

Warszawa, 30 kwietnia 2015 r.

**Sprawozdanie Zarządu  
za rok  
zakończony 31 grudnia 2014 r.**

**Empik Media & Fashion S.A.**

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

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

## Wstęp

Niniejszy raport powinien być czytany w połączeniu z jednostkowym sprawozdaniem finansowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

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

| Nazwa                                                  | Kraj   | Działalność                                                                              | GRUPA EMF            |                      | EMF S.A.             |                      |
|--------------------------------------------------------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                        |        |                                                                                          | 31 grudnia           | 31 grudnia           | 31 grudnia           | 31 grudnia           |
|                                                        |        |                                                                                          | 2014                 | 2013                 | 2014                 | 2013                 |
|                                                        |        |                                                                                          | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji |
| Jednostki zależne                                      |        |                                                                                          |                      |                      |                      |                      |
| EMPiK Sp. z o.o.                                       | Polska | Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimediów, punkty fotograficzne            | 100,00               | 100,00               | 100,00               | 100,00               |
| Empik Assets Sp. z o.o. <sup>(1)(35)</sup>             | Polska | Zarządzanie aktywami oraz znakami towarowymi                                             | -                    | 100,00               | -                    | -                    |
| E-Commerce Services Sp. z o.o.                         | Polska | Sprzedaż internetowa                                                                     | 100,00               | 100,00               | 100,00               | 100,00               |
| Cenzora Enterprises Ltd <sup>(26)</sup>                | Cypr   | Spółka posiadająca 100% udziałów w Fashion Look Sp. z o.o.                               | -                    | 100,00               | -                    | 100,00               |
| Mataro Investments Sp. z o.o. <sup>(17)</sup>          | Polska | Spółka inwestycyjna                                                                      | 100,00               | 100,00               | 100,00               | 100,00               |
| Polperfect 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               | -                    | -                    |
| Optyk Express Sp. z o.o. <sup>(30)</sup>               | Polska | Spółka nieprowadząca działalności                                                        | -                    | 98,75                | -                    | -                    |
| Fashion Look Sp. z o.o. <sup>(11)</sup>                | Polska | Obrót odzieżą i innymi produktami franszysowymi                                          | -                    | 100,00               | -                    | -                    |
| Flamongi Holdings Limited <sup>(1)(36)</sup>           | Cypr   | Spółka inwestycyjna                                                                      | -                    | 100,00               | -                    | -                    |
| Virtualo Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>                     | Polska | Przygotowanie i dystrybucja treści cyfrowych do księgarni internetowych                  | 51,00                | 51,00                | -                    | -                    |
| e-Muzyka S.A. <sup>(15)</sup>                          | Polska | Obluga techniczna dla partnerów działających na rynku dystrybucji multimediów            | 80,25                | 80,25                | 65,61                | 65,61                |
| 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                | 70,00                | 70,00                |
| Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o. <sup>(22)(37)</sup> | Polska | Działalność wydawnicza                                                                   | 100,00               | 100,00               | 89,15                | 78,40                |
| EMF Development Sp. z o.o.                             | Polska | Świadczenie usług w zakresie utrzymania oraz rozwoju sieci sprzedaży innvch spółek Grupy | 100,00               | 100,00               | 100,00               | 100,00               |

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

| Nazwa                                                                  | Kraj       | Działalność                                                                           | GRUPA EMF            |                      | EMF S.A.             |                      |
|------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                        |            |                                                                                       | 31 grudnia           | 31 grudnia           | 31 grudnia           | 31 grudnia           |
|                                                                        |            |                                                                                       | 2014                 | 2013                 | 2014                 | 2013                 |
|                                                                        |            |                                                                                       | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji |
| 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               | 100,00               | 100,00               |
| EDL Sp. z o.o.                                                         | Polska     | Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimediów.                              | 51,00                | 51,00                | -                    | -                    |
| Empik Ukraine LLC <sup>(1)(28)</sup>                                   | Ukraina    | Spółka nieprowadząca działalności                                                     | -                    | 100,00               | -                    | -                    |
| Biblioteka Akustyczna Sp. z o.o. <sup>(19)</sup>                       | Polska     | Wydawnictwo książek w formie elektronicznej.                                          | 100,00               | 100,00               | 37,10                | 37,10                |
| Learning Systems Poland S.A. <sup>(29)</sup>                           | Polska     | Obsługa szkół językowych                                                              | 93,43                | 93,43                | -                    | 17,23                |
| 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 LSR                                  | 93,43                | 93,43                | -                    | -                    |
| Akker Sp. z o.o. <sup>(27)</sup>                                       | Polska     | Obsługa szkół językowych                                                              | -                    | 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               | 100,00               | 100,00               |
| Kids International Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>                           | Polska     | Spółka nieprowadząca działalności                                                     | 100,00               | 100,00               | 1,00                 | 1,00                 |
| Prolex Services Limited <sup>(3)</sup>                                 | Cypr       | Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Smyk-Rus Limited                      | 100,00               | 100,00               | -                    | -                    |

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

| Nazwa                                                                          | Kraj       | Działalność                                                                                            | GRUPA EMF            |                      | EMF S.A.             |                      |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                |            |                                                                                                        | 31 grudnia<br>2014   | 31 grudnia<br>2013   | 31 grudnia<br>2014   | 31 grudnia<br>2013   |
|                                                                                |            |                                                                                                        | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji |
| 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               | -                    | -                    |
| Paritet – Smyk LLC <sup>(4)</sup>                                              | Ukraina    | Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi                                               | 100,00               | 100,00               | -                    | -                    |
| Smyk Cocuk Giyim Oyuncak ve<br>Aksesuarlari <sup>(3)(14)</sup>                 | Turcja     | Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi                                               | -                    | 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 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<br>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               | 100,00               | 100,00               |
| LuxPol Invest S.à r.l                                                          | Luksemburg | Spółka inwestycyjna                                                                                    | 75,00                | 75,00                | 75,00                | 75,00                |
| Amersport Group Sp. z o.o. 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 1 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               | -                    | -                    |
| Smyk All for Kids Czech s.r.o. (wcześniej<br>Soul Shop s.r.o.) <sup>(24)</sup> | Czechy     | Obrót odzieżą i artykułami dla dzieci                                                                  | 100,00               | 100,00               | -                    | -                    |
| Amersport Ukraine LLC <sup>(10)(38)</sup>                                      | Ukraina    | Obrót odzieżą i artykułami sportowymi                                                                  | -                    | 95,00                | -                    | -                    |
| 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 franszyzowymi                                                        | 100,00               | 100,00               | -                    | -                    |

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

| Nazwa                                        | Kraj       | Działalność                                                                         | GRUPA EMF            |                      | EMF S.A.             |                      |
|----------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                              |            |                                                                                     | 31 grudnia           | 31 grudnia           | 31 grudnia           | 31 grudnia           |
|                                              |            |                                                                                     | 2014                 | 2013                 | 2014                 | 2013                 |
|                                              |            |                                                                                     | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji |
| 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               | 100,00               | 100,00               |
| Fashion US Sp. z o.o. Sp. k. <sup>(21)</sup> | Polska     | Obrót odzieżą i innymi produktami franszyzowymi                                     | 100,00               | 100,00               | -                    | -                    |
| ESP Fashion PL Sp. z o.o. <sup>(21)</sup>    | Polska     | Obrót odzieżą marki Esprit                                                          | 100,00               | 100,00               | -                    | 100,00               |
| Esprentino Trading Ltd                       | Cypr       | Spółka inwestycyjna                                                                 | 100,00               | 100,00               | 100,00               | -                    |
| Empik Digital Sp. z o.o.                     | Polska     | Działalność wydawnicza, doradcza, z zakresu HR, IT i telekomunikacji.               | 100,00               | 100,00               | 100,00               | 100,00               |
| East Services S.A.                           | Szwajcaria | Działalność doradcza                                                                | 100,00               | 100,00               | 100,00               | 100,00               |
| Maratex Limited <sup>(5)</sup>               | Cypr       | Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w B4 SA, CJSC Maratex oraz<br>OOO Maratex K | 71,28                | 71,28                | 71,28                | 71,28                |
| B4 SA <sup>(6)</sup>                         | Szwajcaria | Spółka inwestycyjna                                                                 | 71,28                | 71,28                | -                    | -                    |
| Daughter Enterprise Maratex <sup>(33)</sup>  | Ukraina    | Spółka nieprowadząca działalności                                                   | -                    | 71,28                | -                    | -                    |
| CJSC Maratex <sup>(6)</sup>                  | Rosja      | Spółka nieprowadząca działalności                                                   | 71,28                | 71,28                | -                    | -                    |
| LLC Maratex K <sup>(6)</sup>                 | Rosja      | Spółka nieprowadząca działalności                                                   | 71,28                | 71,28                | -                    | -                    |
| Weromex Enterprises LTD <sup>(2)</sup>       | Cypr       | Spółka inwestycyjna posiadająca 20% udziałów w LSU                                  | 93,43                | 93,43                | -                    | -                    |
| Wolmex Enterprises Ltd <sup>(6)</sup>        | Cypr       | Spółka inwestycyjna                                                                 | 71,28                | 71,28                | -                    | -                    |
| Ivrea Holdings Sp. z o.o.                    | Polska     | Spółka inwestycyjna                                                                 | 100,00               | 100,00               | 100,00               | 100,00               |
| Manerbio Investments Sp. Z o.o.              | Polska     | Spółka inwestycyjna                                                                 | 100,00               | 100,00               | 100,00               | 100,00               |
| Moncalvo Holdings Sp. z o.o.                 | Polska     | Spółka inwestycyjna                                                                 | 100,00               | 100,00               | 100,00               | 100,00               |
| Robbio Investments Sp. z o.o.                | Polska     | Spółka inwestycyjna                                                                 | 100,00               | 100,00               | 100,00               | 100,00               |
| Pelican 5 Sp. z o.o.                         | Polska     | Spółka inwestycyjna                                                                 | 100,00               | 100,00               | -                    | 100,00               |
| Skylark 1 Sp. z o.o.                         | Polska     | Spółka inwestycyjna                                                                 | 100,00               | 100,00               | -                    | -                    |
| Skylark 1 Sp. z o.o. SKA <sup>(32)</sup>     | Polska     | Spółka inwestycyjna                                                                 | 100,00               | 100,00               | -                    | -                    |
| British Fashion LLC <sup>(31)</sup>          | Ukraina    | Spółka nieprowadząca działalności                                                   | -                    | -                    | -                    | -                    |
| EM&F Financing AB (publ) <sup>(34)</sup>     | Szwecja    | Spółka inwestycyjna                                                                 | 100,00               | -                    | 100,00               | -                    |

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

| Nazwa                                                   | Kraj     | Działalność                                                                            | GRUPA EMF            |                      | EMF S.A.             |                      |
|---------------------------------------------------------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                         |          |                                                                                        | 31 grudnia           | 31 grudnia           | 31 grudnia           | 31 grudnia           |
|                                                         |          |                                                                                        | 2014                 | 2013                 | 2014                 | 2013                 |
|                                                         |          |                                                                                        | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji | % udziałów/<br>akcji |
| <b>Jednostki współzależne (wspólne przedsięwzięcia)</b> |          |                                                                                        |                      |                      |                      |                      |
| RI Fashion Sp. z o.o. <sup>(21)</sup>                   | Polska   | Obrót odzieżą i innymi produktami franszyzowymi                                        | 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                | 35,64                | -                    | -                    |
| LLC Venice Fashion K <sup>(23)</sup>                    | Rosja    | Spółka nieprowadząca działalności                                                      | 35,64                | 35,64                | -                    | -                    |
| LLC Italian Fashion <sup>(25)</sup>                     | Ukraina  | 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                | -                    | -                    |
| <b>Jednostki stowarzyszone</b>                          |          |                                                                                        |                      |                      |                      |                      |
| Speak Up LLC                                            | Rosja    | Obsługa szkół językowych                                                               | 20,55                | 20,55                | -                    | -                    |
| Speak Up Kiev LLC                                       | Ukraina  | Obsługa szkół językowych                                                               | 20,55                | 20,55                | -                    | -                    |
| Speak Up Ukraine LLC                                    | Ukraina  | Obsługa szkół językowych                                                               | 20,55                | 20,55                | -                    | -                    |
| NTG Network Toys Germany GmbH                           | Niemcy   | Spółka nieprowadząca działalności                                                      | 16,66                | 16,66                | -                    | -                    |

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

---

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

- |                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (1) Jednostki zależne od EMPIK Sp. z o.o.                                                                                  | (22) Grupa posiada 89,15% udziałów w spółce, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100%                                                                                                     |
| (2) Spółki zależne od Learning Systems Poland S.A.                                                                         | (23) Spółki zależne od Venetian Fashion Netherlands                                                                                                                                                    |
| (3) Spółki zależne od Smyk Sp. z o.o.                                                                                      | (24) Spółka zależna w 90% od Smyk Sp. z o.o., a w 10% od Kids International Sp. z o.o.                                                                                                                 |
| (4) Spółka zależna od Madras Enterprises Limited                                                                           | (25) Spółka została zbyta 31 marca 2014                                                                                                                                                                |
| (5) Grupa posiada 71,28% udziałów. Do momentu anulowania opcji put we wrześniu 2012 Grupa konsolidowała 100%               | (26) Spółka została zbyta 14 lutego 2014                                                                                                                                                               |
| (6) Spółki zależne od Maratex Limited                                                                                      | (27) Spółka z dniem 1 marca 2014 połączyła się z Learning Systems Poland S.A.                                                                                                                          |
| (7) Spółka zależna od Prolex Services Limited. Grupa posiada 100% udziałów.                                                | (28) Spółka została zbyta 25 kwietnia 2014                                                                                                                                                             |
| (8) Spółki zależne od Optimum Distribution Sp. z o.o.                                                                      | (29) Spółka wniesiona aportem do Empik Internet. Spółka dokonała przekształcenia w spółkę akcyjną.                                                                                                     |
| (9) Spółki zależne od Poland 1 Development Sp. z o.o.                                                                      | (30) Spółka została sprzedana 12 maja 2014                                                                                                                                                             |
| (10) Spółki zależne od Amersport Sp. z o.o. Sp. k.                                                                         | (31) Spółka została utworzona 8 maja 2014 przez wydzielenie z DE Maratex i sprzedana 18 września 2014                                                                                                  |
| (11) Spółka, w których udziałowcem, jest Cenzora Enterprises Limited, została zbyta 14 lutego 2014                         | (32) Wcześniej Spółka działała pod nazwą Falcon 4 Sp. z o.o.                                                                                                                                           |
| (12) Spółki, w których udziałowcem, jest Wedgewood Holdings                                                                | (33) Spółka została sprzedana 11 września 2014                                                                                                                                                         |
| (13) Spółka zależna w 99% od Smyk Sp. z o.o., a w 1% od Kids International Sp. z o.o.                                      | (34) Spółka została nabyta 7 lipca 2014                                                                                                                                                                |
| (14) Spółka została sprzedana 19 czerwca 2014                                                                              | (35) Spółka połączyła się ze spółką Empik Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 15 grudnia 2014. Połączenie zostało zarejestrowane dnia 30 grudnia 2014. Nowy podmiot działa pod firmą Empik Sp. z o.o. |
| (15) Spółka posiada 65,61% udziałów, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 80,25%                               | (36) Spółka uległa rozwiązaniu w grudniu 2014                                                                                                                                                          |
| (16) Grupa posiada 51% akcji, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100%                                        | (37) EMF nabył 10,75% udziałów w Grupie Wydawniczej Foksal Sp. z o.o. dnia 19 grudnia 2014                                                                                                             |
| (17) Wszystkie udziały w spółce Optimum Distribution Sp. z o.o. zostały wniesione aportem do Mataro Investments Sp. z o.o. | (38) Spółka została zbyta 7 października 2014                                                                                                                                                          |
| (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 od Ultimate Fashion Sp. z o.o.                                                                         |                                                                                                                                                                                                        |

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

## 2. Akcjonariusze

Głównymi akcjonariuszami Empik Media & Fashion S.A. na dzień przekazania raportu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku byli:

*Główni akcjonariusze NFI EMPIK Media & Fashion S.A.*

|                                                               | <u>Liczba<br/>posiadanych akcji</u> | <u>Udział % w ogólnej<br/>liczbie akcji</u> | <u>Liczba<br/>posiadanych<br/>głosów</u> | <u>Udział % głosów na<br/>Walnym<br/>Zgromadzeniu</u> |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Stan na dzień przekazania niniejszego<br/>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.

## 3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

| <b>Rok zakończony</b>                   | <b>31 grudnia 2014<br/>tys. PLN</b> | <b>31 grudnia 2013<br/>tys. PLN</b> |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne | 11 326                              | 18 959                              |
| Programy akcji pracowniczych            | (9 502)                             | (5 900)                             |
|                                         | <b>1 824</b>                        | <b>13 060</b>                       |

Koszty wynagrodzeń zawierają efekt wyceny z tytułu programu akcji pracowniczych, zmniejszenie kosztów w kwocie 9 502 tys. PLN, (w roku 2013: zmniejszenie kosztów w kwocie 5 900 tys. PLN).

*Programy opcji pracowniczych*

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

### Programy objęcia akcji

W związku z odejściem pana Macieja Szymańskiego z funkcji Prezesa Zarządu EMF 16 maja 2014 podpisano porozumienie przyznające panu Maciejowi Szymańskiemu 1 350 000 warrantów, stanowiących ilość warrantów należnych do dnia 30 czerwca 2014 r. w ramach dotychczasowego programu motywacyjnego. 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



# **Empik Media & Fashion S.A.**

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

---

motywacyjnego dla pana Macieja Szymańskiego została wyceniona na dzień 31 grudnia 2014 r. na kwotę 2 846 tys. PLN. W 2014 roku z tytułu programu motywacyjnego dla pana Macieja Szymańskiego rozpoznano i zaprezentowano jako zmniejszenie zobowiązań, przychód w wysokości 5 345 tys. PLN wynikający przede wszystkim z przeszacowania zobowiązania w związku z unieważnieniem części warrantów.

W związku z planami przejścia pana Jacka Bagińskiego do Rady Nadzorczej EMF dnia 11 lipca 2014 podpisano porozumienie przyznające panu Jackowi Bagińskiemu prawo do objęcia 1 050 000 warrantów, stanowiących ilość warrantów należnych do dnia 30 czerwca 2014 r. w ramach dotychczasowego programu motywacyjnego. Podpisane porozumienie uprawnia do otrzymania imiennych warrantów subskrypcyjnych, do subskrybowania akcji w kapitale zakładowym Spółki na podstawie warrantów i po złożeniu powiadomienia o skorzystaniu z opcji do żądania zapłaty ceny opcji wyliczonej zgodnie z Umową Opcji. Okres wykorzystania uprawnień został oznaczony jako okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2019. r. Na podstawie projekcji realizacji porozumienia wartość programu motywacyjnego dla pana Jacka Bagińskiego została wyceniona na dzień 31 grudnia 2014 r. na kwotę 2 214 tys. PLN. W 2014 roku z tytułu programu motywacyjnego dla pana Jacka Bagińskiego rozpoznano i zaprezentowano jako zmniejszenie zobowiązań, przychód w wysokości 4 157 tys. PLN wynikający przede wszystkim z przeszacowania zobowiązania w związku z unieważnieniem części warrantów.

## **4. Organizacja i struktura zarządzania Spółką**

### **(i) Podstawy prawne**

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

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

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

## **5. Działalność Spółki**

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

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

### **6. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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

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

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

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

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

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

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

| Należności długoterminowe na dzień                              | 31 grudnia 2014<br>tys. PLN         | 31 grudnia 2013<br>tys. PLN         |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Należności wewnątrzgrupowe z tytułu nabytych obligacji</b>   |                                     |                                     |
| Madras Enterprises Limited                                      | 3 100                               | 3 100                               |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>3 100</b>                        | <b>3 100</b>                        |
| <b>Pożyczki długoterminowe</b>                                  |                                     |                                     |
| CJSC Maratex                                                    | -                                   | 77 000                              |
| CJSC Maratex - odpis aktualizujący                              | -                                   | (77 000)                            |
| EDL Sp. z o.o.                                                  | -                                   | -                                   |
| Maratex Limited                                                 | -                                   | -                                   |
| Maratex Limited - odpis aktualizujący                           | -                                   | -                                   |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>-</b>                            | <b>-</b>                            |
| <b>Inne należności długoterminowe (leasing finansowy)</b>       |                                     |                                     |
| EMPiK Sp. z o.o.*                                               | 5 128                               | 6 103                               |
| Smyk Sp. z o.o.                                                 | 6 535                               | 7 494                               |
| Optimum Distribution Sp. z o.o.                                 | 1 348                               | 1 486                               |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o.                                     | 4 097                               | 4 574                               |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący               | (4 097)                             | (4 574)                             |
| Learning Systems Poland Sp. z o.o.                              | 1 278                               | 1 418                               |
| E-Commerce Services Sp. z o.o.                                  | 988                                 | -                                   |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>15 277</b>                       | <b>16 502</b>                       |
| <b>Razem należności długoterminowe od jednostek powiązanych</b> | <b>18 377</b>                       | <b>19 602</b>                       |
| <b>Należności krótkoterminowe na dzień</b>                      | <b>31 grudnia 2014<br/>tys. PLN</b> | <b>31 grudnia 2013<br/>tys. PLN</b> |
| <b>Należności wewnątrzgrupowe z tytułu nabytych obligacji</b>   |                                     |                                     |
| Smyk Sp. z o.o.                                                 | 2 522                               | 47 162                              |
| EMPiK Sp. z o.o.*                                               | -                                   | 89 304                              |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o.                                     | 15 441                              | 214 414                             |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący               | (15 441)                            | (77 510)                            |
| Optimum Distribution Sp. z o.o.                                 | 27 515                              | 27 523                              |
| Madras Enterprises Limited                                      | 35                                  | 134                                 |
| Learning Systems Poland Sp. z o.o.                              | 4 848                               | 37 788                              |
| E-Commerce Services Sp. z o.o.                                  | -                                   | 28 127                              |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>34 919</b>                       | <b>366 942</b>                      |
| <b>Należności z tytułu dywidendy</b>                            |                                     |                                     |
| LuxPol Invest S.à.r.l.                                          | 19 180                              | 18 681                              |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>19 180</b>                       | <b>18 681</b>                       |

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

| Należności krótkoterminowe na dzień                             | 31 grudnia 2014<br>tys. PLN | 31 grudnia 2013<br>tys. PLN |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Pożyczki krótkoterminowe, w tym cash pool</b>                |                             |                             |
| Smyk Sp. z o.o.                                                 | 233 324                     | 131 716                     |
| Smyk Global Assets Sp.z o.o.                                    | -                           | 2                           |
| Smyk All for Kids Czech s.r.o.                                  | 4 388                       | 3 148                       |
| EMPiK Sp. z o.o.*                                               | 118 120                     | -                           |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o.                                     | 233 641                     | 38 128                      |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący               | (149 841)                   | (38 128)                    |
| Ultimate Fashion International Sp. z o.o.                       | 6 487                       | 5 968                       |
| Ultimate Fashion International Sp. z o.o. - odpis aktualizujący | (6 487)                     | (5 968)                     |
| Kids International Sp. z o.o.                                   | 10 122                      | 2 790                       |
| Learning Systems Poland Sp. z o.o.                              | 91 633                      | 9 601                       |
| Maratex Limited                                                 | 93 406                      | 83 125                      |
| Maratex Limited - odpis aktualizujący                           | (93 406)                    | (83 125)                    |
| CJSC Maratex                                                    | 87 405                      | 10 384                      |
| CJSC Maratex - odpis aktualizujący                              | (87 405)                    | (10 384)                    |
| Cenzora Enterprises Ltd                                         | -                           | 36 953                      |
| Cenzora Enterprises Ltd - odpis aktualizujący                   | -                           | (36 953)                    |
| Prolex Services LTD                                             | 1 203                       | 610                         |
| Mataro Sp. z o.o.                                               | 5                           | -                           |
| Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o.                              | 32 765                      | 21 858                      |
| Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z o.o.                 | 2 432                       | 3 571                       |
| EMF Development Sp. z o.o.                                      | 3 273                       | -                           |
| Amersport Sp. z o.o. Sp. k.                                     | 10 799                      | 13 249                      |
| Poland 1 Development Sp.z o.o.                                  | 7 083                       | 5 099                       |
| Biblioteka Akustyczna Sp. z o.o.                                | 7                           | 4                           |
| EDL Sp. z o.o.                                                  | -                           | 3 035                       |
| Fashion US Sp. z o.o.                                           | 7 282                       | 8 062                       |
| Fashion US Sp. z o.o. - odpis aktualizujący                     | (7 282)                     | (8 062)                     |
| Mexvet Enterprises Limited                                      | 95                          | 3                           |
| Akker Sp. z o.o.                                                | -                           | 7 577                       |
| Madras Enterprises Limited                                      | 118                         | 64                          |
| Soul Sp. z o.o.                                                 | 7                           | 1                           |
| LSS Learning Switzerland GmbH                                   | 2 079                       | 1 140                       |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>601 252</b>              | <b>203 468</b>              |
| <b>Należności krótkoterminowe z tytułu leasingu</b>             |                             |                             |
| EMPiK Sp. z o.o.*                                               | 977                         | 945                         |
| Smyk Sp. z o.o.                                                 | 960                         | 932                         |
| Optimum Distribution Sp. z o.o.                                 | 137                         | 133                         |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o.                                     | 480                         | 466                         |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący               | (480)                       | (466)                       |
| Learning Systems Poland Sp. z o.o.                              | 141                         | 137                         |
| E-Commerce Services Sp. z o.o.                                  | 302                         | -                           |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>2 517</b>                | <b>2 148</b>                |

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

| Należności krótkoterminowe na dzień                              | 31 grudnia 2014<br>tys. PLN | 31 grudnia 2013<br>tys. PLN |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Należności handlowe i pozostałe</b>                           |                             |                             |
| EMPiK Sp. z o.o.*                                                | 23 964                      | 1 153                       |
| E-Commerce Services Sp. z o.o.                                   | 208                         | 3                           |
| Smyk-Rus Limited                                                 | 60                          | 60                          |
| Smyk Sp. z o.o.                                                  | 4 624                       | 979                         |
| Smyk Çocuk Giyim Oyuncak ve Aksesuarlari                         | -                           | 46                          |
| SPX Spiele Management GmbH                                       | 26                          | 26                          |
| Optimum Distribution Sp. z o.o.                                  | 181                         | 113                         |
| Optimum Distribution CZ&SK s.r.o.                                | 1 156                       | 363                         |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o.                                      | 2 496                       | 6 229                       |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o. - odpis aktualizujący                | (2 496)                     | (6 229)                     |
| Learning Systems Poland Sp. z o.o.                               | 1 253                       | 1 151                       |
| EMF Development Sp.z o.o.                                        | 42                          | 14                          |
| Daughter Enterprise Maratex                                      | -                           | 4 789                       |
| Daughter Enterprise Maratex - odpis aktualizujący                | -                           | (4 789)                     |
| CJSC Maratex                                                     | 30 569                      | 15 147                      |
| CJSC Maratex - odpis aktualizujący                               | (30 569)                    | (15 147)                    |
| Maratex Limited                                                  | 5 558                       | 5 553                       |
| Maratex Limited - odpis aktualizujący                            | (5 558)                     | (5 553)                     |
| LLC Maratex Kaliningrad                                          | 3 748                       | 5 691                       |
| LLC Maratex Kaliningrad - odpis aktualizujący                    | (3 748)                     | (5 691)                     |
| Licomp EMPiK Multimedia Sp. z o.o.                               | -                           | 1                           |
| Madras Enterprises Limited                                       | 24                          | 24                          |
| Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o.                               | 114                         | 148                         |
| Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z o.o.                  | 9                           | 120                         |
| Empik Digital Sp. z o.o. (dawniej Vidisa Sp. z o.o.)             | 12                          | 23                          |
| Mataro Investments Sp. z o.o.                                    | 16                          | 4                           |
| Robbio Investments Sp. z o.o.                                    | 1                           | -                           |
| Moncalvo Holdings Sp.z o.o.                                      | 1                           | -                           |
| Maneribo Investments Sp. z o.o.                                  | 1                           | -                           |
| Ivrea Holdinds Sp.z o.o.                                         | 1                           | -                           |
| "Pelikan 5" Sp.z o.o.                                            | 8                           | -                           |
| Skylark 1 sp. z o. o. S.K.A (dawniej Falcon 4 Sp.z o.o.)         | 8                           | -                           |
| Skylark 1 Sp.z o.o.                                              | 8                           | -                           |
| <b>Razem</b>                                                     | <b>31 717</b>               | <b>4 227</b>                |
| <b>Razem należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych</b> | <b>689 586</b>              | <b>595 465</b>              |
| <b>Razem</b>                                                     | <b>707 963</b>              | <b>615 067</b>              |

## Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

| Zobowiązania krótkoterminowe na dzień                                | 31 grudnia 2014<br>tys. PLN | 31 grudnia 2013<br>tys. PLN |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Pożyczki krótkoterminowe, w tym cash pool</b>                     |                             |                             |
| EMPiK Sp. z o.o.*                                                    | 427 363                     | 234 099                     |
| Optimum Distribution Sp. z o.o.                                      | 8 611                       | 10 329                      |
| Smyk Sp. z o.o.                                                      | -                           | 94                          |
| Smyk Global Asstes GMBH                                              | 13 091                      | 16 065                      |
| Kids International Sp. z o.o.                                        | 71                          | -                           |
| East Services S.A.                                                   | 7 741                       | 9 983                       |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o.                                          | 423                         | 74                          |
| Virtualo Sp. z o.o.                                                  | 333                         | -                           |
| E-Commerce Services Sp. z o.o.                                       | 19 484                      | 33 765                      |
| LuxPol Invest Sarl                                                   | 20 156                      | 20 330                      |
| Soul Sp. z o.o.                                                      | 9                           | 892                         |
| EMF Development Sp. z o.o.                                           | -                           | 91                          |
| Learning Systems Poland Sp. z o.o.                                   | 909                         | 31                          |
| Pol Perfect Sp. z o.o.                                               | 2 542                       | 563                         |
| Empik Digital Sp. z o.o.(dawniej Vidisa Sp. z o.o.)                  | 437                         | 23                          |
| <b>Razem</b>                                                         | <b>501 170</b>              | <b>326 338</b>              |
| <b>Zobowiązania wewnątrzgrupowe z tytułu wyemitowanych obligacji</b> |                             |                             |
| Empik Assets Sp. z o.o.*                                             | -                           | 96 153                      |
| Gandalf Sp. z o.o.                                                   | -                           | 1 503                       |
| <b>Razem</b>                                                         | <b>-</b>                    | <b>97 656</b>               |
| <b>Zobowiązania handlowe</b>                                         |                             |                             |
| Smyk Sp. z o.o.                                                      | -                           | 8 436                       |
| East Services S.A.                                                   | 384                         | -                           |
| EMPiK Sp. z o.o.*                                                    | -                           | 22                          |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o.                                          | -                           | 5                           |
| Empik Assets Sp. z o.o.*                                             | -                           | 10                          |
| E-Commerce Services Sp. z o.o.                                       | 127                         | 449                         |
| <b>Razem</b>                                                         | <b>510</b>                  | <b>8 922</b>                |
| <b>Razem zobowiązania krótkoterminowe do jednostek powiązanych</b>   | <b>501 681</b>              | <b>432 916</b>              |
| <b>Razem</b>                                                         | <b>501 681</b>              | <b>432 916</b>              |

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

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

| Rok zakończony                                  | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2013 | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2013 |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                 | Przychody       |                 | Koszty          |                 |
|                                                 | tys. PLN        | tys. PLN        | tys. PLN        | tys. PLN        |
| EMPiK Sp. z o.o.*                               | 26 906          | 21 223          | 4 991           | 5 740           |
| Gandalf Sp. z o.o.                              | 6               | -               | 37              | 43              |
| Ultimate Fashion Sp. z o.o.                     | -               | 16 451          | -               | 16              |
| Fashion Look Sp. z o.o.                         | -               | 160             | -               | -               |
| Fashion US Sp. z o.o.                           | -               | 75              | -               | -               |
| Smyk Sp. z o.o.                                 | 14 930          | 5 895           | -               | -               |
| SPX Spiele Management GmbH                      | -               | 26              | -               | -               |
| Grupa Wydawnicza Foksal Sp. z o.o.              | 1               | 216             | -               | -               |
| Gry on line S.A.                                | 1               | -               | -               | -               |
| Virtualo Sp. z o.o.                             | 1               | -               | -               | -               |
| Optimum Distribution Sp. z o.o.                 | 4 323           | 4 584           | 7               | -               |
| Licomp EMPiK Multimedia Sp. z o.o.              | -               | 891             | -               | -               |
| LSP Master Sp. z o.o.                           | 56              | -               | -               | -               |
| Optimum Distribution CZ&SK s.r.o.               | 1 026           | 629             | -               | -               |
| East Services S.A.                              | -               | -               | 384             | -               |
| Esprit GmbH                                     | -               | 206             | -               | -               |
| Madras Enterprises Limited                      | 168             | 200             | -               | -               |
| LuxPol Invest S.à r.l                           | -               | 18 681          | -               | -               |
| Maratex Limited                                 | -               | 206             | -               | -               |
| CJSC Maratex                                    | -               | 6 963           | -               | -               |
| Amersport Sp. z o.o. Sp. k.                     | -               | 4               | -               | -               |
| Empik Digital Sp. z o.o.                        | 29              | 19              | -               | -               |
| Empik Media Fashion Loyalty Services Sp. z o.o. | 909             | 779             | -               | -               |
| EMF Development Sp. z o.o.                      | 92              | 51              | -               | -               |
| EDL Sp. z o.o.                                  | 122             | 155             | -               | -               |
| e-Muzyka S.A.                                   | 2               | -               | -               | -               |
| Mataro Investments Sp. z o.o.                   | 12              | 12              | -               | -               |
| E-Commerce Services Sp. z o.o.                  | 1 989           | 2 246           | 187             | 16              |
| Learning Systems Poland Sp. z o.o.              | 1 297           | 2 745           | -               | 3               |
| Biblioteka Akustyczna Sp. z o.o.                | -               | 2               | -               | -               |
| Robbio Investments Sp. z o.o.                   | 6               | -               | -               | -               |
| Moncalvo Holdings Sp. z o.o.                    | 6               | -               | -               | -               |
| Maneribo Investments Sp. z o.o.                 | 6               | -               | -               | -               |
| Ivrea Holdings Sp. z o.o.                       | 6               | -               | -               | -               |
| "Pelikan 5" Sp. z o.o.                          | 6               | -               | -               | -               |
| Falcon 4 Sp. z o.o.                             | 6               | -               | -               | -               |
| Skylark 1 Sp. z o.o.                            | 6               | -               | -               | -               |
|                                                 | <b>51 913</b>   | <b>82 419</b>   | <b>5 606</b>    | <b>5 818</b>    |

## Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

| Rok zakończony                                               | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2013 | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2013 |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                              | Przychody       |                 | Koszty          |                 |
|                                                              | tys. PLN        | tys. PLN        | tys. PLN        | tys. PLN        |
| <b>Główne tytuły przychodów i kosztów</b>                    |                 |                 |                 |                 |
| Odsetki od pożyczek                                          | 122             | 7 136           | -               | -               |
| Odsetki od nabytych/wyemitowanych obligacji                  | 9 137           | 27 090          | 5 028           | 5 783           |
| Usługi konsultingowo - doradcze                              | 16 978          | 9 835           | 511             | -               |
| Usługi informatyczne - logistyczne                           | 10 764          | 11 483          | 7               | -               |
| Przychody z tytułu pośrednictwa finansowego/emisji obligacji | 94              | 1 420           | -               | -               |
| Przychody z tytułu udzielenia gwarancji                      | 1 476           | 2 493           | -               | -               |
| Przychody z tytułu leasingu                                  | 896             | 1 142           | -               | -               |
| Dywidendy                                                    | -               | 18 681          | -               | -               |
| Refaktury                                                    | 12 446          | 3 034           | -               | -               |
| Inne                                                         | -               | 105             | 60              | 35              |
|                                                              | <b>51 913</b>   | <b>82 419</b>   | <b>5 606</b>    | <b>5 818</b>    |
| <i>ponadto:</i> Odsetki z tytułu cash pool                   | 26 168          | 19 257          | 15 897          | 2 883           |
|                                                              | <b>26 168</b>   | <b>19 257</b>   | <b>15 897</b>   | <b>2 883</b>    |

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

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

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

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

|                                                                                                                                                                 |  |                        |                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------|------------------------|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży lub finansowe</b>                                                                                                               |  |                        |                        |
| <b>Rok zakończony</b>                                                                                                                                           |  | <b>31 grudnia 2014</b> | <b>31 grudnia 2013</b> |
|                                                                                                                                                                 |  | tys. PLN               | tys. PLN               |
| Przychody netto ze sprzedaży                                                                                                                                    |  |                        |                        |
| - podmioty kontrolowane przez Penta Investments i Eastbridge                                                                                                    |  | 165                    | 119                    |
|                                                                                                                                                                 |  | <b>165</b>             | <b>119</b>             |
| <b>Zakupy usług</b>                                                                                                                                             |  |                        |                        |
| <b>Rok zakończony</b>                                                                                                                                           |  | <b>31 grudnia 2014</b> | <b>31 grudnia 2013</b> |
|                                                                                                                                                                 |  | tys. PLN               | tys. PLN               |
| Koszty z tytułu zakupu usług od podmiotów podlegających kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla (Penta Investments i Eastbridge)                    |  | 71                     | 21                     |
| Koszty z tytułu odsetek od pożyczek i obligacji od podmiotów podlegających kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla (Penta Investments i Eastbridge) |  | 2 523                  | -                      |
|                                                                                                                                                                 |  | <b>2 595</b>           | <b>21</b>              |



# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

## 6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (c.d.)

### Wynagrodzenia członków kadry kierowniczej

Rok zakończony

|                                                                                   | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                   | tys. PLN        | tys. PLN        |
| Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze                              | 3 574           | 13 015          |
| Koszty zakupu usług od jednostek kontrolowanych przez członków kadry kierowniczej | 1 035           | -               |
| Wynagrodzenia z tytułu programu akcji pracowniczych                               | (9 502)         | (5 899)         |
|                                                                                   | <b>(4 893)</b>  | <b>7 116</b>    |

**Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:**

**Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:**

### Należności od jednostek powiązanych

- Eastbridge S.a.r.l.
- podmioty kontrolowane przez Penta Investments i Eastbridge

| Na dzień   | 0         |
|------------|-----------|
| tys. PLN   | tys. PLN  |
| 85         | 83        |
| 18         | 15        |
| <b>102</b> | <b>98</b> |

### Utworzone odpisy aktualizujące

- jednostki stowarzyszone (należności z tytułu udzielonych pożyczek)

|   |   |
|---|---|
| - | - |
|---|---|

### Wartość netto należności od podmiotów powiązanych

|            |           |
|------------|-----------|
| <b>102</b> | <b>98</b> |
|------------|-----------|

### Zobowiązania wobec jednostek powiązanych

- Eastbridge S.a.r.l.
- podmioty kontrolowane przez Penta Investments i Eastbridge - zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek i wyemitowanych obligacji

|                |            |
|----------------|------------|
| 128            | 128        |
| 264 858        | 9          |
| <b>264 986</b> | <b>138</b> |

## 7. Zarządzanie ryzykiem finansowym

### Czynniki ryzyka finansowego

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

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

### Ryzyko rynkowe

#### (i) Ryzyko zmiany kursu walut

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

Należności krótkoterminowe w EUR stanowią kwotę 24 660 tys. PLN i stanowią głównie dywidendę należną od podmiotu zależnego. Zobowiązania krótkoterminowe w EUR stanowią kwotę 40 428 tys. PLN.

W celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko zmiany kursu walut Spółka zakłada depozyty walutowe w EUR, oraz zawiera transakcje zabezpieczające, wykorzystywane do rozliczenia należności i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka nie posiada transakcji zabezpieczających.

Gdyby na dzień 31 grudnia 2014 r. PLN wzmocnił się/osłabił o 3% w stosunku do EUR, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto oraz kapitał własny Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

# **Empik Media & Fashion S.A.**

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

---

byłby o 473 tys. PLN wyższy/n niższy (w analogicznym okresie 2013 o 811 tys. PLN), głównie w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w EUR należności i pożyczek oraz kredytów bankowych.

## *(ii) Ryzyko zmiany stóp procentowych*

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

W przypadku Spółki ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest również z udzielonymi pożyczkami oraz objętymi obligacjami o zmiennej stopie oprocentowania, które to zmienne stopy procentowe narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych. Na dzień bilansowy udzielone pożyczki oraz objęte obligacje według zmiennej stopy wyniosły 646 057 tys. PLN, natomiast zaciągnięte kredyty bankowe i pożyczki oraz wyemitowane papiery wartościowe 1 169 727 tys. PLN. Powyższe kwoty należności i zobowiązań wykazane są w wartościach całkowitych, włączając naliczone odsetki, gdyż ryzyko zmiany stóp procentowych odnosi się do całkowitego salda rozrachunków. Strategią Spółki jest udzielanie finansowania na warunkach, które zrekompensują w postaci oprocentowania ponoszone ryzyko. Udzielone pożyczki i objęte obligacje oprocentowane są odpowiednio WIBOR lub EURIBOR powiększone o marżę, która uzależniona jest od kondycji finansowej pożyczkobiorcy, okresu i kwoty finansowania oraz od wysokości marży stosowanych w podobnych transakcjach na rynku. Spółka na bieżąco dokonuje analizy poziomu ryzyka zmiany stóp procentowych i ocenia potencjalny wpływ tych zmian na wynik finansowy Spółki.

Jeżeli, na dzień 31 grudnia 2014 r., oprocentowanie udzielonych i zaciągniętych kredytów i pożyczek wyniosłoby w skali roku 1,5 punkty bazowe powyżej/poniżej obecnego poziomu przy pozostałych parametrach na niezmiennym poziomie, zysk netto oraz kapitał własny EMF za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. byłby o 7 855 tys. PLN poniżej/powyżej obecnego poziomu, głównie w wyniku wyższych/n niższych kosztów finansowych od wyemitowanych obligacji, zaciągniętych kredytów i pożyczek, skompensowanych przychodami z tytułu udzielonych pożyczek i objętych obligacji (za analogiczny okres roku 2013 wynik byłby o 5 339 tys. PLN powyżej/poniżej zaraportowanych danych głównie w wyniku wyższych/n niższych przychodów i kosztów finansowych od pożyczek udzielonych oraz kredytów i pożyczek zaciągniętych).

## *(iii) Ryzyko zmiany ceny akcji*

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

## **Ryzyko kredytowe**

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

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

Zarząd nie identyfikuje znaczącego ryzyka utraty wartości 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.

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

## Ryzyko braku płynności

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanych źródeł kredytowania oraz wykorzystywanie warunków płatności oferowanych przez dostawców. Ze względu na dynamiczny charakter prowadzonej działalności, Spółka zamierza zachować elastyczność finansowania poprzez zapewnienie dostępu do linii kredytowych. Kierownictwo monitoruje bieżące prognozy środków płynnych Spółki na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Spółka ma zapewniony dostęp zarówno do kapitału obrotowego, w tym linii kredytowej, jak również do niewykorzystanych zasobów przez spółki z grupy kapitałowej Empik Media & Fashion S.A. oraz przeprowadziła emisję obligacji w ramach programu średnioterminowych papierów dłużnych.

Analiza terminów spłat kredytów przedstawiona została w Nocie 22 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 8. Sytuacja finansowa Spółki

### (i) Wybrane dane finansowe:

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                       | w tys. PLN                                      |                                                 | w tys. EUR                                      |                                                 |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                              | Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 | Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 | Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 | Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży                              | 19 868                                          | 11 658                                          | 4 748                                           | 2 778                                           |
| II. Strata z działalności operacyjnej                        | (4 148)                                         | (367 570)                                       | (991)                                           | (87 577)                                        |
| III. Strata brutto                                           | (104 308)                                       | (421 722)                                       | (24 927)                                        | (100 479)                                       |
| IV. Strata netto                                             | (104 308)                                       | (420 229)                                       | (24 927)                                        | (100 124)                                       |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej      | (82 863)                                        | (27 068)                                        | (19 802)                                        | (6 449)                                         |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej   | 67 381                                          | (74 336)                                        | 16 102                                          | (17 711)                                        |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej     | (134 250)                                       | 56 543                                          | (32 082)                                        | 13 472                                          |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem                       | (149 732)                                       | (44 861)                                        | (35 782)                                        | (10 689)                                        |
|                                                              |                                                 |                                                 |                                                 |                                                 |
| WYBRANE DANE FINANSOWE                                       | Na dzień 31 grudnia 2014                        | Na dzień 31 grudnia 2013                        | Na dzień 31 grudnia 2014                        | Na dzień 31 grudnia 2013                        |
| IX. Aktywa razem                                             | 1 391 636                                       | 1 274 294                                       | 326 499                                         | 307 266                                         |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                    | 1 210 745                                       | 989 095                                         | 284 059                                         | 238 497                                         |
| XI. Zobowiązania długoterminowe                              | 671 197                                         | 152 686                                         | 157 473                                         | 36 817                                          |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                            | 539 548                                         | 836 409                                         | 126 586                                         | 201 680                                         |
| XIII. Kapitał własny                                         | 180 891                                         | 285 199                                         | 42 440                                          | 68 769                                          |
| XIV. Kapitał podstawowy                                      | 326 053                                         | 326 053                                         | 76 497                                          | 78 620                                          |
| XV. Liczba akcji                                             | 105 676 378                                     | 105 676 378                                     | 105 676 378                                     | 105 676 378                                     |
| XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)              | -0,9871                                         | -3,9766                                         | -0,2359                                         | -0,9475                                         |
| XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) |                                                 |                                                 |                                                 |                                                 |
| XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)                | 1,71                                            | 2,70                                            | 0,40                                            | 0,65                                            |
| XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)      |                                                 |                                                 |                                                 |                                                 |

Liczba akcji Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła łącznie 105 676 378. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 PLN (nie w tysiącach).

### (ii) Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 r.

Wartość aktywów na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 1 391 636 tys. PLN. Najważniejsze pozycje aktywów zostały opisane poniżej.

Inwestycje w jednostkach zależnych wyniosły 644 308 tys. PLN (na 31 grudnia 2013 r. – 605 415 tys. PLN). Wzrost wartości inwestycji w kwocie 38 893 tys. PLN wynika przede wszystkim z podwyższenia kapitału w spółce Smyk Sp. z o.o. poprzez utworzenie 10 000 udziałów o łącznej wartości 35 000 tys. PLN oraz nabycia 10,75% udziałów w Grupie Wydawniczej Foksal Sp. z o.o. od dotychczasowych udziałowców w kwocie 3.524 tys. PLN.

### **8. Sytuacja finansowa Spółki (c.d.)**

Łączna wartość udzielonych pożyczek wynosi 608 038 tys. PLN i wszystkie zaklasyfikowane były jako krótkoterminowe. Znaczącą część tego salda stanowią pożyczki udzielone jednostkom zależnym (601 252 tys. PLN) – szczegółowe informacje na temat podmiotów, którym udzielono pożyczek zostały przedstawione w Nocie 25 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Łączna wartość należności wewnątrzgrupowych z tytułu nabytych obligacji wynosi 38 019 tys. PLN, z czego 3 100 tys. PLN stanowią należności długoterminowe. Szczegółowe informacje na temat podmiotów, od których nabyto obligacje zostały przedstawione w Nocie 25 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Należności handlowe i pozostałe wyniosły 35.886 tys. PLN (na 31 grudnia 2013 r. – 5 746 tys. PLN). Wzrost należności o 30.140 tys. PLN w dużym stopniu wynika ze zrefakturowania w grudniu 2014 r. przez EMF na spółki grupy części kosztów procesów optymalizacyjnych w strukturze grupy oraz projektów mających na celu redukcję kosztów w przyszłości.

Na 31 grudnia 2014 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynosiły 18 879 tys. PLN (na 31 grudnia 2013 r. – 33 387 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna wartość zobowiązań wynosiła 1 210 745 tys. PLN (na 31 grudnia 2013 r. – 989 095 tys. PLN), z czego 671 197 tys. PLN zostało zaklasyfikowane jako długoterminowe (na 31 grudnia 2013 r. – 152 686 tys. PLN). W skład zobowiązań wchodzi głównie otrzymane kredyty i pożyczki w łącznej wysokości 1 169 727 tys. PLN, z czego kwota 663 762 tys. PLN została zaklasyfikowana jako długoterminowa. Szczegółowe informacje na temat otrzymanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji zostały przedstawione w Nocie 22 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość aktywów netto wynosiła 180 891 tys. PLN (na 31 grudnia 2013 r. – 285 199 tys. PLN), wartość aktywów netto na jedną akcję wynosiła 1,71 PLN, a kapitał zakładowy wynosił 326 053 tys. PLN.

#### **(iii) Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.**

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

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio -3 826 tys. PLN (pomniejszenie kosztu na skutek zmniejszenia wyceny akcji pracowniczych) i -2 101 tys. PLN (w tym Prezes Zarządu -5 345 tys. PLN, a Członkowie Zarządu -4 157 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji i w obu przypadkach nastąpiło pomniejszenie kosztu na skutek zmniejszenia wyceny akcji pracowniczych).

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. miał również miejsce zakup usług od jednostki kontrolowanej przez Członka Zarządu Spółki na kwotę 1 035 tys. PLN.

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki łącznie z kosztami programu motywacyjnego opartego na akcjach wyniosło odpowiednio -2 926 tys. PLN i 10 042 tys. PLN.

W 2014 r. Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 104 308 tys. PLN, która wynikała głównie z odpisu z tytułu utraty wartości należności segmentu Moda w kwocie 43 015 tys. PLN oraz ze wzrostu kosztów finansowych poniesionych głównie w związku z pozyskaniem finansowania. Na dzień 31 grudnia 2014 r. nadwyżka poniesionych kosztów finansowych nad pozostałymi przychodami operacyjnymi wynosi 62 585 tys. PLN (na 31 grudnia 2013 r. – wystąpiła nadwyżka pozostałych przychodów operacyjnych nad kosztami finansowymi w kwocie 12 274 tys. PLN). W analogicznym okresie roku ubiegłego Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 420 229 tys. PLN

## **Empik Media & Fashion S.A.**

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

---

### **(iv) Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.**

W 2014 r. środki pieniężne netto uzyskane z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 82 863 tys. PLN. W 2013 r. także były ujemne i wynosiły 27 068 tys. PLN. Spadek jest wynikiem większego zaangażowania kapitału obrotowego. W 2014 r. nastąpił znaczny wzrost należności handlowych i pozostałych, w wyniku dodatkowego zafakturowania spółek grupy w grudniu 2014 r. oraz wzrost rozliczeń międzyokresowych czynnych, w wyniku aktywowania nakładów poniesionych na proces zrefinansowania zadłużenia Spółki w listopadzie 2014 r.

W 2014 r. przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były dodatnie i wyniosły 67 381 tys. PLN. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej za 2013 r. były ujemne i wynosiły 74 336 tys. PLN. Na zmianę miała wpływ przede wszystkim nadwyżka wpływów z wykupu obligacji wewnątrzgrupowych nad nabyciami obligacji wewnątrzgrupowych spółek w związku z wygaszaniem tego programu. Jednocześnie spółki grupy zadłużyły się w systemie rozliczeń międzygrupowych cash pool w stopniu istotnie mniejszym niż spłacone przez nie do EMF zadłużenie z tytułu tychże obligacji.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej były ujemne i wynosiły 134 250 tys. PLN, podczas gdy w 2013 r. były dodatnie i wynosiły 56 543 tys. PLN. Ujemne przepływy w 2014 r. wynikły głównie z konieczności spłaty obligacji kuponowych na kwotę 249 500 tys. PLN w listopadzie 2014 r.

Jak wynika z rachunku przepływów pieniężnych, w 2014 r. w porównaniu do 2013 r. nastąpił spadek wartości salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 149 732 tys. PLN co oznacza wzrost zadłużenia wobec banków w ramach limitów dostępnych na rachunkach bieżących Spółki.

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

### **(v) Przewidywana sytuacja finansowa Spółki**

Spółka planuje na 2015 rok znaczącą poprawę swojej pozycji finansowej.

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

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

W czwartym kwartale 2013 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o zaniechaniu działalności w zakresie handlu detalicznego odzieżą i obuwiem w modelu franszyzowym, oraz podjął wysiłki mające na celu sprzedaż aktywów tegoż segmentu (udziałów w spółkach prowadzących powyższą działalność oraz / lub ich aktywów operacyjnych), co zostało szczegółowo opisane w nocie nr 3 jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa spółek segmentu Moda zostały objęte odpisem aktualizującym, który w 2014 r. zwiększył się o kwotę 43 015 tys. PLN.

### **(ii) Zbycie spółki Cenzora Enterprises Ltd działającej w segmencie Moda**

Dnia 14 lutego 2014 roku nastąpiło zbycie spółki Cenzora Enterprises Ltd, posiadającej 100% udziałów w Fashion Look Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji Spółka wykazała w 2014 r. stratę w wysokości 1 350 tys. PLN.

## **Empik Media & Fashion S.A.**

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

---

### **(iii) Zrefinansowanie zadłużenia Spółki w listopadzie 2014 r.**

Dnia 24 listopada 2014 r. przypadała płatność obligacji kuponowych wyemitowanych przez Spółkę 23 listopada 2010 r. o łącznej wartości nominalnej 249,5 mln PLN. W związku z tym w 2014 r. Zarząd wdrożył strategię mającą na celu zapewnienie Spółce stabilnego finansowania o trzyletnim horyzoncie wymagalności. W ramach tych działań przeprowadzono emisję papierów dłużnych na polskim rynku kapitałowym, podpisano Umowę o Wspólnych Warunkach Finansowych, która miała na celu wydłużyć zapadalność kredytów bankowych, a także pozyskało finansowanie od podmiotów kontrolowanych przez akcjonariuszy Spółki.

Proces refinansowania kształtował się następująco:

#### ***Umowa o Wspólnych Warunkach Finansowych***

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

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

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

Celem Umowy o Wspólnych Warunkach było między innymi:

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

#### ***Pożyczki od podmiotów kontrolowanych przez akcjonariuszy***

Dnia 1 września 2014 r. została podpisana krótkoterminowa umowa pożyczki z podmiotami kontrolowanymi przez akcjonariuszy Spółki, w której został ustalony łączny maksymalny limit zadłużenia w kwocie 80 mln PLN. Pożyczka została zrefinansowana w taki sposób, że dnia 21 listopada 2014 roku Spółka otrzymała dwie pożyczki od podmiotów kontrolowanych przez ostatecznych akcjonariuszy Spółki. Westbridge S.A.R.L. udzielił pożyczki w wysokości 11,86 mln EUR (ekwiwalent 50 mln PLN) oraz od Privatbanka AS również udzieliła pożyczki w wysokości 11,86 mln EUR (ekwiwalent 50 mln PLN). Termin spłaty pożyczek przypada w dniu 17 listopada 2017 r.

#### ***Obligacje i średnioterminowe papiery dłużne***

Dnia 24 listopada 2014 r. przypadała płatność obligacji kuponowych wyemitowanych przez Spółkę 23 listopada 2010 r. o łącznej wartości nominalnej 249,5 mln PLN.

W listopadzie 2014 r. miały miejsce następujące emisje obligacje, które pozwoliły spłatę tego zadłużenia.

17 listopada 2014 r. nastąpiła emisja zwykłych, kuponowych, niezabezpieczonych obligacji na okaziciela, rządzonych prawem polskim, denominowanych w złotych, o łącznej wartości nominalnej 103,8 mln PLN, z terminem zapadalności dnia 17 listopada 2017 r. Spółka nabyła w celu umorzenia 1.038 obligacji transzy 6/2010 o wartości nominalnej 100 tys. PLN każda i o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 103,8 mln PLN, których data

## **Empik Media & Fashion S.A.**

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

---

wykupu przypadła w dniu 24 listopada 2014 r., wyemitowanych przez Spółkę w dniu 23 listopada 2010 r. w ramach programu emisji zorganizowanego przez mBank S.A.

W dniu 20 listopada 2014 roku miała miejsce emisja obligacji serii 3/2014 o łącznej wartości nominalnej 17,5 mln PLN, z terminem zapadalności dnia 17 listopada 2017 roku. Dokonano również nabycia w celu umorzenia 175 obligacji transzy 6/2010 o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 17,5 mln PLN, których data wykupu przypadła w dniu 24 listopada 2014 r., wyemitowanych przez Spółkę w dniu 23 listopada 2010 r. w ramach programu emisji zorganizowanego przez mBank S.A.

W dniu 24 listopada 2014 r. miały miejsce następujące działania:

Wyemitowano zwykłe, kuponowe, niezabezpieczone obligacje imienne, rządzone prawem polskim, denominowane w euro, serii SH/2014 o łącznej wartości nominalnej 37,96 mln EUR, z terminem zapadalności dnia 17 listopada 2017 roku.

Wyemitowano zwykłe, kuponowe, niezabezpieczone obligacje na okaziciela, rządzone prawem polskim, denominowane w złotych, serii 4/2014 o łącznej wartości nominalnej 7,5 mln PLN, z terminem zapadalności dnia 17 listopada 2017 roku.

Nastąpiła spłata pozostałego zadłużenia z tytułu obligacji kuponowych wyemitowanych przez Spółkę 23 listopada 2010 r w kwocie 128,2 mln PLN. Na dzień 24 listopada 2014 r. Spółka dokonała umorzenia wszystkich Istniejących Obligacji zapisanych w prowadzonej przez mBank S.A. ewidencji Istniejących Obligacji.

Zobowiązania Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. z tytułu wyemitowanych obligacji przedstawiają się w sposób następujący:

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

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

Wszystkie powyższe działania znacząco poprawiły płynność finansową Spółki.

### **10. Znaczące umowy zawarte w 2014 r.**

#### **(i) Kredyty i pożyczki**

Kluczowe dla Spółki umowy dotyczące pozyskania finansowania zostały omówione w pkt.9.(iii) powyżej.

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

## (ii) Udzielone gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie EMF udzielił za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec dostawców i wynajmujących, wynosiły: 111 604 tys. PLN (26 184 tys. EUR), 862 tys. PLN (246 tys. USD), 372 tys. PLN (2 419 tys. CZK) oraz 15 744 tys. PLN.

## (iii) Zdarzenia po dniu bilansowym

*Wprowadzenie obligacji do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst*

Od dnia 13 lutego 2015 roku obligacje kuponowe serii 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014 o łącznej wartości nominalnej 128,8 mln PLN są notowane na Catalyst alternatywnego systemu obrotu warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

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

Dnia 14 kwietnia 2015 roku została podpisana umowa sprzedaży akcji pomiędzy Panem Robertem Knaziem (sprzedającym) a Empik Media & Fashion S.A. (kupującym). Przedmiotem umowy jest 550.501 akcji spółki e-Muzyka S.A., ponadto w stosunku do pozostałych 549.499 akcji zostały określone warunki planowanego nabycia.

## (iv) Informacje o audycie

Badanie za 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej 21 lipca 2014 r. (analogicznie jak umowa zawarta 23 lipca 2013 r. dotycząca badania za 2013 r.).

Poniższa tabela przedstawia koszty audytu w ujęciu rocznym:

|                                                                              | 2014         | 2013       |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
|                                                                              | tys. PLN     | tys. PLN   |
| Badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 350          | 130        |
| Dodatkowe usługi                                                             | 2 742        | 190        |
|                                                                              | <b>3 092</b> | <b>320</b> |

## 11. Zasady ładu korporacyjnego

Zarząd Empik Media & Fashion S.A. („EMF” lub „Spółka”) działając na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu GPW oraz Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego, podaje do wiadomości publicznej następujące informacje:

### 1) Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

EMF podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nr 12/1170/2007 z dnia 04 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami (tekst jednolity dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowi załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej GPW z dnia 21 listopada 2012 roku). Powyższy zbiór zasad ładu korporacyjnego opublikowany jest i publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie:

<http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>.



# **Empik Media & Fashion S.A.**

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

---

Zarząd EMF oświadcza, że Spółka trwale nie stosuje następujących zasad zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”:

## **Część I. Rekomendacje**

1. Zasada 12. Spółka nie umożliwia wykonania prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, gdyż nie wymaga tego Statut Spółki ani Regulamin Walnego Zgromadzenia.

## **Część II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych**

1. Zasada 1 pkt. 9a. Spółka nie zamieszcza na stronie internetowej zapisu z przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub video, gdyż nie wymaga tego Statut Spółki ani Regulamin Walnego Zgromadzenia.

2. Zasada 1 pkt. 11. Spółka nie publikuje oświadczeń członków Rady Nadzorczej o powiązaniach z akcjonariuszami reprezentującymi co najmniej 5% głosów, gdyż członkowie Rady Nadzorczej nie mają obowiązku ich składać, za wyjątkiem członków niezależnych. Jednak na stronie internetowej Spółki publikowane są życiorysy członków Rady Nadzorczej wraz z przebiegiem ich kariery zawodowej i aktualnym miejscem zatrudnienia, co w większości wypadków obrazuje powiązania z akcjonariuszami.

3. Zasada 3. Zasada ta jest stosowana z zastrzeżeniem, że Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej o akceptację transakcji lub zaciągnięcie zobowiązań pomiędzy Spółką z jednej strony a Podmiotem Zależnym Spółki, którymkolwiek akcjonariuszem Spółki lub Podmiotem Zależnym od któregokolwiek akcjonariusza Spółki lub Podmiotem Powiązanym z którymkolwiek akcjonariuszem Spółki z drugiej strony, zgodnie z art. 23.4 lit (e) oraz 36 Statutu Spółki.

## **Część III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych**

1. Zasada 1 pkt. 3. Rada Nadzorcza nie opiniuje spraw mających być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, gdyż nie wymaga tego Statut Spółki. Rada Nadzorcza opiniuje tylko te uchwały, których zaopiniowanie wymagają ogólne przepisy prawa.

2. Zasada 2. Członkowie Rady Nadzorczej nie przekazują Spółce informacji o powiązaniach z akcjonariuszami, gdyż ani Statut Spółki, ani Regulamin Rady Nadzorczej nie przewidują takiej procedury. Przyjętą w Spółce praktyką jest, że przed wyborem niezależni członkowie Rady Nadzorczej składają pisemne oświadczenie o braku powiązań z akcjonariuszami Spółki oraz samą Spółką.

3. Zasada 3. Nie ma praktyki uczestniczenia członków Rady Nadzorczej w obradach Walnego Zgromadzenia. Na Walnych Zgromadzeniach obecny jest Zarząd, który udziela merytorycznych wyjaśnień.

4. Zasada 4. Zasada ta jest stosowana z wyłączeniem sytuacji, gdy z uwagi na jej stosowanie mogłoby dojść do sytuacji, że uchwały w danej sprawie nie można podjąć z uwagi na statutowe wymogi dotyczące quorum.

5. Zasada 9. Patrz wyjaśnienia do zasady nr 3 części „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”.

## **Część IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy**

1. Zasada 10. Spółka nie umożliwia udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, gdyż nie wymaga tego Statut Spółki ani Regulamin Walnego Zgromadzenia.

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

---

## 2) Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Empik Media & Fashion S.A. („WZA”) działa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz regulaminu WZA. WZA są zwyczajne i nadzwyczajne.

### *Zwoływanie Walnych Zgromadzeń*

WZA zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, członka Rady Nadzorczej, Uprawnionego Akcjonariusza (zgodnie z definicją w Statucie) lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. Zarząd zwołuje WZA w ciągu dwóch tygodni od otrzymania wniosku, o którym mowa powyżej na dzień przypadający nie później niż w terminie 26 dni od dnia złożenia powyższego wniosku, o ile we wniosku nie zostanie wskazany późniejszy termin odbycia WZA.

WZA może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, członka Rady Nadzorczej lub Uprawnionego Akcjonariusza (zgodnie z definicją w Statucie) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego WZA w przepisany terminie oraz w przypadku, gdy pomimo złożenia wniosków przez uprawnione podmioty, Zarząd nie zwołał WZA w terminie wskazanym powyżej.

Stosownie do art. 402 Kodeksu spółek handlowych WZA zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej EMF oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Treść ogłoszenia powinna zawierać co najmniej informacje, o których mowa w art. 402 Kodeksu spółek handlowych.

### *Udział w Walnych Zgromadzeniach*

Do udziału w Walnym Zgromadzeniu mają prawo, stosownie do art. 406 KSH, wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia, (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, zwany dalej „Dniem Rejestracji”) pod warunkiem, że przedstawią podmiotowi prowadzącemu ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w okresie od dnia ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, do pierwszego dnia powszedniego po Dniu Rejestracji.

Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz inny niż osoba fizyczna może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej lub udzielone w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo udzielone w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres [wza@emf-group.eu](mailto:wza@emf-group.eu) dokładając wszelkich starań, aby możliwa była skuteczna weryfikacja ważności pełnomocnictwa.

### *Kompetencje Walnych Zgromadzeń*

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych uchwały zwyczajnego WZA wymaga: (i) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania zarządu z działalności Spółki, (ii) powzięcie uchwały w sprawie podziału zysku albo o pokryciu straty, oraz (iii) powzięcie uchwały w sprawie udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków. Ponadto zwyczajne WZA rozpatruje i zatwierdza skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Empik Media & Fashion SA za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Empik Media & Fashion SA w poprzednim roku obrotowym.

WZA podejmuje decyzje w formie uchwał. WZA może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych Akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji. Uchwały WZA podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli Statut lub ustawa nie stanowią inaczej.

Stosownie do przepisów Kodeksu spółek handlowych m.in. następujące sprawy wymagają uchwały WZA:

- zmiany Statutu, umorzenie akcji, podwyższenie kapitału zakładowego, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa, zbycie przedsiębiorstwa oraz likwidacja Spółki;
- powoływanie, odwoływanie oraz zawieszanie w czynnościach członków Rady Nadzorczej;
- dokonanie zmian Statutu w celu upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego (wymaga większości 3/4 głosów osób obecnych na zgromadzeniu przy obecności Akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego); jeżeli WZA zwołane w celu podjęcia uchwał w powyższej sprawie nie odbędzie się z powodu braku quorum, kolejne WZA może przyjąć takie uchwały niezależnie od liczby Akcjonariuszy obecnych na tym WZA;
- dokonanie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki;
- połączenie z innymi spółkami;
- podział Spółki oraz zarządzenie przerwy w obradach WZA;
- emisja warrantów subskrypcyjnych (wymaga większości 4/5 głosów);
- pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru w części lub w całości (wymaga większości 4/5 głosów na WZA);
- zmiana Statutu zwiększająca świadczenia Akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym Akcjonariuszom (zgodnie z art. 354 Kodeksu spółek handlowych wymagana jest zgoda wszystkich Akcjonariuszy, których zmiana dotyczy); oraz
- zawarcie przez Spółki umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób wymaga zgody WZA.

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały WZA w następujących sprawach wymagają bezwzględnej większości 3/4 głosów oddanych: (i) zmiana Statutu, (ii) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, (iii) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, (iv) przekształcenie, podział oraz połączenie Spółki z inną spółką, (v) rozwiązanie Spółki, (vi) dokonanie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki.

Tajne głosowanie zarządza się w przypadku: (a) głosowania nad wyborem lub odwołaniem członków organów Spółki lub likwidatorów, (b) wniosków o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki lub likwidatorów, (c) w sprawach osobowych, (d) żądania zgłoszonego przez choćby jednego akcjonariusza oraz (e) w innych przypadkach wskazanych w Kodeksie spółek handlowych lub w Statucie.

## *Przebieg Walnych Zgromadzeń*

Walne Zgromadzenie otwiera i prowadzi Przewodniczący WZA wskazany na piśmie przez Zarząd Spółki. W przypadku nie wskazania Przewodniczącego WZA przez Zarząd Spółki przed wyznaczoną godziną rozpoczęcia obrad WZA, stosuje się przepisy art. 409 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Przewodniczący WZA zapewnia sprawną przebieg obrad oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich Akcjonariuszy.

Przewodniczący WZA zarządza sporządzenie listy obecności, a następnie ogłasza ilu Akcjonariuszy jest obecnych na WZA, podając liczbę akcji i głosów reprezentowanych na WZA. Na wniosek akcjonariuszy posiadających jedną dwudziestą część kapitału zakładowego Spółki reprezentowanego na WZA, sprawdzenia listy obecności może dokonać wybrana w tym celu komisja składająca się z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednej osoby.

Przewodniczący WZA zarządza głosowanie nad przyjęciem porządku obrad. Akcjonariusze przyjmują zaproponowany porządek obrad bądź podejmują decyzję o dokonaniu zmian w porządku obrad w głosowaniu jawnym, bezwzględną większością głosów obecnych. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. WZA nie może podjąć uchwały o zdjęciu z porządku obrad, bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy, umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariusza.

WZA może podejmować uchwały o charakterze porządkowym oraz dotyczące zwołania Nadzwyczajnego WZA, mimo nie umieszczenia ich w porządku obrad. Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

---

kwestii związanych z prowadzeniem obrad WZA. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez Akcjonariuszy ich praw.

Przewodniczący WZA udziela głosu uczestnikom obrad oraz członkom Zarządu, Rady Nadzorczej, biegłym rewidentom i innym zaproszonym osobom.

WZA może zarządzić przerwy w obradach, przy czym łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Krótkie przerwy w obradach, nie stanowiące odroczenia obrad, mogą być zarządzane w przez Przewodniczącego WZA, w uzasadnionych przypadkach i nie mogą mieć na celu utrudniania Akcjonariuszom ich praw.

Przewodniczący WZA zarządza głosowanie nad uchwałami. Przewodniczący WZA ogłasza wynik głosowania i stwierdza, że uchwała została podjęta, bądź nie została podjęta z powodu nie uzyskania wymaganej większości głosów. Przewodniczący WZA odczytuje treść podjętej uchwały. Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych środków technicznych, w tym opartych na systemach komputerowych.

Przewodniczący WZA stwierdza wyczerpanie porządku obrad i zamyka WZA. Uchwały WZA są umieszczane w protokole sporządzonym przez notariusza.

## *Uprawnienia akcjonariuszy dotyczące Walnego Zgromadzenia*

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki są uprawnieni do:

- (i) żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia; żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad; żądanie może zostać złożone za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres [wza@emf-group.eu](mailto:wza@emf-group.eu);
- (ii) zgłaszania Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres [wza@emf-group.eu](mailto:wza@emf-group.eu) projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

## **3) Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji**

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu EMF na dzień 31 grudnia 2014 kształtował się następująco:

1. **Empik Centrum Investments Sarl<sup>1</sup>**  
Liczba akcji w ogólnej liczbie akcji Spółki – 40 374 676  
Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu - 40 374 676  
Procentowy udział w kapitale zakładowym – 38,20%  
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów i akcji na Walnym - 38,20%
2. **Bookzz Holdings Limited<sup>2</sup>**  
Liczba akcji w ogólnej liczbie akcji Spółki - 40 365 177  
Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu - 40 365 177  
Procentowy udział w kapitale zakładowym – 38,20%  
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów i akcji na Walnym - 38,20%
3. **ING Otwarty Fundusz Emerytalny**  
Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu – 16 900 000  
Procentowy udział w kapitale zakładowym – 15,99%  
oraz w ogólnej liczbie głosów i akcji na Walnym – 15,99%

---

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

<sup>2</sup> Bookzz Holdings Limited wraz z podmiotami powiązanymi

# **Empik Media & Fashion S.A.**

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

---

## **4) Opis zasad zmiany statutu**

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy („WZA”) podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych oraz wpisu do rejestru. WZA w przedmiocie zmiany Statutu zwołuje się w trybie art. 402 Kodeksu Spółek Handlowych przez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej spółki, które powinno być dokonane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu stosownie do art. 402 Kodeksu spółek handlowych w ogłoszeniu powoływane są dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie zawiera projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień.

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały WZA w sprawie zmiany Statutu wymagają bezwzględnej większości  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych.

Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki, które skutkowałyby w zwiększeniu obowiązków nałożonych osobiście na poszczególnych akcjonariuszy lub uszczupleniu uprawnień przyznanych osobiście poszczególnym akcjonariuszom (w tym uprawnienia przyznane Uprawnionemu Akcjonariuszowi zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu) wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których zmiany takie dotyczą.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki bez obowiązku wykupu akcji akcjonariuszy nie zgadzających się na zmianę, jeżeli uchwała powzięta będzie większością  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

## **5) Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów.**

### ***Zarząd Spółki***

W roku obrotowym 2014 w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Maciej Szymański, pełniący funkcję Prezesa Zarządu do dnia 16 maja 2014 r.,
- Krzysztof Rabański, pełniący funkcję Prezesa Zarządu od dnia 1 września 2014 r.,
- Michał Grom, pełniący funkcję Członka Zarządu do dnia 3 października 2014 r.),
- Jacek Bagiński, pełniący funkcję Członka Zarządu do dnia 30 września 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.

Członkowie zarządu Empik Media & Fashion S.A. są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Zarząd Empik Media & Fashion S.A. działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi wszelkie sprawy Spółki za wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i Statut do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki. W roku obrotowym 2014 Zarząd w szczególności kierował bieżącą działalnością Spółki, reprezentował ją w czynnościach sądowych lub pozasądowych, prowadził wszelkie sprawy Spółki i zarządzał jej majątkiem w zakresie zwykłego zarządu.

Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki członkowie Zarządu działali w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tj. po rozpatrzeniu wszystkich dostępnych informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki wzięto pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką.

Decyzje Zarządu podejmowane były w formie uchwał. Z posiedzeń Zarządu sporządzane były protokoły, które są przechowywane w siedzibie Spółki.

Zarząd Spółki w terminach określonych przepisami prawa sporządzał sprawozdania finansowe w roku obrotowym 2014 (m.in. jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki i grupy kapitałowej Empik Media & Fashion S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.).

## **Empik Media & Fashion S.A.**

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

---

Zarząd informował na bieżąco Radę Nadzorczą o sytuacji Spółki oraz o wszelkich istotnych okolicznościach, które mogły mieć wpływ na sytuację majątkową Spółki.

### ***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,
- Adam Jarmicki do dnia 21 maja 2014 roku,
- Maciej Drozd,
- Marek Modecki do dnia 30 września 2014 roku,
- 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).

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).

### ***Komitet Audytu***

W roku obrotowym 2014 Komitet Audytu przy Radzie Nadzorczej EMF zgodnie z art. 86 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawniających do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 roku (dalej zwana „Ustawą o biegłych rewidentach”) działał w następującym składzie:

# Empik Media & Fashion S.A.

Sprawozdanie Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

---

1. Maciej Drozd,
2. Łukasz Waszak (od 1 czerwca 2014 r.),
3. Adam Jarmicki (od 14 marca 2014 r. do 21 maja 2014 r.),
4. Marek Modecki (do 30 września 2014 r.).

Wszyscy powołani członkowie Komitetu Audytu posiadają w ocenie Rady Nadzorczej wiedzę w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce i jej grupie kapitałowej;
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- d) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

## **6) Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

Stosowany przez Spółkę i grupę kapitałową Empik Media & Fashion S.A. („Grupa Kapitałowa” lub „Grupa EMF”) system kontroli wewnętrznej obejmuje szereg czynności wykonywanych w określonych odstępach czasu, które mają na celu bieżące monitorowanie działalności operacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej oraz jej wyników finansowych (w tym co do rzetelności, zgodności ze stanem rzeczywistym oraz przejrzystości prezentowania). Czynności kontrolne skupione są głównie wokół głównych cykli biznesowych organizacji – cyklu sprzedaży i należności, cyklu zakupów oraz cyklu inwestycyjnego.

Wyżej wymienione systemy kontroli obejmują między innymi bieżącą analizę działalności operacyjnej w podziale na jednostki biznesowe, segmenty działalności oraz obszary geograficzne, analizę wyników w porównaniu z danymi budżetowanymi oraz z rokiem poprzednim, cykliczne inwentaryzacje z uwzględnieniem ujawnionych odchyłeń w księgach rachunkowych. Cały system kontroli wewnętrznej oparty jest o zasadę „czterech oczu”, zgodnie z którą akceptacja wszystkich dokumentów w Spółce i w Grupie Kapitałowej wymaga autoryzacji po pierwsze komórki bezpośrednio zainteresowanej, a po wtóre niezależnej komórki. Dotyczy to nie tylko dokumentów zakupu, procesu wyboru dostawców czy autoryzacji płatności lecz również zasada ta jest wbudowana w inne procesy wewnętrzne Spółki i Grupy Kapitałowej polegające m.in. na tym, iż każde zdarzenie gospodarcze jest poprzedzone jego akceptacją przez osoby merytorycznie odpowiedzialne poprzez ich adnotację na umowach i innych dokumentach zakupu oraz co najmniej jeden inny dział. Istotne wydatki, które nie były ujęte w budżecie lub znacząco różnią się od kwot planowanych wymagają dodatkowej akceptacji Zarządu.

Ponadto kontrola działalności Spółki i Grupy Kapitałowej jest wykonywana przez dwie niezależne komórki – Dział Sprawozdawczości Zarządczej i Dział Sprawozdawczości Grupowej odpowiedzialny również za przygotowanie sprawozdań finansowych zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Prezentowane w dwóch układach dane finansowe są na bieżąco uzgadniane, a zidentyfikowane rozbieżności wyjaśniane i na bieżąco ujawniane w księgach rachunkowych.

W celu minimalizacji ryzyk związanych z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej jak i procesem sprawozdawczości finansowej Spółka podejmuje wiele czynności z zamiarem ciągłego modernizowania środowiska informatycznego oraz bezpieczeństwa danych finansowych. Są to m. in. czynności o charakterze zabezpieczającym przed niepowołanym dostępem do danych poufnych jak system ochrony i monitoringu biur, ochrona serwerów, zabezpieczenia przez niepowołanym dostępem do komputerów i sieci wewnętrznej. Dodatkowo, w Spółce jak i w Grupie Kapitałowej wdrożone zostało nowoczesne oprogramowanie Oracle Hyperion umożliwiające natychmiastowe uzyskanie rzetelnej informacji o jej działalności oraz wspierające proces raportowania, konsolidacji i budżetowania finansowego.