd Spółki uważa że dostępne obecnie linie kredytowe są wystarczające dla zapewnienia Grupie odpowiedniego poziomu płynności oraz umożliwienia realizacji przyjętej strategii rynkowej.

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 niezdyktowane przepływy pieniężne.

Na dzień 30 czerwca 2016

	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	537 022	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 020	2 833	-	-
	538 042	2 833	-	-

Na dzień 31 grudnia 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	637 262	-	-	-
Kredyty i pożyczki oraz leasing finansowy	848 853	5 944	-	-
	1 486 115	5 944	-	-

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

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 i USD.

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

Oprocentowanie umów leasingu finansowego, w których Grupa jest leasingobiorcą jest stałe i ustalone 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

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje.

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 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.

d) Ryzyko utraty wartości aktywów

Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie testowane są pod kątem utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji weryfikuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej danego składnika aktywów. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Aktywa niefinansowe inne niż wartość firmy, które utraciły wartość, są weryfikowane pod kątem przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanej odpisu na każdy dzień bilansowy.

Na koniec każdego roku obrotowego Grupa testuje wartość firmy i inne wartości niematerialne pod kątem utraty wartości. Założenie przyjęte w teście na utratę wartości oraz wyniki testu przedstawiono poniżej:

Testy na utratę wartości przeprowadza się na koniec każdego roku. W ramach przeprowadzanych testów zidentyfikowano ośrodki generujące środki pieniężne jako nabyte spółki, których wartość firmy była rozpoznana na dzień przejścia.

Wartość odzyskiwalna ośrodków generujących środki pieniężne została ustalona na podstawie obliczeń wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Wartość godziwa została zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Obliczeń tych dokonano na podstawie projekcji przepływów pieniężnych po opodatkowaniu, na podstawie budżetów /planów/projekcji finansowych przyjętych przez Zarząd i obejmujących okres od 3 do 5 lat, z uwzględnieniem warunków rynkowych. Przepływy pieniężne ekstrapolowano z użyciem szacowanej stopy wzrostu przychodów ze sprzedaży i wynikającej z niej stopy wzrostu marży brutto. Dodatkowo założono, że stopa wzrostu będzie spójna z długoterminowym wzrostem gospodarczym i planami rozwoju Grupy. Stopa dyskonta odzwierciedla szczególne ryzyko związane z krajem, oszacowanie stopy wolnej od ryzyka na każdym rynku oraz odniesienie do spółek porównywalnych.

Poniższa tabela prezentuje kluczowe założenia przyjęte dla każdej jednostki w okresie prognozy obejmującym 5 lat.

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

	Średnia marża brutto na sprzedaży		Średnia stopa wzrostu sprzedaży		Stopa dyskontowa	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
E-muzyka	22,63%	27,11%	5,75%	6,14%	6,57%	6,11%
Gry-online	61,75%	73,99%	2,25%	-2,10%	8,23%	7,31%

Przeprowadzony test na utratę wartości firmy nie wykazał utraty wartości firmy spółek E-muzyka S.A. i Gry-online S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku grupa wykonała test na utratę wartości w ramach ośrodków generujących środki pieniężne jako nabyte spółki w ramach działalności kontynuowanej. Wartości firmy prezentowane w ramach działalności zaniechanej zostały zweryfikowane poprzez porównanie aktywów netto spółek objętych umowami sprzedaży w korespondencji do ceny sprzedaży.

- średnia marża brutto: w wartości zbliżonej do wartości marży przyjętej dla okresu prognozy;
- średnia stopa wzrostu sprzedaży: maksymalnie 3% (w okresie prognozy);
- stopa dyskonta: na tym samym poziomie, co w okresie prognozy.

Zarząd EMF uważa iż w okresie między 30 czerwca 2016 roku a 31 grudnia 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia które mogły by w sposób istotny wpłynąć na opisane powyżej testy wartości firmy.

4. Wyniki działalności za rok 2016 i 2015

4.1. Przychody netto ze sprzedaży

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015 przekształcony
Przychody netto z działalności kontynuowanej	574 898	563 904
Grupa Empik	451 912	432 515
Grupa E-commerce	122 986	131 252
Pozostałe segmenty	0	137
Przychody netto z działalności zaniechanej	678 152	825 649
Grupa Smyk	514 145	576 761
Grupa Optimum	157 547	141 080
Szkoły językowe	0	81 304
Moda	0	20 786
Gandalf Sp. z o.o.	6 459	5 718

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 w 2016 r., a w 2015 r. także w ramach Grupy Smyk;
- Grupa Smyk – sprzedaż artykułów dla dzieci (do momentu sprzedaży zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w ramach działalności zaniechanej);
- Grupa Optimum – sprzedaż odzieży oraz obuwia sportowego oraz kosmetyków (do momentu sprzedaży zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w ramach działalności zaniechanej).

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

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

- W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego spadek zanotowała Grupa E-commerce. Jest to spowodowane wydzieleniem od 1 lipca 2015 r. sklepu internetowego Smyk.com do osobnej Spółki. Przychody netto za I półrocze 2015 r. Smyk.com wyniosły 34,1 mln PLN i są ujęte w przychodach Grupy E-commerce. W 2016 r. wyniki sklepu Smyk.com zostały zaprezentowane w ramach działalności zaniechanej.
- Grupa Empik wygenerowała 4,5% wyższe przychody głównie w wyniku otwarć nowych placówek w okresie od 1 lipca 2015 do 30 czerwca 2016 – łącznie 5 nowych lokalizacji, a także pozytywnych wskaźników sprzedaży LFL.

4.2. Liczba punktów sprzedaży oraz punktów usługowych

	Na dzień	
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
W ramach działalności kontynuowanej		
Grupa Empik	226	221
W ramach działalności zaniechanej		
Grupa Smyk*	-	205
Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych*	-	21
Szkoły językowe*	-	116
RAZEM	226	563

(*) segmenty Grupy Smyk oraz Grupy Optimum zostały zbyty poza grupę EMF w II kwartale 2016, a Szkoły Językowe w IV kwartale 2015, w związku z czym na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa nie wykazuje żadnych punktów sprzedaży w ramach tych segmentów.

4.3. Łączna powierzchnia handlowa netto

	Na dzień	
	30 czerwca 2016 m2	30 czerwca 2015 m2
W ramach działalności kontynuowanej		
Grupa Empik	93 581	91 777
W ramach działalności zaniechanej		
Grupa Smyk*	-	187 599
Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych*	-	1 849
Szkoły językowe*	-	34 999
RAZEM	93 581	91 777

(*) segmenty Grupy Smyk oraz Grupy Optimum zostały zbyty poza grupę EMF w II kwartale 2016, a Szkoły Językowe w IV kwartale 2015, w związku z czym na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa nie wykazuje żadnych punktów sprzedaży w ramach tych segmentów.

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

4.4. Rentowność

Rentowność sprzedaży brutto w ramach działalności kontynuowanej

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015 przekształcony
Rentowność sprzedaży (%)	36%	39%
Grupa Empik	40%	43%
Grupa E-commerce	23%	25%

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 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 36% i jest niższa o 3% w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego. Spadek wynikał głównie z słabszych wyników wydawnictw które wchodziły w skład segmentu Empik, a także z opisanego w sekcji 4.1 wydzielenia sklepu Smyk.com do osobnej Spółki.

4.5. EBITDA

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2016 tys. PLN	30 czerwca 2015 tys. PLN przekształcony
Skorygowana EBITDA* z działalności kontynuowanej	689	13 059
Grupa Empik	2 070	3 483
Grupa E-commerce	7 024	9 856
Pozostałe segmenty	(8 406)	(280)

** Skorygowana EBITDA jest obliczana przez skorygowanie o wyniki wyceny programu akcji pracowników*

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

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

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 2016 roku spadła r/r o 12,4 mln PLN do poziomu 0,7 mln PLN.

- W Grupie Empik skorygowana EBITDA spadła o 40,6% do poziomu 2,1 mln PLN. Spadek spowodowany jest głównie przez restrukturyzację segmentu wydawnictw.
- Spadek skorygowanej EBITDA w Grupie E-commerce wynika głównie z wydzielenia od 1 lipca 2015 r. sklepu internetowego Smyk.com do osobnej Spółki. Skorygowana EBITDA za I półrocze 2015 r. Smyk.com wyniosła 2,4 mln PLN i jest ujęta w przychodach Grupy E-commerce. W 2016 r. wyniki sklepu Smyk.com prezentowane są w ramach działalności zaniechanej Grupy Smyk.
- W Pozostałych segmentach niższa Skorygowana EBITDA za I półrocze 2016 r. wynika przede wszystkim z niższych przychodów związanych z wykonywaniem przez spółki holdingowe usług na rzecz pozostałych segmentów, w związku z faktem zbycia tych segmentów poza Grupę.

4.6. Koszty

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
	tys. PLN	tys. PLN
Koszty operacyjne (działalność kontynuowana):		przekształcony
Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	33 669	33 143
Koszty osobowe	53 602	55 269
Koszty marketingu	11 216	11 103
Koszty budynków	64 460	64 183
Koszty operacyjne sklepów	62 696	60 453
Pozostałe koszty operacyjne	16 580	18 792
RAZEM	242 225	242 943

Koszty operacyjna były niższe w I półroczu 2016 w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego głównie na skutek spadku kosztów amortyzacji i odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

4.7. Struktura bilansu

	Na dzień	
	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
	tys. PLN	tys. PLN
Aktywa trwałe	233 244	249 196
Wartości niematerialne i prawne	68 010	81 152
Rzeczowe aktywa trwałe	115 534	120 418
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48 910	47 568
Pozostałe należności	790	58
Aktywa obrotowe	693 895	1 651 328
Zapasy	371 507	373 164
Należności handlowe i pozostałe należności	137 455	179 241
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	184 933	176 212
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	922 711
AKTYWA RAZEM	927 139	1 900 524

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

Zmniejszenie wartości rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych wynika głównie z naliczonych odpisów amortyzacyjnych.

Spadek należności wynika z mniejszej sprzedaży wygenerowanej przez Grupę EMF w drugim kwartale 2016 roku w porównaniu do czwartego kwartału grudnia 2015 roku, jest to standardowy cykl związany z sezonowością sprzedaży.

	Na dzień	
	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
	tys. PLN	tys. PLN
Kapitał własny	371 109	3 087
Kapitał podstawowy	326 053	326 053
Pozostałe kapitały rezerwowe	96 646	46 057
Zyski zatrzymane	104 111	(215 126)
Kapitały udziałowców niesprawujących kontroli	(155 702)	(153 898)
Zobowiązania	556 030	1 897 437
Zobowiązania długoterminowe	9 271	13 265
Kredyty i pożyczki	2 833	5 944
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 486	3 860
Pozostałe zobowiązania	-	-
Rezerwy na zobowiązania	1 952	3 461
Zobowiązania krótkoterminowe	546 759	1 438 609
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	542 756	659 605
Kredyty i pożyczki	1 020	776 825
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	59	-
Rezerwy na zobowiązania	2 924	2 179
Pasywa związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	445 563
PASYWA RAZEM	927 139	1 900 524

W pierwszym półroczu 2016 roku, w wyniku sprzedaży segmentów Smyk i Optimum, Grupa spłaciła całość zobowiązań finansowych wynikających z umów kredytowych objętych Umową o Wspólnych Warunkach oraz obligacji.

Po tych transakcjach Spółka nie posiada aktywów i pasywów spełniających definicję przeznaczonych do sprzedaży.

(i) Struktura finansowania

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa ma otwartą tylko jedną linię kredytową.

W dniu 10 maja 2016 roku, zawarta została umowa kredytowa dotycząca linii kredytowej na akredytywy i gwarancje pomiędzy EMF, jej podmiotami zależnymi: Empik Sp. z o.o., Optimum Distribution Sp. z o.o., Amersport Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz Poland1 Development Sp. z o.o. jako kredytobiorcami oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. jako kredytodawcą.

Na mocy Umowy Kredytowej, Bank udzieli Kredytobiorcom kredytu w kwocie 100.000 tys. PLN („Kredyt”) wykorzystania w formie gwarancji bankowych i akredytyw

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

(ii) Płynność

	Na dzień	
	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	159%	1%
Wskaźnik zadłużenia (Suma zobowiązań/ Suma aktywów)	60%	100%

Wzrost pokrycia aktywów kapitałem własnym oraz poprawa wskaźnika zadłużenia w stosunku do ubiegłego roku wynika ze sprzedaży Segmentu Smyk, Optimum oraz Spółki Gandalf oraz spłaty całości zadłużenia z tytułu Umowy o Wspólnych Warunkach oraz obligacji z wpływów z tych transakcji.

4.8. Zasoby kapitałowe i przepływy pieniężne

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2016 tys. PLN	30 czerwca 2015 tys. PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(327 832)	(152 998)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 046 474	(26 928)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(565 649)	(3 814)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	152 993	(183 740)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	31 513	(27 934)
Różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	426	(4 845)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	184 933	(216 519)

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

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Grupy w 2016 roku wykazywały wartość dodatnią ze względu na otrzymane środki pieniężne z tytułu sprzedaży segmentu Grupy Smyk, Grupy Optimum oraz podmiotu Gandalf.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy wykazywały wartość ujemną na skutek spłaty całości zadłużenia z tytułu obligacji oraz kredytów wynikających z Umowy o Wspólnych Warunkach.

Na skutek opisanych powyżej przepływów na 30 czerwca 2016 r. w porównaniu do 30 czerwca 2015 r. nastąpił wzrost wartości salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do wartości dodatniej.

4.9. Wydatki na inwestycje rzeczowe

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Wydatki inwestycyjne działalność kontynuowana		
Grupa Empik	-8 754	-11 800
Grupa E-commerce	-6 259	-4 451
Pozostałe	-396	0
Razem	-15 409	-16 251

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

Całkowite wydatki na inwestycje Grupy EMF działalności kontynuowanej poniesione w pierwszym półroczu 2016 r. wyniosły 15,4 mln PLN w porównaniu do 16,3 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. Niższe wydatki w segmencie Empik wynikają z mniejszej liczby otwarć nowych sklepów natomiast wyższe wydatki w segmencie E-commerce wynikają w głównej mierze z inwestycji realizowanych w związku z unowocześnianiem systemów IT i sklepu internetowego.

4.10. Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa przewiduje utrzymanie stabilnej sytuacji finansowej, która uległa poprawie w opisywanym w niniejszym sprawozdaniu okresie na skutek sfinalizowania transakcji sprzedaży segmentu Grupy Smyk, Grupy Optimum oraz spółki Gandalf.

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.

Należności krótkoterminowe na dzień

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
	tys. PLN	tys. PLN
Należności z tytułu dywidendy		
Empik Sp. z o.o.	-	20 000
Razem	-	20 000

Pożyczki krótkoterminowe, w tym cash pool

Smyk Sp. z o.o.	-	192 442
Smyk International Sp. z o.o.(d. Robbio Investments Sp. z o.o.)	78 825	2 691
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	242 388	211 226
Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący	(242 388)	(211 226)
Ultimate Fashion International Sp. z o.o.	8 363	7 387
Ultimate Fashion International Sp. z o.o. - odpis aktualizujący	(8 363)	(7 387)
Kids International Sp. z o.o.	-	14 628
Maratex Limited	97 435	92 796
Maratex Limited - odpis aktualizujący	(97 435)	(92 796)
CJSC Maratex	91 760	92 734
CJSC Maratex - odpis aktualizujący	(91 760)	(92 734)
Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o.	47 895	46 021
Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o. - odpis aktualizujący	(47 895)	-
Amersport Sp. z o.o. Sp. k.	-	4 550
Poland 1 Development Sp.z o.o.	-	10 018
Biblioteka Akustyczna Sp. z o.o.	14	12
Mataro Sp. z o.o.	4 236	74
Fashion US Sp. z o.o. Sp. K.	-	6 614
Fashion US Sp. z o.o. Sp. K.- odpis aktualizujący	-	(6 614)
Mexvet Enterprises Limited	-	1 373
Optimum Distribution Sp. z o.o.	-	13 399
Soul Sp. z o.o.	-	11
Empik Internet Sp.z o.o.	-	44
Smyk Global Assets GMBH	-	110 953
Razem	83 075	396 215

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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	2016 PLN	2015 PLN
Zysk/(strata) netto przysługujący akcjonariuszom większościowym Spółki (tys. PLN)	319 236	(112 352)
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)	3,01	(1,06)
Rozwodniona (strata)/zysk na akcję (nie w tys. PLN)	3,01	(1,06)
Działalność kontynuowana		
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przysługujący akcjonariuszom większościowym Spółki (tys. PLN)	(90 355)	(62 931)
Podstawowa strata na akcję	(0,86)	(0,60)
Rozwodniona strata na akcję	(0,86)	(0,60)
Działalność zaniechana		
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej przysługujący akcjonariuszom większościowym Spółki (tys. PLN)	409 591	(49 421)
Podstawowa strata na akcję (w PLN)	3,88	(0,47)
Rozwodniona strata na akcję (w PLN)	3,88	(0,47)

Rozwodniony zysk na jedną akcję wyliczany jest poprzez skorygowanie średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych przy założeniu zamiany wszystkich potencjalnych rozwadniających akcji zwykłych. Rozwadniające akcje zwykłe stanowią opcje na akcje przyznane kadrze kierowniczej Grupy EMF. Zarówno w 2016 jak i w 2015 efekt rozwodnienia wyniku nie nastąpił.

7. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

7.1. Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2016 roku czynności Członka Zarządu wykonywał Łukasz Waszak na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 28 czerwca 2016 roku o delegowaniu Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania określonych czynności członka zarządu Spółki będącego Prezesem Zarządu (w tym również do reprezentacji Spółki).

Do dnia 8 czerwca 2016 r. funkcję Prezesa i członka Zarządu Spółki pełnił Krzysztof Rabiański, który złożył rezygnację.

W dniu 1 sierpnia 2016 roku Rada Nadzorcza EMF podjęła uchwałę w sprawie powołania Marka Ondrejka do Zarządu Spółki na Prezesa Zarządu będącego Dyrektorem Generalnym i Dyrektorem Finansowym EMF ze skutkiem od dnia 1 sierpnia 2016 roku.

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

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

Sześć miesięcy zakończonych	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
	tys. PLN	tys. PLN
Prezes Zarządu - Wynagrodzenie brutto	5 198	819
Prezes Zarządu - Akcje pracownicze	-	(81)
Członkowie Zarządu - Wynagrodzenie brutto	-	522
Członkowie Zarządu - Akcje Pracownicze	-	(63)
Koszty zakupu usług od jednostek kontrolowanych przez członków kadry kierowniczej	500	1 894
	5 698	3 090

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. wynagrodzenie Prezesa Zarządu Spółki wyniosło 5,2 mln PLN.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. miał również miejsce zakup usług od jednostek kontrolowanych przez Członków Zarządu Spółki na kwotę 500 tys. PLN.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki łącznie z kosztami programu motywacyjnego opartego na akcjach wyniosło odpowiednio 738 tys. PLN i 459 tys. PLN.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 i po 30 czerwca 2016 roku aż do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodziły następujące osoby:

- **Maciej Dyjas**, pełniący funkcję Przewodniczącego. Członek Rady Nadzorczej do dnia 3 marca 2016 roku,
- **Jacek Bagiński**, Członek Rady Nadzorczej do dnia 4 stycznia 2016 roku.
- **Jakub Maklakiewicz**,
- **Thomas Friedrich-Carl von Werner**, pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego od dnia 27 czerwca 2014 roku a od dnia 3 marca 2016 roku funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- **Łukasz Waszak**, pełniący również funkcję Członka Rady Nadzorczej oddelegowanego do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu od dnia 28 czerwca 2016 r. do dnia 1 sierpnia 2016 r.,
- **Mateusz Ślabosz**,
- **Eyal Lahav**, Członek Rady Nadzorczej od 4 stycznia 2016 roku do 3 marca 2016 roku,
- **Tomas Sustak**, Członek Rady Nadzorczej od 3 marca 2016 roku,
- **Adam Imielowski**, Członek Rady Nadzorczej od 3 marca 2016 roku.

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

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

Sześć miesięcy zakończonych	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
	tys. PLN	tys. PLN
Maciej Dyjas	41	124
Maciej Drozd	-	67
Jacek Bagiński	-	93
Thomas von Werner	86	67
Łukasz Waszak	69	67
Mateusz Słabosz	69	67
Jakub Maklakiewicz	69	-
Eyal Lahav	23	-
Adam Imielowski	46	-
Tomáš Šusták	46	-
	449	482

8. Akcjonariusze

Głównymi akcjonariuszami Empik Media & Fashion S.A. na dzień przekazania raportu za okres dwunastu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. byli:

	<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				
Bookzz Holdings Limited ¹	52 838 187	50,00%	52 838 187	50,00%
Krockella Limited ²	52 838 191	50,00%	52 838 191	50,00%

¹ Bookzz Holdings Limited wraz z podmiotami zależnymi

² Krockella Limited wraz z podmiotami zależnymi

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółka jest kontrolowana przez Penta Investments Limited oraz Marka Ondrejkę 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, posiadających łącznie 105.676.378 akcji Spółki, co stanowi 100% ogólnej liczby akcji Empik Media & Fashion S.A.

Głównymi akcjonariuszami Empik Media & Fashion S.A. na dzień przekazania raportu za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r. byli:

	<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				
Bookzz Holdings Limited ¹	52 838 187	50,00%	52 838 187	50,00%
Krockella Limited ²	26 844 896	25,40%	26 844 896	25,40%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	16 900 000	15,99%	16 900 000	15,99%

¹ Bookzz Holdings Limited wraz z podmiotami zależnymi

² Krockella Limited wraz z podmiotami zależnymi

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

9. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Penta Investments i jej jednostki zależne, Marek Ondrejka i jego jednostki zależne oraz spółki kontrolowane przez członków kadry kierowniczej uważane są za jednostki powiązane dla celów sporządzania skonsolidowanej informacji finansowej.

Z podmiotami powiązanymi przeprowadzono następujące transakcje:

sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

Przychody netto ze sprzedaży

- jednostki stowarzyszone i współzależne
- podmioty kontrolowane przez Penta Investments i Eastbridge

2016	2015
tys. PLN	tys. PLN
-	-
59	44
59	44

sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

Inne transakcje

- Koszty leasingu operacyjnego płatne na rzecz Grupy Eastbridge
- Pozostałe koszty operacyjne
- Koszty z tytułu odsetek od pożyczek i obligacji od podmiotów podlegających kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla (Penta Investments i Eastbridge)

2016	2015
tys. PLN	tys. PLN
-	(683)
(147)	(144)
(9 651)	(9 245)
(9 798)	(10 072)

sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

Wynagrodzenia członków kadry kierowniczej

- Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze
- Koszty zakupu usług od jednostek kontrolowanych przez członków kadry kierowniczej
- Wynagrodzenia z tytułu programu akcji pracowniczych

2016	2015
tys. PLN	tys. PLN
5 198	1 341
500	1 894
-	(144)
5 698	3 091

Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:

Na dzień

Należności od podmiotów powiązanych

- podmioty kontrolowane przez Penta Investments (Grupa LSP)
- Eastbridge S.a.r.l
- jednostki kontrolowane przez Eastbridge

30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
tys. PLN	tys. PLN
5	5 513
-	85
-	8
5	5 606

Zobowiązania do podmiotów powiązanych

- podmioty kontrolowane przez Penta Investments (Grupa LSP)
- Eastbridge S.a.r.l
- podmioty kontrolowane przez Penta Investments - zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji objętych przez LSP SA
- podmioty kontrolowane przez Eastbridge S.a.r.l
- podmioty kontrolowane przez jednostki dominujące najwyższego szczebla - zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji*

17	513
-	8
-	60 433
-	133
-	171 894
17	232 980

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

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 2016 r. roku zobowiązania z tytułu gwarancji i akredytyw jakie banki udzieliły na rzecz Grupy, głównie wobec dostawców i wynajmujących wynosiły: 52 380 tys. PLN.
4. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie EMF udzielił za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec dostawców i wynajmujących, wynosiły: 79 257 tys. PLN (17 909 tys. EUR), 4 249 tys. PLN (1 068 tys. USD) oraz 14 999 tys. PLN.

11. Informacje o audycie

Przegląd za pierwsze półrocze 2016 r. został przeprowadzony przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. na podstawie umowy zawartej 18 lipca 2016 r.

Poniższa tabela przedstawia koszty audytu za okres objęty niniejszym sprawozdaniem:

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
	tys. PLN	tys. PLN
Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	180	150
Dodatkowe usługi	-	220
	180	370

12. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W I półroczu 2016 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

13. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 1 sierpnia 2016 roku Rada Nadzorcza EMF podjęła uchwałę w sprawie powołania pana Marka Ondrejka do Zarządu Spółki na Prezesa Zarządu będącego Dyrektorem Generalnym i Dyrektorem Finansowym EMF ze skutkiem od dnia 1 sierpnia 2016 roku.

W dniu 1 sierpnia 2016 roku Spółka została poinformowana o bezpośrednim nabyciu 1.368.994 akcji Spółki w dniu 29 lipca 2016 roku przez Krockella s.r.o. Akcjonariat na dzień sporządzenia sprawozdania kształtuje się następująco:

- Penta Investments nie posiada bezpośrednio akcji Spółki,
- Bookzz Holdings posiada 40.365.177 akcji Spółki, stanowiących 38,2% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 38,2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki,
- EMF Holding 2 posiada 12.473.010 akcji Spółki, stanowiących 11,8% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 11,8% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki,
- Marek Ondrejka nie posiada bezpośrednio akcji Spółki,
- Krockella Limited nie posiada bezpośrednio akcji Spółki,

Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Sprawozdanie Zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

- Krockella s.r.o. posiada bezpośrednio 25.993.295 akcji Spółki, stanowiących 24,6% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 24,6% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki,
- EMF Holding 4 posiada 26.844.896 akcji Spółki, stanowiących 25,4% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 25,4% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 8 sierpnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie przywrócenia akcjom EMF formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

Zarząd EMF podjął decyzje o zamiarze połączenia Spółki z jednym z jej akcjonariuszy – spółką Bookzz Holdings Limited z siedzibą w Limassol (Cypr) („Bookzz Holdings”) – oraz rozpoczęciu prac nad przygotowaniem i przeprowadzeniem tego połączenia. Połączenie Spółki z Bookzz Holdings ma nastąpić w trybie transgranicznego łączenia się spółek kapitałowych przy czym EMF ma być spółką przejmowaną, a Bookzz Holdings spółką przejmującą. Po zakończeniu procesu transgranicznego łączenia się EMF oraz Bookzz Holdings EMF jako spółka przejmowana przestanie istnieć a Bookzz Holdings jako spółka przejmująca wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki EMF.

14. 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, multimediiów, zabawek, mody dziecięcej, kosmetyków.

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.