

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.**

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Wstęp

Narodowy Fundusz Inwestycyjny EMPiK Media & Fashion Spółka Akcyjna (zwany dalej „NFI EMPiK Media & Fashion S.A.”, „Funduszem” lub „Spółką”), spółka prawa polskiego z siedzibą przy ulicy Żurawiej 8, 00-503 Warszawa, jest jednostką dominującą grupy kapitałowej NFI EMPiK Media & Fashion. Fundusz jest kontrolowany przez EMPiK Centrum Investments S.A. (spółkę prawa luksemburskiego), która posiada 62,72% akcji NFI EMPiK Media & Fashion S.A. Jednostką dominującą najwyższego szczebla publikującą sprawozdanie finansowe jest Eastbridge B.V./S.a.r.l. (spółka prawa holenderskiego, prowadząca działalność gospodarczą głównie w Luksemburgu).

NFI EMPiK Media & Fashion S.A. działa nadal na mocy określonych przepisów regulujących działalność narodowych funduszy inwestycyjnych. Akcje NFI EMPiK Media & Fashion S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone, w związku z wymaganiami sprawozdawczymi Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Powinno być ono rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r. Powyższe skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r., zostało opublikowane razem z niniejszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym i jest dostępne w siedzibie Spółki na ulicy Żurawiej 8 w Warszawie, oraz na stronie internetowej www.emf.pl.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd NFI EMPiK Media & Fashion S.A. dnia 2 kwietnia 2008 r.

.....
Maciej Dyjas
Prezes Zarządu

.....
Jacek Bagiński
Członek Zarządu

Spis treści

Jednostkowy rachunek zysków i strat	4
Jednostkowy bilans	5
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	6
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	7
Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego	8

**Jednostkowy rachunek zysków i strat
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r.**

	Nota	Rok zakończony	
		31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
		tys. PLN	tys. PLN
Przychody ze sprzedaży usług		10 946	8 473
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	4	(17 141)	(9 916)
Pozostałe koszty operacyjne	5	(10 211)	(5 451)
Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	6	(888)	(15 559)
Pozostałe przychody operacyjne	7	5 838	4 001
Pozostałe zyski netto	8	6 875	18 781
(Strata) ze zbycia udziałów w spółkach zależnych	14	-	(3 054)
(Strata) z działalności operacyjnej		(4 581)	(2 725)
Koszty finansowe netto	9	(4 687)	(2 302)
(Strata) przed opodatkowaniem		(9 268)	(5 027)
Podatek dochodowy	10	-	-
(Strata) netto		(9 268)	(5 027)
Podstawowa i rozwodniona (strata) na akcję (nie w tys. PLN)	11	(0,09)	(0,05)

**Jednostkowy bilans
na dzień 31 grudnia 2007 r.**

	Nota	Na dzień	
		31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
		tys. PLN	tys. PLN
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	12	6 206	1 675
Wartości niematerialne	13	470	553
Inwestycje w jednostkach zależnych	14	540 052	466 411
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	15	12 497	12 497
Pochodne instrumenty finansowe	17	24 947	13 202
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	18	-	26 082
Pożyczki długoterminowe	26	46 809	62 091
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1	1
		630 982	582 512
Aktywa obrotowe			
Pożyczki krótkoterminowe	26	64 037	11 824
Należności handlowe i pozostałe należności	19	9 377	18 257
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	46 279	7 294
		119 693	37 375
Suma aktywów		750 675	619 887
PASYWA			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał podstawowy	22	728 388	725 619
Pozostałe kapitały rezerwowe		3 189	(2 433)
Zakumulowany wynik finansowy		(191 987)	(182 719)
		539 590	540 467
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	23	-	2 333
Kredyty i pożyczki	24	47 215	49 339
		47 215	51 672
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	24	147 939	19 392
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania		15 931	8 344
Pochodne instrumenty finansowe	17	-	12
		163 870	27 748
Razem zobowiązania		211 085	79 420
Suma pasywów		750 675	619 887

**Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym
za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.**

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
	Nota 21			
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2007	725 619	(2 433)	(182 719)	540 467
Wpływ zabezpieczeń przepływów pieniężnych po uwzględnieniu podatku	-	12	-	12
Strata netto okresu obrotowego	-	-	(9 268)	(9 268)
Suma zysków i strat ujęta w kapitale własnym	-	12	(9 268)	(9 256)
Program akcji pracowniczych				
- wartość świadczonych usług	-	8 336	-	8 336
- akcje zrealizowane	2 726	(2 726)	-	-
- akcje wyemitowane	43	-	-	43
Stan na 31 grudnia 2007	728 388	3 189	(191 987)	539 590

**Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym
za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.**

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
	Nota 21			
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2006	723 951	(5 151)	(177 692)	541 108
Wpływ zabezpieczeń przepływów pieniężnych po uwzględnieniu podatku	-	(12)	-	(12)
Strata netto okresu obrotowego	-	-	(5 027)	(5 027)
Suma zysków i strat ujęta w kapitale własnym	-	(12)	(5 027)	(5 039)
Program akcji pracowniczych				
- wartość świadczonych usług	-	4 372	-	4 372
- akcje zrealizowane	1 642	(1 642)	-	-
- akcje wyemitowane	26	-	-	26
Stan na 31 grudnia 2006	725 619	(2 433)	(182 719)	540 467

**Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych
za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.**

	Nota	Rok zakończony	
		31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
		tys. PLN	tys. PLN
Strata brutto		(9 268)	(5 027)
Korekta o:			
Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości		888	15 559
Koszty finansowe netto	9	4 687	2 302
Przychody z tytułu odsetek, prowizji i udzielonych gwarancji		(4 554)	(4 001)
Zyski z wyceny pochodnych instrumentów finansowych		(13 636)	(18 781)
Strata ze zbycia inwestycji i części działalności	8	6 676	3 054
Pozostałe		8 338	4 372
Strata operacyjna przed zmianami w kapitałach obrotowych		(6 869)	(2 522)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności handlowe i pozostałe		(1 382)	434
Zobowiązania handlowe i pozostałe		4 309	(137)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(3 942)	(2 225)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(4 967)	(1 647)
Nabycie wartości niematerialnych		(45)	(577)
Odsetki otrzymane i zapłacone netto		2 866	2 589
Nabycie inwestycji		(72 043)	-
Pożyczki udzielone spółkom powiązanym		(39 536)	(57 022)
Spląty pożyczek udzielonych		3 969	13 200
Wpływy ze zbycia inwestycji		29 404	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(80 352)	(43 457)
Wpływ z emisji akcji		43	26
Skup akcji własnych		-	-
Wpływ kredytów i pożyczek		72 777	19 392
Wpływy z emisji obligacji		71 782	-
Wpływ kredytów i pożyczek od jednostek powiązanych		6 046	8 000
Splata kredytów i pożyczek		(25 000)	-
Płatności z tytułu leasingu finansowego		(162)	(164)
Odsetki zapłacone		(2 207)	(234)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		123 279	27 020
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		38 985	(18 662)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		7 294	25 956
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		38 985	(18 662)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		46 279	7 294

Informacja dodatkowa na stronach od 8 do 45 stanowi integralną część niniejszego
jednostkowego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

1	Zasady rachunkowości	9
1.1	Podstawa sporządzenia.....	9
1.2	Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	12
1.3	Sprawozdawczość dotycząca segmentów	13
1.4	Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	14
1.5	Wartości niematerialne.....	15
1.6	Rzeczowe aktywa trwałe	16
1.7	Utrata wartości aktywów niefinansowych	16
1.8	Aktywa finansowe.....	16
1.9	Rachunkowość pochodnych instrumentów finansowych.....	18
1.10	Leasing	19
1.11	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19
1.12	Kapitał podstawowy	19
1.13	Zobowiązania handlowe.....	20
1.14	Kredyty i pożyczki	20
1.15	Odroczony podatek dochodowy	20
1.16	Świadczenia pracownicze	20
1.17	Rezerwy	21
1.18	Ujmowanie przychodów	21
1.19	Wypłata dywidendy	22
2	Zarządzanie ryzykiem finansowym	22
2.1	Czynniki ryzyka finansowego	22
2.2	Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	24
2.3	Szacowanie wartości godziwej.....	25
3	Ważne oszacowania i założenia	25
4	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	26
5	Pozostałe koszty operacyjne	28
6	Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości.....	28
7	Pozostałe przychody operacyjne	28
8	Pozostałe zyski netto	29
9	Koszty finansowe	29
10	Podatek dochodowy	30
11	Strata na akcję.....	30
12	Rzeczowe aktywa trwałe	31
13	Wartości niematerialne	32
14	Inwestycje w jednostkach zależnych	33
15	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	34
16	Instrumenty finansowe w podziale na kategorie.....	34
17	Pochodne instrumenty finansowe	35
18	Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	36
19	Należności handlowe i pozostałe należności	36
20	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36
21	Zestawienie akcjonariuszy	36
22	Kapitał podstawowy	37
23	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	38
24	Kredyty i pożyczki.....	38
25	Odroczony podatek dochodowy	40
26	Transakcje z podmiotami powiązanymi	41
27	Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej	43
28	Udzielone gwarancje	43
29	Zobowiązania warunkowe i przyszłe zobowiązania	44
30	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	44

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

1 Zasady rachunkowości

1.1 Podstawa sporządzenia

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a także jest zgodne z MSSF opublikowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Zasady rachunkowości, na podstawie których zostało sporządzone niniejsze sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. są zgodne ze wszystkimi odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

a) Księgi rachunkowe i sprawozdawczość finansowa

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania stosownych szacunków i założeń, jak również dokonania przez Zarząd pewnych ocen i osądu w procesie stosowania przyjętych zasad rachunkowości. Obszary sprawozdawcze w większym stopniu wymagające zastosowania osądu lub bardziej skomplikowane, jak również obszary, gdzie założenia i szacunki mają istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w Nocie 3.

b) Zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, zmodyfikowanego o aktualizację wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży oraz aktywów i zobowiązań finansowych (z uwzględnieniem pochodnych instrumentów finansowych) wycenianych według wartości godziwej z zyskami lub stratami wykazywanymi w rachunku zysków i strat.

Standardy, zmiany i interpretacje obowiązujące w roku 2007

KIMSF 7 „Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”

Interpretacja KIMSF 7 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 24 listopada 2005 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 marca 2006 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne dotyczące zastosowania wymogów MSR 29 w okresie sprawozdawczym, w którym jednostka stwierdza istnienie hiperinflacji w kraju swojej waluty funkcjonalnej, w warunkach, w których gospodarka nie była gospodarką hiperinflacyjną w poprzednim okresie, w związku z czym, jednostka zobowiązana jest do skorygowania swojego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 29.

Zgodnie z oceną Zarządu interpretacja ta pozostaje bez wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

KIMSF 8 „Zakres MSSF 2”

Interpretacja KIMSF 8 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 12 stycznia 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 maja 2006 r. lub po tej dacie. KIMSF 8 zawiera wyjaśnienie, że MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” ma zastosowanie do umów, w których jednostka wypłaca wynagrodzenie w formie akcji własnych za niewystarczające świadczenie wzajemne lub bez takiego świadczenia.

Zgodnie z oceną Zarządu interpretacja ta pozostaje bez wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

KIMSF 9 „Ponowna wycena wbudowanych instrumentów finansowych”, zakres MSR 39

Interpretacja KIMSF 9 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 1 marca 2006 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 czerwca 2006 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta dotyczy wbudowanych instrumentów finansowych, do których zastosowanie ma MSR 39 Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena. Interpretacja określa moment, na który jednostka dokonuje oceny, czy należy wyodrębnić z umowy zasadniczej i ująć odrębnie wbudowany instrument pochodny oraz na bazie jakich warunków oceny takiej dokonuje jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy.

Zgodnie z oceną Zarządu interpretacja ta pozostaje bez wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

KIMSF 10 „Śródroczne sprawozdanie finansowe a utrata wartości”

Interpretacja KIMSF 10 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 20 lipca 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 listopada 2006 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta wyjaśnia czy odpisy z tytułu utraty wartości ujęte na dzień bilansowy w sprawozdaniu śródrocznym w stosunku do wartości firmy, inwestycji w instrumenty kapitałowe i aktywa finansowe wyceniane w cenie nabycia, mogą zostać zmniejszone lub odwrócone, jeżeli na kolejny dzień bilansowy - w sprawozdaniu śródrocznym lub sprawozdaniu rocznym - wystąpiłyby przesłanki wskazujące na możliwość ustąpienia przyczyn powodujących ujęcie wcześniejszego odpisu.

Zgodnie z oceną Zarządu interpretacja ta pozostaje bez wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Standardy, zmiany i interpretacje, które nie mają jeszcze mocy obowiązującej ani nie były wcześniej przyjęte przez Spółkę.

MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji”

Zmiana do MSSF 2 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 17 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana do Standardu dotyczy dwóch kwestii: wyjaśnia, że warunkami nabycia uprawnień są tylko warunki świadczenia usługi oraz warunek związany z wynikami operacyjnymi jednostki. Pozostałe cechy programu płatności w formie akcji nie są uznawane jako warunki nabycia uprawnień. Standard wyjaśnia, że ujęcie księgowe anulowania programu przez jednostkę lub inną stronę transakcji powinno być takie samo.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 2 od 1 stycznia 2009 r. Zarząd jest obecnie w trakcie oceny wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe Spółki.

MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych”

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą na 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości albo według wartości godziwej albo ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto, przeszacowanie dotychczas posiadanych w nabytej jednostce udziałów do wartości godziwej z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony.

Spółka zastosuje się do powyżej opisanej zmiany do standardu od momentu wejścia jej w życie, tj. od 1 lipca 2009 r. Zarząd jest obecnie w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe Spółki.

MSSF 8 „Segmenty operacyjne”

Standard MSSF 8 został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. MSSF 8 zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności”. Standard ten określa nowe wymagania wobec ujawnień informacji dotyczących segmentów działalności, a także informacji dotyczących produktów i usług, obszarów geograficznych, w których prowadzona jest działalność oraz głównych klientów. MSSF 8 wymaga „podejścia zarządczego” do sprawozdawczości o wynikach finansowych segmentów działalności.

Spółka zastosuje MSSF 8 od 1 stycznia 2009 r. Zarząd jest obecnie w trakcie oceny wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe Spółki.

MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Zmieniony MSR 1 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 6 września 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany miały na celu poprawę zdolności użytkowników sprawozdań finansowych do analizy i porównań informacji w nich zawartych.

Spółka zastosuje zmieniony MSR 1 od 1 stycznia 2009 r. Zarząd jest obecnie w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe Spółki.

MSR 23 (zmiana) „Koszty finansowania zewnętrznego”

Zmiana do MSR 23 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 29 marca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana odnosi się do podejścia księgowego dla kosztów finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, który wymaga znaczącego okresu czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. W ramach tej zmiany usunięto możliwość natychmiastowego rozpoznania tych kosztów w rachunku zysków i strat okresu, w którym je poniesiono. Zgodnie z nowym wymogiem Standardu koszty te powinny być kapitalizowane.

Spółka zastosuje się do powyżej opisanej zmiany do standardu od momentu wejścia jej w życie, tj. od 1 stycznia 2009 r. Zarząd jest obecnie w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe Spółki.

MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”

Zmiana do MSR 27 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat.

Spółka zastosuje się do powyżej opisanej zmiany do standardu od momentu wejścia jej w życie, tj. od 1 lipca 2009 r. Zarząd jest obecnie w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe Spółki.

MSR 32 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Zmiany do MSR 32 i MSR 1 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 14 lutego 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany odnoszą się do podejścia księgowego dla niektórych instrumentów finansowych, które charakteryzują się podobieństwem do instrumentów kapitałowych, ale są klasyfikowane jako zobowiązania finansowe. Zgodnie z nowym wymogiem Standardu instrumenty finansowe, takie jak instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz instrumenty, które nakładają na spółkę obowiązek wypłaty udziału w aktywach netto tylko w przypadku likwidacji spółki, po spełnieniu określonych warunków, są prezentowane jako kapitał własny.

Grupa zastosuje się do powyżej opisanych zmian do Standardów od momentu wejścia ich w życie, tj. od 1 stycznia 2009 r. Zarząd jest obecnie w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe Grupy.

KIMSF 11 „Grupowe oraz jednostkowe opcje na udziały”

Interpretacja KIMSF 11 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 2 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 marca 2007 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera następujące wytyczne dotyczące:

- zastosowania MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” dla transakcji płatności w formie akcji własnych, w których biorą udział dwie lub więcej jednostek powiązanych; oraz
- podejścia księgowego w następujących przypadkach:
 - jednostka udziela swoim pracownikom prawa do swoich instrumentów kapitałowych, które mogą lub muszą być odkupione od strony trzeciej w celu uregulowania zobowiązania wobec pracowników,
 - jednostka lub jej właściciel udziela pracownikom tej jednostki prawa do instrumentów kapitałowych tej jednostki, przy czym dostawcą tych instrumentów jest właściciel jednostki.

Spółka zastosuje KIMSF11 od 1 stycznia 2008 r. Zarząd jest obecnie w trakcie oceny wpływu tej interpretacji na sprawozdanie finansowe Spółki.

KIMSF 12 „Porozumienia o świadczeniu usług publicznych”

Interpretacja KIMSF 12 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2008 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

Spółka zastosuje KIMSF12 od 1 stycznia 2008 r. Zarząd jest obecnie w trakcie oceny wpływu tej interpretacji na sprawozdanie finansowe Spółki.

KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów”

Interpretacja KIMSF 13 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 czerwca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2008 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia księgowego transakcji wynikających z

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

wdrożonych przez jednostkę programów lojalnościowych dla swoich klientów takich jak np. karty lojalnościowe czy programy punktowe. W szczególności, KIMSF 13 wskazuje prawidłowy sposób ujęcia zobowiązań wynikających z konieczności dostarczenia darmowych lub po obniżonych cenach produktów bądź usług klientom realizującym uzyskane przez siebie „punkty”.

Spółka zastosuje KIMSF13 od 1 stycznia 2009 r. Zarząd jest obecnie w trakcie oceny wpływu tej interpretacji na sprawozdanie finansowe Spółki.

KIMSF 14 „Pułap dla aktywów z tytułu programu określonych świadczeń, minimalne wymogi w zakresie finansowania i ich wzajemne oddziaływanie”

Interpretacja KIMSF 14 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 9 lipca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2008 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak zgodnie z MSR 19 należy dokonać oceny pułapu dla nadwyżki wartości godziwej aktywów programu ponad bieżącą wartość zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń, która może być rozpoznana jako aktywo. Ponadto, KIMSF 14 objaśnia, w jaki sposób statutowe lub umowne wymogi w zakresie minimalnego finansowania mogą wpływać na wysokość aktywa lub zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń.

Spółka zastosuje KIMSF 14 od 1 stycznia 2008 r. Zarząd jest obecnie w trakcie oceny wpływu tej interpretacji na sprawozdanie finansowe Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, opisane powyżej: standard MSSF 8, zmiany do MSSF 2, MSSF 3, MSR 1, MSR 23, MSR 27 oraz MSR 32 oraz interpretacje KIMSF 12, KIMSF 13, KIMSF 14 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

1.2 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w złotych polskich (PLN), która jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji NFI EMPiK Media Fashion S.A. Walutą funkcjonalną jest waluta podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

Różnice kursowe z tytułu wyceny niepieniężnych aktywów i zobowiązań finansowych są wykazywane jako zysk lub strata z tytułu wyceny do wartości godziwej. Różnice kursowe z tytułu wyceny niepieniężnych aktywów i zobowiązań finansowych, takich jak instrumenty kapitałowe, które są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmowane są w rachunku zysków i strat. Natomiast różnice kursowe z tytułu wyceny niepieniężnych aktywów, takich jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży są ujmowane w kapitale rezerwowym z tytułu wyceny do wartości godziwej.

Zastosowane kursy wymiany walut obcych przedstawiają się następująco:

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

Waluta	2007		2006	
	Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	Kurs średni	Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	Kurs średni
EUR	3,58	3,78	3,83	3,89
USD	2,44	2,77	2,91	3,10
CZK	0,13	0,14	0,14	0,14
GBP	4,87	5,53	5,71	5,71
UAH	0,48	0,55	0,58	0,62
CYP	6,12	6,50	6,63	6,77
RUB	0,10	0,11	0,11	0,11

1.3 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Segment obejmuje grupę aktywów i działań służących dostarczaniu produktów lub usług, które wiążą się z ryzykiem i korzyściami innymi od ryzyka i korzyści charakteryzujących inne segmenty. Nie występują segmenty geograficzne, które wymagałyby ujawnienia.

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego**1.4 Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych**

Spółki bezpośrednio i pośrednio zależne i stowarzyszone z NFI EMPiK Media & Fashion S.A.:

Nazwa	Kraj	Działalność	31 grudnia 2007 % udziałów/ akcji	31 grudnia 2006 % udziałów/ akcji
Jednostki zależne				
EMPiK Sp. z o.o.	Polska	Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimedialnych, punkty fotograficzne i szkoły językowe	100,00	100,00
EMPiK Technologies Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Handel detaliczny produktami informatycznymi	100,00	100,00
EMPiK Comfort Media Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Wydawca pisma „EMPiK News”	82,00	82,00
Esprentino Trading Limited ⁽¹⁾	Cypr	Spółka specjalnego przeznaczenia posiadająca 14% udziałów w Magalla Holdings Limited	100,00	100,00
Magalla Holdings Limited ⁽¹⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Buk Investment LLC oraz 1 udział w Bukva Closed Joint Stock Company	79,00	65,00
Buk Investment LLC ⁽¹⁾	Ukraina	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% - 1 udziałów w w Bukva Closed Joint Stock Company	79,00	65,00
Bukva Closed Joint Stock Company ⁽¹⁾	Ukraina	Operator sieci księgarski	79,00	65,00
Polperfect Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Dystrybutor prasy polskiej i międzynarodowej	94,00	94,00
Learning Systems Poland Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Obsługa szkół językowych	6,50	6,50
LSP Master Sp. z o.o. ⁽²⁾	Polska	Właściciel licencji na zintegrowany system zarządzania szkołami i nauczania języków	100,00	100,00
Smyk Sp. z o.o.	Polska	Sieć domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Smyk GmbH ⁽³⁾	Niemcy	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Prolex Services Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 99% udziałów w Smyk-Rus Limited	75,00	-
Smyk-Rus Limited ⁽³⁾	Rosja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	75,00	-
Madras Enterprises Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Paritet – Smyk LLC	65,00	65,00
Paritet – Smyk LLC ⁽⁴⁾	Ukraina	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	65,00	65,00
Smyk Ukraine LLC ⁽³⁾	Ukraina	Usługi logistyczne oraz inne usługi pomocnicze na rzecz Paritet – Smyk LLC	100,00	100,00
Optimum Distribution Sp. z o.o.	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
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	Polska	Sieć franszyzy Wallis, Esprit, River Island, itd.	100,00	100,00

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

Licomp EMPiK Multimedia Sp. z o.o.	Polska	Dystrybutor interaktywnego oprogramowania rozrywkowego	100,00	100,00
EMF Investment Project Sp. z o.o.	Polska	Jednostka inwestycyjnego przeznaczenia posiadająca 48,33% w HDS WP Sp. z o.o.	100,00	100,00
East Services S.A.	Szwajcaria	Handel hurtowy wybranymi kosmetykami i odzieżą sportową	100,00	100,00
HDS WP Sp. z o.o.	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	48,33	48,33
Maratex Limited ⁽⁵⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w B4 SA, ZAO Maratex oraz ZAO BTI Systems	43,30	-
B4 SA ⁽⁶⁾	Szwajcaria	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	-
BAZA Limited ⁽⁶⁾	Ukraina	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	-
ZAO Maratex (poprzednio ZAO BTI Systems M) ⁽⁶⁾	Rosja	Sieć franczyzy Esprit, Peacocks, Lulu Castagnette, itd.	43,30	-
TOO BTI Systems M ⁽⁶⁾	Kazachstan	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	-
OOO BTI Systems M Spb ⁽⁶⁾	Rosja	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	-
ZAO BTI Systems ⁽⁶⁾	Rosja	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	-
OOO BTI Systems Spb ⁽⁶⁾	Rosja	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	-
TOO BTI Systems ⁽⁶⁾	Kazachstan	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	-
Jednostki stowarzyszone				
Zara Polska Sp. z o.o.	Polska	Sieć franczyzy Zara	20,00	20,00

- (1) Jednostki zależne od EMPiK Sp. z o.o. W przypadku spółki Learning Systems Poland Sp. z o.o. Fundusz posiada dodatkowo za pośrednictwem swojej jednostki zależnej EMPiK Sp. z o.o. 65% udziałów
- (2) Spółka zależna od Learning Systems Poland Sp. z o.o.
- (3) Spółki zależne od Smyk Sp. z o.o.
- (4) Spółka zależna od Madras Enterprises Limited
- (5) Grupa posiada 51% udziału w głosach Maratex Limited
- (6) Spółki zależne od Maratex Limited

a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu, do których Spółka ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonaniu oceny, czy Fundusz kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Inwestycje w jednostkach zależnych wykazywane są po koszcie (w cenie nabycia), pomniejszone o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

b) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Fundusz wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wykazywane są po koszcie (w cenie nabycia), pomniejszone o odpisy z tytułu utraty wartości.

1.5 Wartości niematerialne

Oprogramowanie komputerowe

Nabyte licencje na oprogramowanie komputerowe są ujmowane w bilansie w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do użytkowania konkretnego oprogramowania komputerowego, a następnie amortyzowane przez szacowany okres użytkowania oprogramowania, tj. 2 – 10 lat.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

1.6 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszanego o umorzenie oraz o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt historyczny uwzględnia wydatki bezpośrednio związane z nabyciem danych aktywów.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje się jako odrębny środek trwały tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że w efekcie poniesionych nakładów nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki, a ich koszt można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Amortyzację aktywów trwałych nalicza się metodą liniową od wartości początkowej, pomniejszonej o wartość końcową przez okresy ich użytkowania, które dla poszczególnych grup środków trwałych wynoszą:

Urządzenia techniczne i maszyny	od 3 do 10 lat
Środki transportu	od 4 do 6 lat
Pozostałe środki trwałe	od 3 do 7 lat

Weryfikacji wartości końcowej i okresu użytkowania środków trwałych dokonuje się corocznie na dzień bilansowy. W przypadku, gdy wartość bilansowa środka trwałego przewyższa oszacowaną wartość odzyskiwalną, jego wartość bilansową doprowadza się do poziomu wartości odzyskiwalnej.

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze zbycia z ich wartością bilansową i ujmuje się w rachunku zysków i strat.

1.7 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

1.8 Aktywa finansowe

NFI EMPiK Media & Fashion S.A. zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja przeprowadzana jest w oparciu o cele nabycia aktywów finansowych. Zarząd określa klasyfikację aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu. Regularne transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Spółka zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów.

Spółka dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny dotyczącej tego, czy występują dowody na utratę wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, to łączne dotychczasowe straty – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą pomniejszoną o jakąkolwiek utratę wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

a) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niepochothane aktywa finansowe o ustalonych lub dających się ustalić płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, pod warunkiem, że termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki zalicza się odpowiednio do „Pożyczek długoterminowych” albo „Pożyczek krótkoterminowych”, a należności zalicza się do wykazywanych w bilansie „Należności handlowych oraz pozostałych należności”.

Należności handlowe i pozostałe należności ujmują się w chwili powstania według wartości godziwej, a następnie wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, pomniejszone o odpisy aktualizujące ich wartość. Odpisy aktualizujące wartość należności są ustalane w przypadku, gdy istnieje obiektywny dowód, że NFI EMPiK Media & Fashion S.A. nie otrzyma wszystkich kwot należności zgodnie z pierwotnymi warunkami umowy. Wysokość odpisu aktualizującego stanowi różnicę pomiędzy wartością należności w księgach a wartością bieżącą netto szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, dyskontowaną według efektywnej stopy procentowej. Kwotę odpisu aktualizującego ujmują się w rachunku zysków i strat.

b) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, które są przeznaczone do tej kategorii albo niesklasyfikowane do żadnej pozostałej kategorii. Zalicza się je do aktywów trwałych, chyba że Zarząd zamierza dokonać zbycia inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Inwestycje są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu tychże inwestycji wygasły lub zostały przeniesione i NFI EMPiK Media & Fashion S.A. dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wykazywane są następnie według wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej pieniężnych papierów wartościowych wyrażonych w walucie obcej i zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży dzieli się na różnice kursowe wynikające ze zmian zamortyzowanego kosztu papieru wartościowego oraz wynikające z pozostałych zmian wartości bilansowej papieru wartościowego. Różnice kursowe ujmują się w zyskach i stratach, natomiast pozostałe zmiany w wartości bilansowej są ujmowane w kapitale własnym. Zmiany wartości godziwej pozostałych pieniężnych papierów wartościowych oraz niepieniężnych papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży” ujmują się w kapitale własnym.

W przypadku sprzedaży lub dokonania odpisu z tytułu utraty wartości papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży”, łączne dotychczasowe korekty do poziomu aktualnej wartości godziwej wykazywane są w rachunku zysków i strat jako zyski i straty na inwestycyjnych papierach wartościowych.

c) Instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są prezentowane w tej kategorii, jeśli zostały zakupione głównie w celu sprzedaży w krótkim okresie lub jeśli zostały tak desygnowane przez Zarząd. Aktywa, które zaliczane są od początku do tej kategorii podlegają zarządzaniu i wycenie według wartości godziwej, zgodnie z określoną strategią inwestycyjną Spółki. Informacje na temat ww. aktywów finansowych, udostępniane są według wartości godziwej, wewnątrznie kluczowym członkom kierownictwa Spółki. Strategią inwestycyjną Spółki jest inwestowanie części wolnych środków w kapitałowe papiery wartościowe, w ramach długoterminowej strategii wzrostu kapitałowego Spółki.

Aktywa zaliczane do tej kategorii są klasyfikowane jako aktywa obrotowe, jeśli są utrzymywane w celu sprzedaży albo oczekuje się, że zostaną zrealizowane w przeciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Instrumenty finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy są początkowo ujmowane w wartości godziwej, natomiast koszty transakcyjne odnoszone są do rachunku zysków i strat. Po początkowym ujęciu te aktywa finansowe wykazuje się według wartości godziwej.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w rachunku zysków i strat, w pozycji „Pozostałe zyski operacyjne netto” w okresie, w którym powstały.

Wartość godziwa inwestycji notowanych wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Spółka ustala wartość godziwą, stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych i inne.

1.9 Rachunkowość pochodnych instrumentów finansowych

Pochodne instrumenty finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej na dzień zawarcia umowy dotyczącej instrumentu pochodnego, a następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej. Metoda ujmowania powstających przy tym zysków i strat zależy od tego, czy instrument pochodny uznany został za instrument zabezpieczający, a jeżeli tak, od charakteru pozycji zabezpieczanej. Na datę zawarcia umowy dotyczącej instrumentu pochodnego, Spółka uznaje poszczególne instrumenty pochodne za (i) zabezpieczenia wartości godziwej ujętych aktywów czy zobowiązań (zabezpieczenie wartości godziwej) albo (ii) zabezpieczenia wysoce prawdopodobnych planowanych transakcji (zabezpieczenia przepływów pieniężnych). W momencie zawierania transakcji Spółka dokumentuje związek pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczanymi, a także cel zarządzania ryzykiem i strategię związaną z zawarciem transakcji zabezpieczających. Proces ten obejmuje powiązanie wszelkich instrumentów pochodnych sklasyfikowanych jako zabezpieczenia do poszczególnych aktywów i pasywów lub poszczególnych wiążących zobowiązań lub prognozowanych transakcji. Spółka dokumentuje również swoją ocenę, zarówno na dzień rozpoczęcia zabezpieczenia, jak i na bieżąco, tego czy instrumenty pochodne wykorzystywane w transakcjach zabezpieczających są wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych zabezpieczonych pozycji.

Wartość godziwa terminowych kontraktów walutowych zawartych dla zabezpieczenia przepływów pieniężnych wykazana jest w Nocie 17. Całkowita wartość godziwa zabezpieczającego instrumentu pochodnego jest klasyfikowana jako aktywa lub zobowiązania długoterminowe, w przypadku, jeżeli pozostały termin zapadalności zabezpieczanej pozycji przekracza okres dwunastu miesięcy, oraz jako aktywa lub zobowiązania krótkoterminowe, w przypadku, jeżeli zapadalność zabezpieczanej pozycji wynosi poniżej 12 miesięcy.

(i) Zabezpieczanie wartości godziwej

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych, które zostały wyznaczone i kwalifikują się jako zabezpieczenia wartości godziwej, ujmuje się w rachunku zysków i strat łącznie z wszelkimi zmianami wartości godziwej zabezpieczanego składnika aktywów lub zobowiązania odnoszącego się do ryzyka, przed którym Spółka się zabezpiecza.

Spółka stosuje zabezpieczenie wartości godziwej w przypadku pożyczki udzielonej przez bank zabezpieczonej opcją sprzedaży Zara.

(ii) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

Efektywną część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych i kwalifikujących się jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych ujmuje się w kapitale własnym. Zyski lub straty z tytułu nieefektywnej części ujmuje się w rachunku zysków i strat jako „Pozostałe zyski/(straty) operacyjne netto”.

Kwoty zgromadzone w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w okresach, w których pozycja zabezpieczana wpłynęła na rachunek zysków i strat (np. wówczas, gdy wystąpiła zabezpieczana planowana transakcja sprzedaży). Jeżeli jednak planowana transakcja, która jest zabezpieczana, powoduje powstanie niefinansowego składnika aktywów (np. zapasów) lub zobowiązania, uprzednio ujęte w kapitale własnym zyski i straty wyłącza się z kapitału własnego i uwzględnia w początkowej wycenie kosztu takiego składnika aktywów lub

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

zobowiązania. W przypadku zapasów, wartości uprzednio ujęte są natychmiast uwzględniane w koszcie towarów nabytych.

Gdy następuje wygaśnięcie lub sprzedaż instrumentu zabezpieczającego, bądź gdy zabezpieczenie nie kwalifikuje się już do stosowania w ramach rachunkowości zabezpieczeń, ewentualne skumulowane zyski lub straty ujęte w kapitale własnym pozostają w nim do czasu gdy planowana transakcja zostanie ostatecznie ujęta w rachunku zysków i strat. Jeżeli nie przewiduje się już, aby planowana transakcja miała nastąpić, skumulowane zyski i straty, ujęte w kapitale własnym, zostają natychmiast przeniesione do rachunku zysków i strat.

1.10 Leasing

Umowy leasingu rzeczowych aktywów trwałych, na mocy których NFI EMPiK Media & Fashion S.A. ma zasadniczo wszystkie korzyści oraz ponosi całkowite ryzyko związane z użytkowaniem danych aktywów są uznawane za leasing finansowy. Środki trwałe używane w ramach umowy leasingu finansowego są ujmowane w bilansie według niższej z dwóch wartości: wartości godziwej leasingowanych aktywów oraz wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Każda opłata leasingowa dzielona jest na kwotę główną zobowiązania (kapitał) i odsetki, tak aby zachować stałą stopę w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Kwota główna zobowiązania z tytułu umowy leasingu finansowego jest ujmowana odpowiednio jako zobowiązanie długo- lub krótkoterminowe. Koszty odsetek z tytułu umowy leasingowej są rozpoznawane w rachunku zysków i strat przez czas trwania umowy, tak aby zachować stałe obciążenie na zaangażowanym kapitale. Rzeczowe aktywa trwałe nabyte w ramach umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres użyteczności aktywa oraz okres trwania umowy uwzględniający wszelkie jej przedłużenia, jeśli może to mieć miejsce.

Umowy najmu, leasingu i umowy o podobnym charakterze, w których większość korzyści i ryzyk związanych z danym środkiem trwałym spoczywa po stronie leasingodawcy, są klasyfikowane jako umowy leasingu operacyjnego. Opłaty dokonywane w ramach umów leasingu operacyjnego (po odjęciu ewentualnych korzyści uzyskanych od leasingodawcy) są ujmowane w rachunku zysków i strat na zasadzie liniowej przez okres trwania umowy.

1.11 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz kredyty w rachunku bieżącym. Kredyty w rachunku bieżącym ujmowane są w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w jednostkowym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

1.12 Kapitał podstawowy

Akcje zwykłe zalicza się do kapitału własnego.

Koszty krańcowe bezpośrednio związane z emisją nowych akcji wykazuje się w kapitale własnym jako pomniejszenie wpływów z emisji, uwzględniając efekty podatkowe.

W wypadku, gdy Fundusz nabywa swoje akcje wchodzące w skład kapitału podstawowego (akcje własne), o kwotę zapłaty, obejmującą bezpośrednio związane z nabyciem koszty krańcowe (pomniejszone o podatek dochodowy), pomniejsza się kapitał własny, do czasu umorzenia akcji, ich ponownej emisji lub zbycia. Jeśli takie akcje zostaną później sprzedane lub ponownie wyemitowane, wszelką otrzymaną za nie zapłatę, po pomniejszeniu o wszelkie bezpośrednio z nią związane koszty krańcowe, koszty transakcyjne oraz odnośne skutki podatkowe, uwzględnia się w kapitale własnym.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

1.13 Zobowiązania handlowe

Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

1.14 Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki ujmuje się początkowo według wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. Następnie kredyty i pożyczki wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne), a wartością spłaty ujmuje się w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że NFI EMPiK Media & Fashion S.A. posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

1.15 Odroczony podatek dochodowy

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane jest w pełnej wysokości, metodą zobowiązaniową, w odniesieniu do różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Jednakże, odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany, jeśli powstał w wyniku początkowego rozpoznania aktywa lub zobowiązania w transakcji innej niż połączenie jednostek, które w czasie transakcji nie wpływały ani na księgowy, ani na podatkowy zysk lub stratę. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek i przepisów podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w chwili realizacji danego aktywa lub płatności zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane tylko wówczas, gdy realizacja ich jest prawdopodobna dzięki uzyskaniu w przyszłości odpowiednich zysków do opodatkowania, które umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest określone w oparciu o różnice przejściowe powstałe w związku z inwestycjami w spółki zależne lub stowarzyszone, z zastrzeżeniem sytuacji, w której czas odwrócenia różnic przejściowych jest kontrolowany przez Spółkę i jest prawdopodobne, że różnica przejściowa nie ulegnie odwróceniu w najbliższej przyszłości.

1.16 Świadczenia pracownicze

a) Zobowiązania emerytalne

Fundusz uczestniczy w państwowych programach świadczeń emerytalnych. Składki wpłacane w ramach programów świadczeń emerytalnych obciążają rachunek zysków i strat w okresie, którego dotyczy.

b) Programy premiowe

Zobowiązanie z tytułu świadczeń pracowniczych w formie premii jest ujmowane w pozostałych zobowiązaniach w przypadku, gdy jego uregulowanie jest bezwzględnie konieczne oraz jest spełniony przynajmniej jeden z następujących warunków:

1. istnieje formalny program, a kwoty do zapłacenia zostają ustalone przed datą opublikowania sprawozdań finansowych; lub

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

2. na podstawie stosowanych uprzednio praktyk pracownicy mają prawo oczekiwać wypłaty premii, a kwoty mogą być wyliczone przed dniem bilansowym.

Zobowiązania z tytułu premii mają charakter krótkoterminowy i są wyceniane w kwocie, która według szacunków będzie podlegała zapłacie, gdy zobowiązanie stanie się wymagalne.

c) Wynagrodzenia w formie akcji

NFI EMPiK Media & Fashion S.A. prowadzi program wynagrodzeń w formie akcji. Wartość godziwa usług pracownika otrzymanych w zamian za przyznanie opcji na akcje ujmowana jest jako koszt. Łączna wysokość kosztów w okresie nabywania praw ustalana jest w odniesieniu do wartości godziwej przydzielonych opcji, z wyłączeniem skutków wszelkich nierynkowych warunków dotyczących nabycia praw (na przykład ustalonych poziomów rentowności czy wzrostu sprzedaży). Nierynkowe warunki dotyczące nabywania praw ujęte są w założeniach dotyczących liczby opcji, których realizację się przewiduje. Jednostka, na każdy dzień bilansowy, koryguje swoje szacunki dotyczące liczby opcji, które są przewidywane do realizacji. Skutki korekt pierwotnych szacunków, jeśli zachodzą, ujmuje się w rachunku zysków i strat wraz z odnośną korektą kapitałów własnych.

Otrzymane wpływy po pomniejszeniu o wszelkie bezpośrednio związane z tym koszty transakcji, są ujmowane w kapitale zakładowym (według wartości nominalnej) i nadwyżce ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej przy wykonaniu opcji.

1.17 Rezerwy

Rezerwy są tworzone w sytuacji, gdy NFI EMPiK Media & Fashion S.A. ma obowiązek prawny lub zwyczajowy wynikający ze zdarzeń przeszłych, gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wpływu środków oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania.

Kwoty rezerw są ustalane w wysokości bieżącej wartości nakładów, które oczekuje się, że będą niezbędne do spełnienia obowiązku, używając stopy procentowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej bieżącą ocenę rynku odnośnie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym zobowiązaniem. Zwiększenie rezerw związane z upływem czasu jest rozpoznawane jako koszty finansowe. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty z tytułu działalności operacyjnej.

1.18 Ujmowanie przychodów

Przychody wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług, po odjęciu podatku VAT, opustów i rabatów. Przychody ze sprzedaży ujmowane są w następujący sposób:

Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym usługi są świadczone, biorąc pod uwagę stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług, które mają być wykonane.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się proporcjonalnie do upływu czasu, z uwzględnieniem zaangażowanej kwoty kapitału oraz efektywnej stopy procentowej przez okres zapadalności, pod warunkiem, że istnieje pewność, że NFI EMPiK Media & Fashion S.A. zrealizuje przychód.

Przychody z tytułu dywidend

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane, gdy ustalone zostanie prawo do otrzymania odnośnej płatności.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

1.19 Wypłata dywidendy

Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki ujmowana jest jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Funduszu w okresie, w którym dywidenda zostaje zatwierdzona przez akcjonariuszy Spółki.

2 Zarządzanie ryzykiem finansowym

2.1 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.

a) Ryzyko rynkowe

(i) Ryzyko zmiany kursu walut

NFI EMPiK Media & Fashion S.A jest narażona na ryzyka związane ze zmianą kursów walut wynikające z zawierania transakcji walutach nie będących walutą funkcjonalną spółki, głównie w Euro. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych, ujętych aktywów i zobowiązań (w tym z tytułu umów najmu i leasingu finansowego).

W celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko zmiany kursu walut Spółka zakłada depozyty walutowe w Euro, wykorzystywane do dokonywania płatności zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r., gdyby PLN osłabł/wzmocnił się o 10% w stosunku do EUR, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, strata netto za rok byłaby o 13 tys. PLN (w roku 2006 – 595 tys. PLN) wyższa/nizsza, głównie w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w EUR należności oraz z przeliczenia kredytów i pożyczek. Wynik finansowy jest mniej wrażliwy na zmiany kursów PLN do EUR w 2007 r. niż w roku 2006, z powodu zmniejszonego zadłużenia netto w EUR.

(ii) Ryzyko zmiany stóp procentowych

W przypadku Spółki ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długoterminowymi instrumentami dłużnymi. Kredyty i pożyczki oraz papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Wyemitowane obligacje dyskontowe nie narażają Spółki na ryzyko stopy procentowej, gdyż oprocentowanie tych obligacji jest stałe. 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 tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje.

Jeżeli, na dzień 31 grudnia 2007 r., oprocentowanie kredytów i pożyczek w tym papierów dłużnych wyrażonych w PLN wynosiłoby 3 punkty bazowe powyżej/poniżej obecnego poziomu przy pozostałych parametrach na niezmiennym poziomie, strata finansowa dla tego okresu wyniosłaby 5 178 tys. PLN (w roku 2006 – 1 444 tys. PLN) powyżej/poniżej obecnego poziomu, głównie w wyniku wyższych/nizszych kosztów odsetkowych od kredytów o zmiennym oprocentowaniu.

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

Jeżeli, na dzień 31 grudnia 2007 r., oprocentowanie kredytów i pożyczek wyrażonych w EUR wynosiłoby 3 punkty bazowe powyżej/poniżej obecnego poziomu przy pozostałych parametrach na niezmiennym poziomie, strata finansowa dla tego okresu wyniosłaby 784 tys. PLN (w roku 2006 – 618 tys. PLN) powyżej/poniżej obecnego poziomu, głównie w wyniku wyższych/nizszych kosztów odsetkowych od kredytów o zmiennym oprocentowaniu.

(iii) Ryzyko zmiany ceny akcji

Spółka nie jest już narażona na ryzyko zmiany ceny akcji spółek notowanych w związku ze zbyciem inwestycji Spółki w akcje Coffeeheaven plc w maju 2007 r. (patrz: Nota 18).

b) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pochodnych instrumentów finansowych, depozytów w bankach i instytucjach finansowych, a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów hurtowych i detalicznych, co obejmuje również nierozliczone należności i zobowiązania do zawarcia transakcji.

W NFI EMPiK Media & Fashion S.A. ryzyko kredytowe występuje głównie w odniesieniu do umów opcji w zakresie zbycia udziałów z Inditex w 2005 r. W opinii Zarządu ryzyko kredytowe jest minimalne.

Poniższa tabela pokazuje salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych w trzech głównych bankach z których korzysta Spółka:

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	tys. PLN	tys. PLN
Bank A	46 242	-
Bank B	-	5 898
Bank C	-	1 072

c) 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 NFI EMPiK Media & Fashion S.A. oraz przeprowadziła emisję obligacji w ramach programu średnioterminowych papierów dłużnych.

Analiza terminów spłat kredytów przedstawiona została w Nocie 24 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Spółki, które zostaną rozliczone w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią umowne niezdyktowane przepływy pieniężne. Salda przypadające do spłaty w terminie 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny co do wartości.

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

Na dzień 31 grudnia 2007 r.

	Poniżej 1 roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Kredyty i pożyczki	75 997	23 012	-	24 203
Papiery dłużne	71 942	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	15 931	-	-	-
	163 870	23 012	-	24 203

Na dzień 31 grudnia 2006 r.

	Poniżej 1 roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Kredyty i pożyczki	19 392	-	23 012	26 327
Papiery dłużne	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	12	-	-	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	8 344	2 333	-	-
	27 748	2 333	23 012	26 327

2.2 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Spółki w zakresie zarządzania kapitałem jest zabezpieczenie jej zdolności do kontynuacji działania, aby zapewnić akcjonariuszom zwrot z inwestycji oraz pozostałym akcjonariuszom korzyści, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitałowej w celu ograniczenia kosztu kapitału.

W celu utrzymania bądź dostosowania struktury kapitałowej, Spółka może ustalać poziom dywidendy wypłacanej na rzecz akcjonariuszy, dokonywać zwrotu kapitału akcjonariuszom, wyemitować nowe akcje lub przeprowadzić sprzedaż aktywów w celu ograniczenia poziomu zadłużenia.

Analogicznie do działań innych podmiotów z branży, Spółka monitoruje kwestie kapitałowe w oparciu o wskaźnik dźwigni finansowej. Wskaźnik ten jest liczony jako dług netto podzielony przez całkowitą wartość kapitału. Dług netto liczony jest jako suma kredytów i pożyczek (w tym bieżących i długoterminowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym) pomniejszonych o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Całkowite kapitały liczone są jako kapitały własne, zaprezentowane w jednostkowym bilansie powiększone o dług netto.

Wskaźnik ten prezentował się następująco:

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	tys. PLN	tys. PLN
Kredyty i pożyczki	195 154	68 731
(minus) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(46 279)	(7 294)
Zadłużenie - netto	148 875	61 437
Kapitał własny	539 590	540 467
Kapitały razem	688 465	601 904
<i>Wskaźnik dźwigni</i>	22%	10%

Wzrost zadłużenia w roku 2007 wynikał głównie ze zwiększonego finansowania zewnętrznego poprzez program emisji obligacji oraz z otrzymanych kredytów bankowych (patrz: Nota 24). Pozyskane środki pieniężne przeznaczono głównie na inwestycje oraz nabycia spółek zależnych.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

2.3 Szacowanie wartości godziwej

Do oszacowania wartości godziwej nienotowanych instrumentów pochodnych zaklasyfikowanych jako aktywa długoterminowe, NFI EMPiK Media & Fashion S.A. stosuje różne metody oraz przyjmuje założenia na każdy dzień bilansowy. Stosowane metody wyceny w celu ustalenia wartości godziwej obejmują m.in. modele wyceny opcji oraz szacunkową zdyskontowaną wartość przyszłych przepływów pieniężnych. Wartość godziwa aktywów finansowych dla potrzeb wyceny szacowana jest przez zdyskontowanie przyszłych umownych przepływów pieniężnych według stopy dyskonta równej stopie zwrotu instrumentów finansowych posiadających podobne warunki i charakterystykę, biorąc pod uwagę wypłacalność dłużnika oraz uwzględniając dodatkowy czynnik ryzyka związany z płynnością danego instrumentu.

3 Ważne oszacowania i założenia

Oszacowania i założenia poddaje się nieustannej weryfikacji na podstawie dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

NFI EMPiK Media & Fashion S.A. dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Wynikające z tego faktu oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywają się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego omówiono poniżej.

Oszacowania i założenia wykorzystywane dla celów wyceny opcji - zobacz Nota 3b)

a) Podatek dochodowy

Ustalenie rezerwy z tytułu podatku dochodowego wymaga znacznej dozy osądu. Istnieje wiele transakcji i kalkulacji, w odniesieniu do których ostateczne ustalenie kwoty podatku jest niepewne w toku normalnej działalności gospodarczej. NFI EMPiK Media & Fashion S.A. ujmuje potencjalne zobowiązania wynikające z przewidywanych kontroli skarbowych w oparciu o szacunek, czy płatny będzie dodatkowy podatek. W wypadku, gdy ostateczne rozliczenia podatkowe odbiegają od początkowo ujętych kwot, występujące różnice wpływają na rezerwy bieżącego i odroczonego podatku dochodowego w okresie, w którym następuje ostateczne ustalenie kwoty podatku.

b) Wartość godziwa pochodnych i innych instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku (na przykład opcje sprzedaży Zara Polska Sp. z o.o. – zobacz odpowiednio Nota 17) ustala się z wykorzystaniem technik wyceny. NFI EMPiK Media & Fashion S.A. korzysta z subiektywnego osądu, aby wybrać różne metody wyceny oraz przyjmuje założenia oparte przede wszystkim na warunkach rynkowych na dzień bilansowy. NFI EMPiK Media & Fashion S.A. stosowała analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych do różnych aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży, którymi nie prowadzi się obrotu na aktywnych rynkach.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość bilansowa zostałaby oszacowana o 2 308 tys. PLN niżej lub o 2 527 tys. wyżej (na dzień 31 grudnia 2006 r. o 959 tys. PLN niżej lub o 1 022 tys. PLN wyżej) dla opcji sprzedaży udziałów Zara Polska Sp. z o.o., jeśli by zdyskontowane stopy wykorzystane do analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych różniłyby się o 3 p.p. od szacunków Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość bilansowa zostałaby oszacowana o 1 038 tys. PLN niżej lub wyżej dla opcji sprzedaży udziałów Zara Polska Sp. z o.o., jeśli by EBITDA różniłaby się o 3 p.p. od szacunków Zarządu.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego**4 Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych**

Rok zakończony 31 grudnia	2007	2006
	tys. PLN	tys. PLN
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne	8 805	5 544
Przyznane opcje na akcje	8 336	4 372
	17 141	9 916

Rok zakończony 31 grudnia	2007	2006
Przeciętne zatrudnienie wynosiło :		
Liczba pracowników	23	15

Program akcji pracowniczych

Opcje objęcia akcji przyznawane są wybranym członkom Zarządu i pracownikom o istotnym znaczeniu dla Spółki. Prawa do objęcia akcji przyznane są w ramach trzech programów:

- program motywacyjny I dotyczący objęcia akcji serii B wprowadzony 23 listopada 2005 r. dla Prezesa Zarządu w oparciu o warranty subskrypcyjne serii A, B, C, D i E;
- program motywacyjny II dotyczący objęcia akcji serii D wprowadzony 13 lipca 2007 r. dla Dyrektora Finansowego w oparciu o warranty subskrypcyjne serii I, J, K;
- program motywacyjny III dotyczący objęcia akcji serii C wprowadzony 13 lipca 2007, dla Prezesa Zarządu w oparciu o warranty subskrypcyjne C1, D1, E1, F, G, H;

Spółka nie ma prawnego ani zwyczajowego obowiązku odkupienia lub uregulowania opcji w formie pieniężnej.

Cena realizacji przyznawanych opcji równa jest:

- cenę nominalnej akcji czyli 0,1 PLN (nie w tysiącach) w przypadku warrantów serii A, B, C, C1, D, D1, E, E1, F, G, H;
- cenę emisyjną akcji serii D równą 14 PLN (nie w tysiącach) o wartości nominalnej akcji 0,1 PLN za akcję (nie w tysiącach) w przypadku warrantów serii I, J, K.

Opcje są realizowane pod warunkami:

- realizacja warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C, C1, D, D1, G, H, I, J, K zależy od tego, czy posiadacz opcji będzie nadal świadczył usługi na rzecz Spółki na dzień wykonania warrantu;
- warranty subskrypcyjne serii E, E1 realizowane są w danym roku w ilości ustalonej w odniesieniu do wyliczenia opartego na uzyskaniu przez Grupę wyższego zwrotu z kapitału (ROE). EMF wyemituje 37 500 akcji za każdy 1% wzrost ROE.

Zmiany liczby istniejących opcji objęcia akcji i ich odpowiadającej przeciętnej ceny wykonania są następujące (nie w tysiącach):

	2007		2006	
	Przeciętna cena realizacji na 1 akcję (PLN)	Opcje	Przeciętna cena realizacji na 1 akcję (PLN)	Opcje
Stan na 1 stycznia	0,10	939 375	0,10	1 200 000
Przyznane	4,69	2 725 000	-	-
Zrealizowane	0,10	(432 375)	0,10	(260 625)
Stan na 31 grudnia	3,97	3 232 000	0,10	939 375

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

Z ogólnej liczby 3 232 000 wyemitowanych opcji (w roku 2006 – 939 375) na dzień 31 grudnia 2007 r. 150 000 opcji było możliwych do realizacji (na dzień 31 grudnia 2006 r. – 150 000 opcji). Opcje zrealizowane w roku 2007 spowodowały emisję 432 375 akcji (w roku 2006 – 260 625 akcji) po cenie 0,10 PLN każda (w roku 2006 – 0,10 PLN każda). Średnia ważona cena na dzień realizacji wyniosła 0,10 PLN (w roku 2006 – 0,10 PLN) za jedną akcję.

Wyemitowane opcje na akcje na koniec roku mają następujące daty wygaśnięcia praw do akcji i ceny realizacji:

Data wygaśnięcia praw	Cena realizacji na jedną akcję (PLN)	Akcje	
		2007	2006
31 stycznia 2007	0,10	-	150 000
31 stycznia 2008	0,10	275 000	150 000
31 stycznia 2009	0,10	275 000	150 000
30 czerwca 2009	0,10	207 000	489 375
31 grudnia 2011	14,00	900 000	-
31 stycznia 2010	0,10	275 000	-
31 stycznia 2011	0,10	275 000	-
31 stycznia 2012	0,10	275 000	-
30 czerwca 2012	0,10	750 000	-
		3 232 000	939 375

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego II w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu wyceny Monte Carlo, wyniosła 6,42 PLN na jedną akcję (w roku 2006 – brak przyznanych opcji). Ważniejszymi danymi wejściowymi modelu były: średnia ważona cena akcji 17,70 PLN (w roku 2006 – brak przyznanych opcji) na dzień przyznania opcji, cena realizacji przedstawiona powyżej, zmienność stóp zwrotu na akcjach wynosząca 43% (w roku 2006 – brak przyznanych opcji), stopa dywidendy w wysokości 1%–1,5% (w roku 2006 – brak przyznanych opcji), 2,4 roczny przewidywany okres obowiązywania (życia) opcji oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości krzywej zerokuponowej na datę przyznania. Oczekiwana zmienność akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. została określona na podstawie historycznej zmienności akcji za okres od 1 września 2003 roku do 15 marca 2007 roku.

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego III w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu wyceny Monte Carlo, wyniosła 17,07 PLN na jedną akcję (w roku 2006 – brak przyznanych opcji). Ważniejszymi danymi wejściowymi modelu były: średnia ważona cena akcji 19,00 PLN na dzień przyznania opcji, cena realizacji przedstawiona powyżej, zmienność stóp zwrotu na akcjach wynosząca 40%, stopa dywidendy w wysokości 1%–1,5%, 2,3 roczny przewidywany okres obowiązywania (życia) opcji oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości krzywej zerokuponowej na datę przyznania. Oczekiwana zmienność akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. została określona na podstawie historycznej zmienności akcji za okres od 25 listopada 2002 r do 21 listopada 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

5 Pozostałe koszty operacyjne

Rok zakończony 31 grudnia	2007	2006
	tys. PLN	tys. PLN
Usługi doradcze	4 691	2 051
Usługi marketingowe	193	509
Wynajem powierzchni	506	453
Usługi pocztowe i informatyczne	2 049	354
Podróże służbowe	808	380
Vat nie podlegający odliczeniu	549	117
Różnice kursowe netto	-	436
Odpis projektów	-	828
Opłaty leasingowe	162	-
Pozostałe	1 253	323
	10 211	5 451

6 Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości

Koszty amortyzacji za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r. wyniosły 564 tys. PLN (za rok 2006 r. – 159 tys. PLN).

Koszty amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. obejmują odpis z tytułu utraty wartości pożyczki udzielonej jednostce zależnej w kwocie 324 tys. PLN.

Koszty amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. obejmują odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Galerii Centrum Sp. z o.o. w kwocie 15 400 tys. PLN (zobacz Nota 14).

7 Pozostałe przychody operacyjne

Rok zakończony 31 grudnia	2007	2006
	tys. PLN	tys. PLN
Gwarancje	830	824
Przychody z tytułu odsetek od jednostek nie powiązanych	173	197
Przychody z tytułu odsetek od jednostek powiązanych	5 700	3 192
Prowizje za udzielone pożyczki dla jednostek powiązanych	373	540
Różnice kursowe	(1 282)	(752)
Pozostałe	44	-
	5 838	4 001

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego**8 Pozostałe zyski netto**

Rok zakończony 31 grudnia	2007	2006
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk z wyceny pochodnych instrumentów finansowych - Zara	11 745	1 989
Zysk z tytułu wyceny aktywów finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy - Coffeheaven	-	17 267
Strata na sprzedaży aktywów finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy - Coffeheaven	(6 676)	-
Opcja sprzedaży - LSP	(82)	(475)
Pozostałe	1 888	-
	6 875	18 781

Spółka zbyła w dniu 20 maja 2007 r. wszystkie swoje akcje w spółce Coffeheaven International plc („Coffeheaven”), tj. 10 045 455 akcji (nie w tysiącach) za cenę 0,35 GBP (cena akcji na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 0,46 GBP) za jedną akcję realizując stratę w wysokości 6 676 tys. PLN w okresie dwunastu miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 r. (zobacz Nota 18).

W analizowanym okresie zrealizowany został zysk z tytułu wyceny opcji sprzedaży spółki Zara Polska Sp. z o.o. w wysokości 11 745 tys. PLN (w roku 2006 – 1 989 tys. PLN). Powyższy zysk został zrealizowany głównie w wyniku zmiany wyceny opcji.

9 Koszty finansowe

Rok zakończony 31 grudnia	2007	2006
	tys. PLN	tys. PLN
Koszty z tytułu odsetek dla jednostek niepowiązanych	(2 372)	(207)
Koszty z tytułu odsetek dla jednostek powiązanych	(2 396)	(2 095)
Różnice kursowe	81	-
	(4 687)	(2 302)

Koszty z tytułu odsetek dla jednostek niepowiązanych to odsetki od wyemitowanych obligacji oraz odsetki od kredytów bankowych.

Różnice kursowe powstają głównie z tytułu wyceny pożyczek i kredytów bankowych wyrażonych w EUR i USD.

Różnice kursowe (koszty)/przychody odniesione do rachunku zysków i strat

Rok zakończony 31 grudnia	2007	2006
	tys. PLN	tys. PLN
Pozostałe przychody operacyjne	(1 282)	(752)
Pozostałe zyski operacyjne netto	1 974	-
Koszty finansowe netto	(81)	-

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego**10 Podatek dochodowy**

Rok zakończony 31 grudnia	2007	2006
	tys. PLN	tys. PLN
Strata brutto	(9 268)	(5 027)
Podatek dochodowy wyliczony wg stawki 19%	(1 761)	(955)
Różnice wynikające z :		
Dochodów nie podlegających opodatkowaniu	(973)	(210)
Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	1 903	454
Wykorzystania uprzednio nie ujętych strat podatkowych	-	-
Korekt w odniesieniu do lat poprzednich	-	-
Straty podatkowe które prawdopodobnie nie zostaną odzyskane	831	711
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-

11 Strata na akcję

Podstawowa strata na akcję oblicza się jako iloraz straty netto przypadającej na akcjonariuszy Funduszu i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w danym okresie, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Fundusz i utrzymywanych jako akcje własne. Efekt rozwodnienia spowodowany programem akcji pracowniczych (zobacz Nota 4) został uwzględniony w wyliczeniu straty na akcję, nie powodując różnicy w związku z faktem zaokrąglenia do dwóch miejsc po przecinku.

Rok zakończony 31 grudnia	2007	2006
Strata netto przypisana akcjonariuszom Spółki (tys. PLN)	(9 268)	(5 027)
Średnia ważona liczba akcji – podstawowa	102 454 864	102 086 458
Średnia ważona liczba akcji – rozwodniona	102 515 251	102 430 015
Podstawowa strata na akcję	(0,09)	(0,05)
Rozwodniona strata na akcję	(0,09)	(0,05)

Rozwodniona strata na jedną akcję wyliczany jest poprzez skorygowanie średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych o wartość rozwadniających akcji zwykłych, które potencjalnie mogą zostać objęte. Rozwadniające akcje zwykle wynikają z programu wynagradzania Prezesa Zarządu.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

12 Rzeczowe aktywa trwałe

	Urządzenia techniczne i Pozostałe środki trwałe w				
	Budynki	maszyny	trwałe	budowie	Suma
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2007					
Koszt lub wartość z wyceny	66	111	1 213	436	1 826
Umorzenie	(13)	(72)	(66)	-	(151)
Wartość księgowa netto	53	39	1 147	436	1 675
Rok zakończony 31 grudnia 2007					
Wartość księgowa netto na początek roku	53	39	1 147	436	1 675
Zwiększenia	-	-	230	4 741	4 971
Zmniejszenia	-	(4)	-	-	(4)
Odpis amortyzacyjny	(7)	(30)	(399)	-	(436)
Wartość księgowa netto na koniec roku	46	5	978	5 177	6 206
Stan na 31 grudnia 2007					
Koszt lub wartość z wyceny	66	107	1 443	5 177	6 793
Umorzenie	(20)	(102)	(465)	-	(587)
Wartość księgowa netto	46	5	978	5 177	6 206

	Urządzenia techniczne i Pozostałe środki trwałe w				
	Budynki	maszyny	trwałe	budowie	Suma
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2006					
Koszt lub wartość z wyceny	66	101	12	-	179
Umorzenie	(7)	(42)	(6)	-	(55)
Wartość księgowa netto	59	59	6	-	124
Rok zakończony 31 grudnia 2006					
Wartość księgowa netto na początek roku	59	59	6	-	124
Zwiększenia	-	10	1 201	436	1 647
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Odpis amortyzacyjny	(6)	(30)	(60)	-	(96)
Wartość księgowa netto na koniec roku	53	39	1 147	436	1 675
Stan na 31 grudnia 2006					
Koszt lub wartość z wyceny	66	111	1 213	436	1 826
Umorzenie	(13)	(72)	(66)	-	(151)
Wartość księgowa netto	53	39	1 147	436	1 675

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

13 Wartości niematerialne

	Oprogramowanie komputerowe	Suma
	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2007		
Koszt lub wartość z wyceny	651	651
Umorzenie	(98)	(98)
Wartość księgowa netto	553	553
Rok zakończony 31 grudnia 2007		
Wartość księgowa netto na początek roku	553	553
Zwiększenia	45	45
Zmniejszenia	-	-
Odpis amortyzacyjny	(128)	(128)
Wartość księgowa netto na koniec roku	470	470
Stan na 31 grudnia 2007		
Koszt lub wartość z wyceny	696	696
Umorzenie	(226)	(226)
Wartość księgowa netto	470	470

	Oprogramowanie komputerowe	Suma
	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2006		
Koszt lub wartość z wyceny	73	73
Umorzenie	(34)	(34)
Wartość księgowa netto	39	39
Rok zakończony 31 grudnia 2006		
Wartość księgowa netto na początek roku	39	39
Zwiększenia	578	578
Zmniejszenia	-	-
Odpis amortyzacyjny	(64)	(64)
Wartość księgowa netto na koniec roku	553	553
Stan na 31 grudnia 2006		
Koszt lub wartość z wyceny	651	651
Umorzenie	(98)	(98)
Wartość księgowa netto	553	553

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego**14 Inwestycje w jednostkach zależnych**

Rok zakończony 31 grudnia	2007		2006	
	Wartość bieżąca	Posiadane	Wartość bieżąca	Posiadane
	udziałów	udziały	udziałów	udziały
	tys. PLN	%	tys. PLN	%
Smyk Sp z o.o.	79 694	100,0	79 694	100,0
Ultimate Fashion Sp z o.o.	34 387	100,0	28 387	100,0
Empik Sp z o.o.	268 888	100,0	268 888	100,0
Licomp Empik Multimedia Sp z o.o.	6 003	100,0	6 003	100,0
East Services S.A.	20 260	100,0	20 260	100,0
Optimum Distribution CZ&SK sro	22 817	100,0	22 817	100,0
Optimum Distribution Sp z o.o.	35 587	100,0	35 587	100,0
Learning System Poland Sp. z o.o.	4 828	6,5	4 775	6,5
Maratex Ltd	67 588	43,3	-	-
	540 052		466 411	

Informacje na temat posiadanych akcji – zobacz Nota 1.4.

a) Nabycie Maratex Ltd

Dnia 28 września 2007 roku, Spółka nabyła 794 690 udziałów spółki Maratex Limited z siedzibą na Cyprze („Maratex”) o wartości nominalnej 0,01 CYP każdy dające 43,3% udziałów w kapitale zakładowym oraz prawo do 51% ogólnej liczby głosów. Udziały NFI EMF nabyła poprzez objęcie 550 594 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Maratex oraz zakup istniejących udziałów od dwóch dotychczasowych udziałowców: 128 472 udziałów zostało nabyte od Mint Capital II LP oraz 115 624 udziałów od innego udziałowca będącego osobą fizyczną. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 15 788 413 EUR. Dodatkowo NFI EMF nabędzie jeden udział w kapitale zakładowym Maratex za kwotę nie mniejszą niż 1 071 250 EUR. Całkowita opłata za nabycie Maratex zostanie skorygowana w oparciu o wynik finansowy Maratex na koniec 2007 roku z uwzględnieniem kapitału obrotowego oraz długu finansowego Maratex na 31 grudnia 2007 roku. Udziałowcy, którzy zbyli swe udziały w Maratex na rzecz NFI EMF pozostaną nadal współnikami w spółce Maratex obok NFI EMF. Maratex prowadzi poprzez swoje spółki zależne sieć 70 sklepów z modą zlokalizowanych w Rosji, Kazachstanie oraz na Ukrainie. Sklepy te działają w oparciu o umowy franszysowe z właścicielami kilku europejskich marek.

W latach 2010-2014 Mint Capital oraz udziałowcy mniejszościowi będą mieli prawo zbycia na rzecz NFI EMF (opcja put) wszystkich swoich udziałów w Maratex za cenę liczoną w oparciu o wynik finansowy Maratex z roku poprzedniego. Ponadto NFI EMF będzie miał prawo nabyć w latach 2011-2016 od Mint Capital II LP oraz udziałowców mniejszościowych wszystkie ich udziały w Maratex za cenę liczoną w oparciu o wynik finansowy Maratex z roku poprzedniego.

Poprzez realizację Umowy (w sposób opisany powyżej) NFI EMF nabył pakiet kontrolny w spółce Maratex. Nabyte udziały NFI EMF traktuje jako inwestycję długoterminową.

b) Sprzedaż Galerii Centrum Sp. z o.o.

W dniu 22 września 2006 r., NFI EMPiK Media & Fashion SA zawarła umowę sprzedaży 100% udziałów w Galerii Centrum Sp. z o.o. spółce Vistula & Wólczanka S.A. Na mocy tej umowy, cenę sprzedaży 100% udziałów została ustalona na 10 mln PLN. W związku z ustaleniem ceny sprzedaży poniżej wartości księgowej udziałów o wartości 25 400 tys. PLN, w 2006 r. dokonano odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w kwocie 15 400 tys. PLN. Realizacja transakcji została zakończona 29 grudnia 2006 r. Na dzień zakończenia transakcji sprzedaży cena sprzedaży była równa wartości księgowej udziałów. Strata na sprzedaży ww. działalności wynikała z kosztów transakcji i wyniosła 3 054 tys. PLN.

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

Pozostające na dzień 31 grudnia 2007 r. do spłacenia 11,2 mln PLN zadłużenia Galerii Centrum wobec Spółki będzie spłacone wraz z odsetkami w trzech równych transzach na koniec każdego roku w latach 2008-2010.

15 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Rok zakończony 31 grudnia	2007		2006	
	Wartość bieżąca udziałów	Posiadane udziały	Wartość bieżąca udziałów	Posiadane udziały
	tys. PLN	%	tys. PLN	%
Zara Polska Sp. z o.o.	12 497	20,0	12 497	20,0

Informacje na temat posiadanych akcji – zobacz Nota 1.4.

16 Instrumenty finansowe w podziale na kategorie

31 grudnia 2007	W wartości godziwej			Razem
	Pożyczki i należności	przez wynik finansowy	Dostępne do sprzedaży	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Aktywa				
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	1	1
Pochodne instrumenty finansowe	-	24 947	-	24 947
Należności handlowe i pozostałe	120 223	-	-	120 223
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 279	-	-	46 279
	166 502	24 947	1	191 450
		W wartości godziwej	Inne	
		przez wynik finansowy	zobowiązania finansowe	Razem
		tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	-	-	195 154	195 154
Pozostałe zobowiązania	-	-	15 931	15 931
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
	-	-	211 085	211 085

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego**31 grudnia 2006**

	W wartości godziwej Pożyczki i należności	przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Dostępne do sprzedaży	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Aktywa					
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	1	1
Pochodne instrumenty finansowe	-	13 202	-	-	13 202
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	26 082	-	-	26 082
Należności handlowe i pozostałe	92 172	-	-	-	92 172
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 294	-	-	-	7 294
	99 466	39 284	-	1	138 751

	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Inne zobowiązania finansowe	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	-	-	68 731	68 731
Pozostałe zobowiązania	-	-	10 677	10 677
Pochodne instrumenty finansowe	-	12	-	12
	-	12	79 408	79 420

17 Pochodne instrumenty finansowe

	31 grudnia 2007		31 grudnia 2006	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Długoterminowe pochodne instrumenty finansowe				
Opcja sprzedaży - Zara	24 947	-	13 202	-
	24 947	-	13 202	-
Krótkoterminowe pochodne instrumenty finansowe				
Terminowe kontrakty walutowe typu forward - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-	-	12
	-	-	-	12
Razem pochodne instrumenty finansowe	24 947	-	13 202	12

Długoterminowe pochodne instrumenty finansowe obejmują opcję sprzedaży udziałów w Zara w wysokości 24 947 tys. PLN (w roku 2006 – 13 202 tys. PLN). Skutki wyceny opcji ujmowane są rachunku zysków i strat. Opcja sprzedaży Zara zakwalifikowana jest jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Opcja sprzedaży udziałów Zara odzwierciedla wartość godziwą przypisaną do opcji sprzedaży wynikającej z umowy zawartej pomiędzy NFI EMPiK Media & Fashion S.A. a Inditex dotyczącej sprzedaży Zara Polska Sp. z o.o. Wartość godziwa tego instrumentu została ustalona na podstawie potencjalnej ceny wykonania, obliczonej w oparciu o EBITDA Zara Polska Sp. z o.o., zdyskontowanej do końca 31 grudnia 2007 r. stopą dyskontową wynoszącą 10,19% oraz pierwotnej wartości rynkowej pozostałych 20% udziałów w Zara Polska Sp. z o.o. (w roku 2006 cena wykonania została ustalona w oparciu o potencjalną cenę wykonania w roku 2008 w wysokości 8 mln EUR).

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego**18 Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy**

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	tys. PLN	tys. PLN
Papiery wartościowe (akcje) - UK (Coffeeheaven)	-	26 082

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmowały akcje Coffeeheaven International plc, spółki zarejestrowanej w Wielkiej Brytanii, notowanej na Alternatywnym Rynku Inwestycyjnym w Londynie, będącej właścicielem i operatorem kawiarni funkcjonujących pod nazwą „Coffeeheaven”. Wartość godziwa kapitałowych papierów wartościowych opierała się na ich aktualnych cenach zakupu na aktywnym rynku.

W dniu 20 maja 2007 r. Spółka zbyła wszystkie swoje akcje w spółce Coffeeheaven International plc, tj. 10 045 455 akcji po cenie 0,35 GBP za jedną akcję realizując stratę w wysokości 6 676 tys. PLN, która została ujęta w pozycji „Pozostałe zyski netto” (zobacz Nota 8).

19 Należności handlowe i pozostałe należności

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	tys. PLN	tys. PLN
Należności handlowe i pozostałe należności	9 474	18 662
Minus: rezerwa na należności	(97)	(405)
Należności netto	9 377	18 257

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	tys. PLN	tys. PLN
Gwarancje krótkoterminowe	1 791	3 558
Rozliczenia międzyokresowe	1 444	994
Należności od jednostek powiązanych	4 454	3 705
Pozostałe należności	1 688	10 000
	9 377	18 257

Należności od jednostek powiązanych dotyczą usług związanych z zarządzaniem świadczonych przez Fundusz na rzecz spółek zależnych (zobacz Nota 26).

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

20 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują głównie lokaty typu overnight oprocentowane według efektywnej stopy procentowej wynoszącej 4,65% (w roku 2006 – 3,86%).

21 Zestawienie akcjonariuszy

Głównymi akcjonariuszami NFI EMPiK Media & Fashion S.A. na dzień 31 grudnia 2007 r. byli:

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

	Liczba posiadanych akcji (głosów)	Bezpośredni udział
Stan na 31 grudnia 2007		
Empik Centrum Investments S.A.	64 344 435	62,72%
Flime Investments S.A.	3 082 674	3,00%

Flime Investment S.A. jest jednostką powiązaną z Eastbridge B.V./S.a.r.l i EMPiK Centrum Investments S.A. Spółkę kontroluje EMPiK Centrum Investments S.A. (z siedzibą w Luksemburgu) posiadająca 62,72% akcji NFI EMPiK Media & Fashion S.A. Jednostką dominującą najwyższego szczebla publikującą sprawozdanie finansowe jest Eastbridge B.V./S.a.r.l. (spółka z siedzibą w Holandii i głównym miejscem prowadzenia działalności w Luksemburgu). Osobą sprawującą kontrolę nad Spółką jest pan Yaron Bruckner.

Liczba akcji Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 wynosiła łącznie 102 586 645.

22 Kapitał podstawowy

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał Nadwyżka ze sprzedaży akcji zakładowy powyżej wartości nominalnej		Akcje własne	Razem
		tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2006	109 405 613	10 940	757 076	(44 065)	723 951
Umorzenie akcji	(7 511 968)	(751)	(43 314)	44 065	-
Emisja akcji - program pracowniczy	260 625	26	-	-	26
Objęcie akcji pracowniczych	-	-	1 642	-	1 642
Stan na 1 stycznia 2007	102 154 270	10 215	715 404	-	725 619
Umorzenie akcji	-	-	-	-	-
Emisja akcji - program pracowniczy	432 375	43	-	-	43
Objęcie akcji pracowniczych	-	-	2 726	-	2 726
Stan na 31 grudnia 2007	102 586 645	10 258	718 130	-	728 388

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 PLN (nie w tysiącach). Kapitał akcyjny NFI EMF wynosi 10 258 664,50 (nie w tysiącach) i dzieli się na 101 893 645 akcji zwykłych serii A oraz 693 000 akcji zwykłych serii B. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 102 586 645.

W ciągu roku 2007 nominalny kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 43 tys. PLN poprzez emisję 432 375 akcji o wartości 0,10 PLN (nie w tysiącach) każda. Spółka z siedzibą na Cyprze, będąca wyłączną własnością pana Macieja Dyjasa, Prezesa Zarządu NFI EMPiK Media & Fashion S.A., zrealizowała prawa z warrantów subskrypcyjnych i dokonała zapisów na 432 375 (w roku 2006 – 260 625) akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 43 237,50 PLN (w roku 2006 – 26 062,50 PLN) (nie w tysiącach).

Udziały posiadane przez Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Pan Maciej Dyjas, Prezes Zarządu posiada, poprzez swoją spółkę zależną Jonquille Investments Limited 443 000 akcji, tj. 0,43% kapitału akcyjnego NFI EMPiK Media & Fashion S.A. W grudniu 2007 r. spółka zależna od Prezesa Zarządu sprzedała 250 000 akcji.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego
23 Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	tys. PLN	tys. PLN
Opcja put LSP	-	2 333
	-	2 333

Opcja sprzedaży LSP jest obecnie klasyfikowana jako zobowiązanie krótkoterminowe.

24 Kredyty i pożyczki

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	tys. PLN	tys. PLN
Długoterminowe		
Obligacje	-	-
Kredyty bankowe	-	-
Pożyczki od jednostek zależnych	47 215	49 339
	47 215	49 339
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		
Kredyty bankowe	65 074	19 392
Obligacje	71 942	-
Pożyczki od jednostek zależnych	10 566	-
Pozostałe	357	-
	147 939	19 392
Kredyty i pożyczki razem	195 154	68 731

Struktura zapadalności długoterminowych kredytów i pożyczek	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	tys. PLN	tys. PLN
1- 2 lata	23 012	-
2 - 5 lat	-	23 012
powyżej 5 lat	24 203	26 327
	47 215	49 339

Obciążenie kredytów i pożyczek Spółki ryzykiem stopy procentowej oraz umowne daty zmiany oprocentowania na dzień bilansowy przedstawiają się w sposób następujący:

	2007	2006
	tys. PLN	tys. PLN
Poniżej 6 miesięcy	195 154	68 731
6 - 12 miesięcy	-	-
1 - 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
	195 154	68 731

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów i pożyczek Spółki przedstawia się w sposób następujący:

Struktura walutowa wartości bieżącej kredytów i pożyczek Spółki

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	tys. PLN	tys. PLN
PLN	169 037	48 143
EUR	26 117	20 588
	195 154	68 731

Wartości bilansowe i wartości godziwe kredytów długoterminowych przedstawiają się następująco:

	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	2007	2006	2007	2006
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Pożyczki od jednostek powiązanych	47 215	49 339	37 198	39 024
	47 215	49 339	37 198	39 024

Wartość godziwa kredytów krótkoterminowych i pożyczek jest równa ich wartości bilansowej, jako że wpływ dyskonta nie jest znaczący. Wartości godziwe oparte są na przepływach pieniężnych zdyskontowanych przy ujęciu stopy opartej na oprocentowaniu kredytów i pożyczek wynoszącym 7,5% (w roku 2006 – 7,2%).

Spółka dysponuje następującymi, niewykorzystanymi, przyznanymi jej limitami kredytowymi:

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	tys. PLN	tys. PLN
O zmiennym oprocentowaniu:		
- wygasające w ciągu jednego roku	39 100	39 100
- wygasające po upływie jednego roku	-	-
O stałym oprocentowaniu:		
- wygasające w ciągu jednego roku	-	-
- wygasające po upływie jednego roku	-	-

a) Kredyty bankowe

We wrześniu 2007 Spółka zawarła umowę kredytową o kredyt odnawialny złotowy w kwocie 65 mln PLN. Do dnia 31 grudnia 2007 r. Spółka spłaciła część zobowiązania w wysokości 25 mln PLN oraz w lutym 2008 r. w wysokości 15 mln PLN. Pozostała część kwoty kredytu w wysokości 25 mln PLN Spółka spłaci do dnia 17 września 2008. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi poręczenie spłaty przez dwie spółki z Grupy NFI Empik Media & Fashion S.A.

	Efektywna stopa	Termin spłaty	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Kredyt bankowy w wysokości 7 mln EUR	EURIBOR + marża banku	15 kwietnia 2008	25 074	19 392
Kredyt bankowy w wysokości 65 mln PLN	WIBOR 1M + marża banku	17 września 2008	40 000	-
			65 074	19 392

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego**b) Obligacje**

W grudniu 2007 r. Spółka wyemitowała trzy transze obligacji o łącznej wartości nominalnej 75 mln PLN. Obligacje zostały wyemitowane w transzach:

1. Obligacje kuponowe o łącznej wartości nominalnej 3,9 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ustalono jako WIBOR 3M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej wraz z narosłymi odsetkami w dniu 10 grudnia 2008 r.
2. Nieoprocentowane obligacje z dyskontem o łącznej wartości nominalnej 46,1 mln PLN. Wysokość dyskonta obligacji ustalono jako WIBOR 12M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 10 grudnia 2008 r.
3. Nieoprocentowane obligacje z dyskontem o łącznej wartości nominalnej 25 mln PLN. Wysokość dyskonta obligacji ustalono jako WIBOR 1M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 1 lutego 2008 r.

Obligacje o wartości 25 mln PLN zostały nabyte przez bank obsługujący emisję na podstawie zawartej umowy gwarancji sprzedaży pomiędzy Spółką a bankiem. Wszystkie wyemitowane obligacje nie są zabezpieczone.

c) Pożyczki od jednostek zależnych

Pożyczki od jednostek zależnych obejmują pożyczki otrzymane od Empik Sp. z o.o., Optimum Distribution Poland Sp. z o.o. oraz East Services S.A. (zobacz Nota 26). Pożyczki te są wyrażone w PLN oraz EUR i oprocentowane według stopy WIBOR lub EURIBOR powiększonej o marżę.

25 Odroczonego podatek dochodowy

	Rachunek zysków		Kapitał własny	31 grudnia 2007
	1 stycznia 2007	i strat		
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego				
Naliczone, nie otrzymane odsetki	333	163	-	496
Pochodne instrumenty finansowe	3 578	(1 346)	-	2 232
Pozostałe	5	409	-	414
Suma zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	3 916	(774)	-	3 142
Aktywo z tytułu podatku odroczonego				
Niewykorzystane straty podatkowe	(12 847)	(831)	-	(13 678)
Rezerwy	(173)	(663)	-	(836)
Program akcji pracowniczych	(831)	(1 002)	-	(1 833)
Pozostałe	(291)	(208)	-	(499)
Suma aktywa z tytułu podatku odroczonego	(14 142)	(2 704)	-	(16 846)
Aktywo netto	(10 226)	(3 478)	-	(13 704)

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

	Rachunek zysków		Kapitał własny	31 grudnia 2006
	1 stycznia 2006	i strat		
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego				
Naliczone, nie otrzymane odsetki	105	228	-	333
Pochodne instrumenty finansowe	437	3 141	-	3 578
Pozostałe	45	(40)	-	5
Suma zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	587	3 329	-	3 916
Aktywo z tytułu podatku odroczonego				
Niewykorzystane straty podatkowe	(12 136)	(711)	-	(12 847)
Rezerwy	(154)	(19)	-	(173)
Program akcji pracowniczych	(248)	(583)	-	(831)
Pozostałe	(158)	(133)	-	(291)
Suma aktywa z tytułu podatku odroczonego	(12 696)	(1 446)	-	(14 142)
Aktywo netto	(12 109)	1 883	-	(10 226)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane dla strat podatkowych rozliczanych w przyszłych okresach, w zakresie, w jakim jest prawdopodobne zrealizowanie korzyści podatkowych poprzez przyszłe zyski podlegające opodatkowaniu. Spółka nie ujęła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 13 704 tys. PLN (w roku 2006 – 10 226 tys. PLN) z tytułu skumulowanej straty podatkowej wynoszącej 58 197 tys. PLN (w roku 2006 – 53 821 tys. PLN), które mogą być rozliczone w przyszłości w ramach przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu.

26 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Fundusz jest kontrolowany przez EMPiK Centrum Investments S.A. (z siedzibą w Luksemburgu) posiadającą 62,72% akcji NFI EMPiK Media & Fashion S.A. Jednostką dominującą najwyższego szczebla w Funduszu jest Eastbridge B.V./S.a.r.l. (spółka z siedzibą w Holandii i głównym miejscem prowadzenia działalności w Luksemburgu).

EMPiK Centrum Investments S.A. i jej jednostki zależne, Eastbridge B.V./S.a.r.l. i jej jednostki zależne, oraz Zara Polska Sp. z o.o., uważane są za jednostki powiązane dla celów sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego.

a) Transakcje z jednostkami zależnymi i stowarzyszonymi NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Transakcje z jednostkami zależnymi dotyczą pożyczek, jakie Fundusz udzielał swoim spółkom zależnym pobierając z tego tytułu wynagrodzenie równe odpowiednio WIBOR lub EURIBOR z 1,5% do 2,2% marży, oraz jednorazową prowizję w wysokości od 0,5% do 1% kwoty głównej pożyczki.

Dodatkowo Fundusz świadczył ma rzecz jednostek zależnych usługi doradcze w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania oraz udzielał i otrzymywał pożyczki od jednostek powiązanych.

W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. wykazano następujące salda i obroty ze spółkami zależnymi (w tys. PLN):

NFI EMPIK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

Na dzień	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	Należności		Zobowiązania	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Empik Sp. z o.o.	13 541	8 765	47 131	38 984
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	60 270	30 719	133	-
Zara Polska Sp. z o.o.	-	110	-	-
Smyk Sp. z o.o.	25 421	21 414	1	-
EMF Investment Project Sp. z o.o.	-	198	-	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	1 293	-	25	-
LSP Master Sp. z o.o.	120	-	-	-
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	261	249	9 785	9 282
Licomp Empik Media Sp. z o.o.	140	272	-	-
Pol Perfect Sp. z o.o.	-	-	-	-
Optimum Distribution CZ&Sk	731	644	-	-
East Services S.A.	5	91	1 003	1 073
Maratex	-	-	-	-
	101 782	62 462	58 078	49 339

Rok zakończony 31 grudnia	2007	2006	2007	2006
	Przychody		Koszty	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Empik Sp. z o.o.	4 709	3 812	1 893	1 628
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	3 954	2 326	-	-
Zara Polska Sp. z o.o.	71	8	-	-
Smyk Sp. z o.o.	3 413	2 173	-	-
EMF Investment Project Sp. z o.o.	133	129	-	-
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	2 255	2 295	503	467
Licomp Empik Media Sp. z o.o.	228	235	-	-
LSP Master Sp. z o.o.	134	-	-	-
Optimum Distribution CZ&Sk	1 266	1 300	-	-
East Services S.A.	-	-	-	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	39	-	-	-
	16 202	12 277	2 396	2 095

Należności w kwocie 97 401 tys. PLN wykazane na 31 grudnia 2007 r. (na dzień 31 grudnia 2006 r. – 58 757 tys. PLN, w tym od Zara Polska 110 tys. PLN) dotyczą pożyczek udzielonych spółkom zależnym. Pozostała część należności, tj. 4 381 tys. PLN wykazanych na 31 grudnia 2007 r. (na dzień 31 grudnia 2006 r. – 3 705 tys. PLN) dotyczy rozrachunków z tytułu usług doradczych. Zobowiązania Funduszu stanowią głównie pożyczki otrzymane od spółek zależnych.

Ogólny wzrost sald należności i zobowiązań wynikał głównie z udzielonych pożyczek grupowych i rozliczeń gotówkowych, uregulowanych umową z ABN AMRO Bank.

Przychody funduszu obejmują usługi doradcze i odsetki oraz prowizje od pożyczek.

b) Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej omówiono w Notach 4 i 22.

c) Transakcje z Eastbridge B.V./S.a.r.l

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku spółka Eastbridge B.V./S.a.r.l świadczyła na rzecz Funduszu usługi doradcze w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. Łączne wynagrodzenie Eastbridge B.V./S.a.r.l z tego tytułu wyniosło 442 tys. PLN (w analogicznym okresie roku 2006: 470 tys. PLN). Zobowiązanie

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

do Eastbridge B.V./S.a.r.l z tego tytułu wyniosło na 31 grudnia 2007 roku 0 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2006 r. zobowiązanie z tego tytułu wyniosło 103 tys. PLN).

27 Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Zarządu

Rok zakończony 31 grudnia	2007	2006
	tys. PLN	tys. PLN
Wynagrodzenie brutto	2 272	1 411
Akcje pracownicze	8 336	4 372
	10 608	5 783

W roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. wynagrodzenie Prezesa i Członka Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio 5 707 tys. PLN (w tym 4 738 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji) i 4 901 tys. PLN (w tym 3 598 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji). W roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. kwoty te wynosiły odpowiednio 4 932 tys. PLN (w tym 4 372 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji) i 851 tys. PLN.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

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

Rok zakończony 31 grudnia	2007	2006
	tys. PLN	tys. PLN
Alicja Komasiiewicz	-	115
Mark Burch	91	84
Peter Kadletz	91	84
Tomasz Chenczke	128	86
William Brooksbank	91	84
Andrzej Szumański	87	-
	488	453

W dniu 15 stycznia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI EMF powołało do składu Rady Nadzorczej pana Andrzeja Szumańskiego.

28 Udzielone gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2007 r. roku zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie Fundusz udzielił za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec dostawców i wynajmujących, wynosiły 64 110 tys. PLN (17 898 tys. EUR), 244 tys. PLN (100 tys. USD), oraz 4 945 tys. PLN.

W dniu 26 sierpnia 2004 NFI EMPiK Media & Fashion S.A. wystawił poręczenie na rzecz spółki Sephora Polska Sp. z o.o. do maksymalnej kwoty 16 119 tys. PLN (4,5 mln EUR) jako zabezpieczenie potencjalnych roszczeń Sephora Sp. z o.o. w stosunku do EMPiK Sp. z o.o. z tytułu umowy zbycia działu sprzedaży detalicznej kosmetyków EMPiK Sp. z o.o. do Sephora Polska Sp. z o.o. z dnia 8 lipca 2003.

W dniu 26 czerwca 2007 NFI EMPiK Media & Fashion S.A. wystawił poręczenie na rzecz ABN AMRO Bank (Polska) S.A. do maksymalnej kwoty 36 mln PLN w związku z uruchomieniem linii kredytowej w kwocie 30 mln PLN.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

29 Zobowiązania warunkowe i przyszłe zobowiązania

1. Zgodnie z ogólnymi przepisami prawa, organy podatkowe mogą w dowolnym terminie, przez 5 lat następujących po roku podatkowym podlegającym rozliczeniu, badać dokumenty i księgi podatnika, a w przypadku zidentyfikowania nieprawidłowości – ustalić domiar podatku oraz nałożyć kary. Zarząd NFI EMPiK Media & Fashion S.A. nie posiada wiedzy na temat żadnych okoliczności, które mogłyby spowodować powstanie jakichkolwiek istotnych zobowiązań z tego tytułu.
2. W 2004 r. NFI EMPiK Media & Fashion S.A. nabył poprzez jednostkę zależną EMF Investment Project 48,33% udziałów. NFI EMPiK Media & Fashion S.A. posiadał opcję nabycia kolejnych udziałów do wysokości 85% w HDS Wydawcy Prasy Sp. z o.o. („HDS WP”), która posiadała roszczenie wobec Skarbu Państwa dotyczące zakupu 40% akcji w spółce Ruch S.A. Opcja nabycia wygasła w dniu 15 stycznia 2008 r. W związku z tym wygasły wszystkie zobowiązania warunkowe wobec HDS WP oraz Eastbridge B.V./S.a.r.l związane z tą transakcją.
3. NFI EMPiK Media & Fashion ma również zobowiązania warunkowe wynikające z gwarancji bankowych oraz innych poręczeń udzielonych przez NFI EMPiK Media & Fashion S.A. na wniosek jednostek zależnych Grupy w celu zagwarantowania czynszów i zobowiązań handlowych jednostek zależnych oraz innych kwestii wynikających z prowadzenia zwykłej działalności. Nie przewiduje się wystąpienia z tego powodu żadnych istotnych zobowiązań.
4. W celu ochrony Inditex i Young Fashion Sp. z o.o. (obecnie Zara Polska Sp. z o.o.) przed potencjalnymi zobowiązaniami warunkowymi wynikającymi ze zdarzeń, które miały miejsce przed sprzedażą 51% udziałów, tzn. gdy Young Fashion Sp. z o.o. była zarządzana i kontrolowana przez NFI EMPiK Media & Fashion S.A., ABN Amro Bank (Polska) S.A. wydał, na wniosek NFI EMPiK Media & Fashion S.A., gwarancję bankową do wysokości 500 tys. EUR na rzecz Young Fashion Sp. z o.o. Całkowita odpowiedzialność Spółki wynikająca z umowy dotyczącej sprzedaży udziałów Young Fashion Sp. z o.o. ograniczona jest do dnia 31 maja 2008 r. do kwoty 12 000 tys. EUR a od 1 czerwca 2008 r. do kwoty 20 000 tys. EUR. Nie przewiduje się wystąpienia z tego powodu żadnych istotnych zobowiązań.
5. W grudniu 2006 r. Spółka sprzedała wszystkie swoje udiały w Galeria Centrum Sp. z o.o. na rzecz Vistula & Wólczanka S.A. Na mocy umowy zawartej z Vistula & Wólczanka S.A., Spółka ponosi względem nabywcy odpowiedzialność z tytułu udzielonych zapewnień i gwarancji. Ponadto Spółka zobowiązana jest zwolnić z odpowiedzialności Galerię Centrum w przypadku nieujawnionych (ale ostatecznych i bezspornych) zobowiązań podatkowych oraz zobowiązań wobec osób trzecich, pochodzących sprzed zamknięcia transakcji. Spółka zagwarantowała Vistula & Wólczanka S.A., że Galeria Centrum Sp. z o.o. będzie mogła korzystać z oprogramowania i ze sprzętu komputerowego, dostępnych na miejscu w dacie zamknięcia transakcji, do 31 grudnia 2007 r. Łączne zobowiązania Spółki wobec Vistula & Wólczanka S.A. oraz Galeria Centrum Sp. z o.o. na mocy umowy z dnia 22 września 2006 r. ograniczają się do kwoty 25 000 tys. PLN. Nie przewiduje się wystąpienia z tego powodu żadnych istotnych zobowiązań.

30 Zdarzenia po dniu bilansowym

1. W dniu 29 stycznia 2008 spółka Jonquille Investments Limited z siedzibą na Cyprze, w której pan Maciej Dyjas, Prezes Zarządu NFI EMF posiada 100% kapitału zakładowego, objęła 150 000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych serii B na okaziciela spółki NFI EMF, oraz 125 000 (sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji serii C na okaziciela spółki NFI EMF, po cenie nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) za akcję. Łączna cena transakcji wyniosła 27 500 (dwadzieścia siedem tysięcy pięćset) PLN. Dnia 19 marca 2008 r., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu. Podwyższenie o kwotę 27 500 PLN. Podwyższenie odbyło się zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 8 grudnia 2005 roku oraz z dnia 13 lipca 2007 roku.
Wobec powyższego aktualny kapitał zakładowy Funduszu wynosi 10 286 164,50 i dzieli się na 101 893 645 akcji zwykłych serii A, 843 000 akcji zwykłych serii B oraz 125 000 akcji zwykłych serii C. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 102 861 645.

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

2. W dniu 20 marca 2008 r. NFI EMF wyemitował nową transzę obligacji, o łącznej wartości nominalnej 151 500 tys. PLN. Oprocentowanie obligacji ustalono jako WIBOR 6M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 20 marca 2012 r. Wyemitowane obligacje nie są zabezpieczone. Środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na realizację strategii rozwoju NFI EMF i jej spółek zależnych
3. W dniu 3 kwietnia 2008 roku NFI Empik Media & Fashion S.A. nabył 75 % udziałów (tj. 375 udziałów o wartości nominalnej 100 EUR jeden udział, z których każdy daje prawo do jednego głosu na zgromadzeniu wspólników), w spółce prawa luksemburskiego działającej pod nazwą LuxPol Invest SA ("LuxPol"). Udziały te zostały nabyte bezpośrednio w związku z utworzeniem spółki LuxPol i zostały objęte przez NFI EMF po ich wartości nominalnej, tj. EUR 375.000 za wszystkie udziały. Nabycie zostało sfinansowane ze środków własnych NFI EMF. Celem działalności spółki LuxPol jest inwestowanie w branżę kosmetyczną w Polsce, Czechach, Słowacji oraz pozostałych krajach regionu.

LuxPol nabył 49 udziałów oraz NFI EMF nabył 1 udział (każdy udział o wartości nominalnej PLN 1.000, każdy dający prawo do jednego głosu na zgromadzeniu wspólników) w polskiej spółce Adam Ingredients Poland Sp. z o.o., która jest w trakcie zmiany nazwy spółki na EPCD Sp. z o.o. ("EPCD"). Wysokość kapitału zakładowego EPCD aktualnie wynosi PLN 50.000. W chwili obecnej spółka EPCD nie prowadzi żadnej działalności. Łączna cena nabycia 100% udziałów w EPCD zapłacona przez LuxPol wyniosła EUR 15.838,37 i została sfinansowana z środków własnych LuxPol. NFI EMF nabył jeden udział w EPCD od LuxPol po wartości nominalnej.

EPCD nabył 100 % kapitału zakładowego czeskiej spółki działającej pod firmą EPCD Cz & SK sro, której kapitał zakładowy wynosi CZK 200,000. Łączna cena nabycia wynosi EUR 11.500. Nabycie udziałów w tej spółce sfinansowane zostanie z środków własnych EPCD. W chwili obecnej EPCD Cz & SK sro nie prowadzi żadnej działalności. W przyszłości EPCD i EPCD Cz & SK sro będą dystrybuować luksusowe perfumy i kosmetyki na rynku polskim, czeskim i słowackim.

Dodatkowe informacje

Poniżej prezentujemy informacje wymagane dla sprawozdawczości Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spis treści

1	Wybrane dane finansowe	47
2	Zestawienie portfela inwestycyjnego	48

Wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej.

1 Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2007 r.	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2006 r.	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2007 r.	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2006 r.
I. Przychody netto ze sprzedaży	10 946	8 473	2 898	2 173
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 581)	(2 725)	(1 213)	(699)
III. Zysk (strata) brutto	(9 268)	(5 027)	(2 454)	(1 289)
IV. Zysk (strata) netto	(9 268)	(5 027)	(2 454)	(1 289)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 942)	(2 225)	(1 044)	(571)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(80 352)	(43 457)	(21 275)	(11 145)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	123 279	27 020	32 641	6 930
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	38 985	(18 662)	10 322	(4 786)
IX. Aktywa razem	750 675	619 887	209 569	161 800
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	211 085	79 420	58 929	20 730
XI. Zobowiązania długoterminowe	47 215	51 672	13 181	13 487
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	163 870	27 748	45 748	7 243
XIII. Kapitał własny	539 590	540 467	150 639	141 070
XIV. Kapitał zakładowy	728 388	725 619	203 347	189 397
XV. Liczba akcji	102 586 645	102 154 270	102 586 645	102 154 270
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,0903	-0,0492	-0,0239	-0,0126
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,26	5,29	1,47	1,38
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

2 Zestawienie portfela inwestycyjnego

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgowa akcji (udziałów) przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
1	Smyk Sp. z o.o.	Warszawa	Sieć domów towarowych dla dzieci	Spółka zależna	162 080	79 694		79 694	100	100
2	Ultimate Fashion Sp. z o.o.	Warszawa	Sieć franszyzy Esprit, Wallis, River Island itd.	Spółka zależna	191 000	34 387		34 387	100	100
3	Empik Sp. z o.o.	Warszawa	Sieć handlu detalicznego multimediami i szkół językowych	Spółka zależna	51 147	268 888		268 888	100	100
4	Licomp Empik Multimedia Sp. z o.o.	Warszawa	Dystrybutor gier multimedialnych	Spółka zależna	11 500	6 003		6 003	100	100
5	East Services S.A.	Villars-sur-Glane, Szwajcaria	Obrót hurtowy kosmetykami selektywnymi, produktami optycznymi i odzieżą sportową	Spółka zależna	100	20 260		20 260	100	100
6	Optimum CZ&SK sro	Praga, Republika Czeska	Obrót hurtowy kosmetykami selektywnymi, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Czechach i Słowacji	Spółka zależna	1	22 817		22 817	100	100
7	Optimum Distribution Sp. z o.o.	Warszawa	Obrót hurtowy kosmetykami selektywnymi, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Polsce	Spółka zależna	1	35 587		35 587	100	100
8	Learning System Poland Sp. z o.o.	Warszawa	Operator szkół językowych	Spółka zależna	1	4 828		4 828	100	100
9	Maratex Limited	Nikozja, Cypr	Sieć franszyzy Esprit, Peacocks, Lulu Castagnette	Spółka zależna	794 690	67 588		67 588	43	51
10	Zara Polska Sp. z o.o.	Warszawa	Sieć franszyzy Zara	Spółka stowarzyszona	4 016	12 497		12 497	20	20
11	EMF Investment Project Sp. z o.o.	Warszawa	Świadczenie usług związanych z rynkiem papierów wartościowych nie będących czynnościami maklerskimi	Spółka zależna	47	5 141	5 141	0	100	100
12	Premium Club Sp. z o.o.	Warszawa	Operator programu lojalnościowego dla klientów sieci Statoil, KFC, Pizza Hut i Empik	Spółka stowarzyszona		6 767	6 767	0	13	13
	Razem					564 457	11 908	552 549		

NFI EMPIK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

2 Zestawienie portfela inwestycyjnego (cd.)

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych cd.								
Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem
1	Smyk Sp zoo	289 853	22 130	87 899	15 240	17 038	36 964	188 809
2	Ultimate Fashion Sp z oo	165 432	8 019	51 370	4 333	0	44 290	142 464
3	Empik Sp z oo	757 757	70 891	315 211	53 097	150 842	197 223	665 773
4	Licomp Empik Multimedia Sp z oo	25 014	2 343	19 379	11 909	0	6 756	19 642
5	East Services S.A.	0	2 263	9 734	3 372	10 862	0	20 596
6	Optimum CZ&SK sro	57 103	2 489	33 459	19 809	0	7 689	35 135
7	Optimum Distribution Sp z oo	106 206	12 006	61 950	43 444	10 159	9 905	77 847
8	EMF Investment Project Sp. z o.o.	0	(37)	8	0	83	0	1 630
9	Premium Club Sp z oo							
10	Maratex Limited	58 239	2 643	66 258	22 856	2 300	33 508	99 333
	Razem	1 459 604	122 747	645 268	174 060	191 284	336 335	1 251 229

NFI EMPIK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

2 Zestawienie portfela inwestycyjnego (cd.)

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych cd.										
		Kapitał własny, w tym:						Zobowiązania			
Lp.	Nazwa jednostki	ogółem	zakładowy	Należne wpłaty na poczet kapitału zakładowego	zapasowy	rezerwowe	niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	ogółem	krótkoterminowe	długoterminowe
1	Smyk Sp zoo	37 009	8 104		9 000	(1 453)	5 480	15 878	151 804	88 310	63 494
2	Ultimate Fashion Sp z oo	23 168	15 550		10 156	(1 469)	(5 800)	4 731	119 296	49 272	70 024
3	Empik Sp z oo	228 195	49 203		20 458	(538)	103 206	55 866	437 370	383 567	53 803
4	Licomp Empik Multimedia Sp z oo	6 093	0		2 151	0	2 113	1 829	13 549	11 821	1 728
5	East Services S.A.	18 996	269		0	594	15 484	2 649	1 744	1 744	0
6	Optimum CZ&SK sro	2 988	1 914		0	106	(334)	1 302	32 162	27 087	5 075
7	Optimum Distribution Sp z oo	37 492	50		0	0	27 499	9 943	40 357	40 357	0
8	EMF Investment Project Sp. z o.o.	(724)	88		0	0	(642)	(170)	2 354	323	2 031
9	Premium Club Sp z oo	9 478	9 478								
10	Maratex limited	(7 762)	51 240		0	309	(59 878)	567	107 126	92 297	14 829
	Razem	354 933	135 896	0	41 765	(2 451)	87 128	92 595	905 762	694 778	210 984

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

2 Zestawienie portfela inwestycyjnego (cd.)

	Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych
Carrying value as at 1 January 2006	Wartość bilansowa na 1 stycznia 2007 r.		1	466 411		
a. Increases (due to)	a. Zwiększenia (z tytułu)			73 641		
- share capital increase	- podwyższenia kapitału zakładowego			6 000		
- disposal of majority	- zawartej transakcji sprzedaży udziałów większościowych			67 641		
	- nabycia					
b. Decreases (due to)	b. Zmniejszenia (z tytułu)			0		
- impairment charge	- odpisu aktualizującego			0		
- sale of shares at their book value	- sprzedaż akcji wg wartości księgowej			0		
	- rozliczenie transakcji zabezpieczających					
Carrying value as at 31 December 2006	Wartość bilansowa na 31 grudnia 2007 r.		1	540 052		

NFI EMPIK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

2 Zestawienie portfela inwestycyjnego (cd.)

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące				
wartość bilansowa				0
wartość według ceny nabycia				7 578
wartość godziwa				0
wartość rynkowa				
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa				1
wartość według ceny nabycia				21 366
wartość godziwa				1
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa			540 052	
wartość według ceny nabycia			557 690	
wartość godziwa			540 052	
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa			12 497	
wartość według ceny nabycia			17 155	
wartość godziwa			12 497	
wartość rynkowa				
RAZEM				
wartość bilansowa			552 549	1
wartość według ceny nabycia			574 845	28 944
wartość rynkowa			552 549	1

NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

2 Zestawienie portfela inwestycyjnego (cd.)

Udziały mniejszościowe:

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba		Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgowa akcji (udziałów) przed korektą	Korekty wartości księgowej akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa dla spółek notowanych	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział ogólnej liczby głosów walnych zgromadzenia
1	Browary Zachodnie "Lubusz" S.A.*	Zielona Góra	beer production	produkcja piwa	520 135	2 448	(2 448)			32	
2	Złotoryjskie Zakłady Obuwia S.A. *	Złotoryja	shoe production	produkcja obuwia	186 723	3 520	(3 520)			33	
	Razem					5 968	(5 968)				

* Spółki w upadłości, brak danych finansowych