

Opinia Zarządu
NFI Empik Media & Fashion S.A.
z dnia 1 lipca 2010 roku
w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy
w całości prawa poboru w odniesieniu do Warrantów Subskrypcyjnych oraz
Akcji Serii H oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii H

Działając na podstawie Art. 433 § 2 zdanie 4 Kodeksu spółek handlowych Zarząd NFI Empik Media & Fashion S.A. („**Spółka**”) przedstawia Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki zwołanemu na dzień 30 lipca 2010 r. poniższą opinię.

Na dzień 30 lipca 2010 r. zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w celu podjęcia m.in. uchwały w sprawie:

(i) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 220.000 (dwieście dwadzieścia tysięcy) złotych w drodze emisji do 2.200.000 (dwóch milionów dwustu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („**Akcje Serii H**”).

Cena emisyjna Akcji Serii H będzie wynosi:

- a) w odniesieniu do Akcji Serii H obejmowanych w wykonaniu Warrantów Podstawowych (serii Q, P, R, S) oraz Warrantów Dodatkowych (serii T) - 11,80 zł (jedenaście złotych i osiemdziesiąt groszy);
- b) w odniesieniu do Akcji Serii H obejmowanych w wykonaniu Warrantów Gratisowych (serii Q1, P1, R1, S1) - 0,10 zł (dziesięć groszy); oraz w sprawie

(ii) emisji do 2.200.000 (dwóch milionów dwustu tysięcy) imiennych warrantów subskrypcyjnych, z których każdy uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii H („**Warranty Subskrypcyjne**”). Emisja Warrantów Subskrypcyjnych ma nastąpić nieodpłatnie, co jest uzasadnione charakterem tej emisji.

Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii H oraz w sprawie emisji Warrantów Subskrypcyjnych zgodnie z projektem, będzie wyłączać przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki prawo poboru w odniesieniu do Akcji Serii H oraz Warrantów Subskrypcyjnych.

Zarząd Spółki uważa takie wyłączenie za zgodne z interesem Spółki. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Funduszu, o którym mowa powyżej, jest ściśle związane z zamiarem emisji warrantów subskrypcyjnych dla Prezesa Zarządu Spółki pana Macieja Szymańskiego. Pan Maciej Szymański lub wskazany przez niego podmiot, nad którym pan Maciej Szymański sprawuje kontrolę, otrzyma warranty subskrypcyjne uprawniające go do nabycia Akcji Serii H w liczbie maksymalnie do 2.200.000, m. in. w zależności od wyników Spółki. Ma to na celu trwalsze związanie Prezesa Zarządu pana Macieja Szymańskiego ze Spółką oraz uzależnienie części otrzymywanego przez niego wynagrodzenia bezpośrednio od wyników Spółki.

Wskazane czynniki sprawiają, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji Serii H oraz prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki, co w konsekwencji prowadzić będzie do budowania jej wartości dla ogółu akcjonariuszy.

Biorąc powyższe pod uwagę, Zarząd, na podstawie projektu uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie emisji Warrantów Subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru opiniuje ją pozytywnie i rekomenduje akcjonariuszom do przyjęcia.

Warszawa, dnia 1 lipca 2010 r.

Zarząd Spółki: