

NFI Empik Media & Fashion S.A.

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.**

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego
Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NFI Empik Media
& Fashion S.A.**

Raport zawiera 18 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego.....	7
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	16
VI. Informacje i uwagi końcowe	18

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) Fundusz powstał 14 grudnia 1994 r. (pierwotnie pod nazwą „XV Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.”, później jako „NFI Hetman S.A.”, a od 7 września 2004 r. pod obecną nazwą) w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji na mocy Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. z 1993 r., nr 44, pozycja 202 wraz z późniejszymi zmianami) i został wpisany do rejestru handlowego dnia 31 marca 1995 r. Akt założycielski sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusz Izabeli Dreger w Warszawie w dniu 15 grudnia 1994 r. i zarejestrowano w Rep. Nr A – 3902/94. W dniu 5 lutego 2002 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000043034.
- (b) Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, póź. 1037) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o Narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. z 1993 r. Nr 44, póź. 202 z późniejszymi zmianami).
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 28 września 1995 r. numer NIP 526-10-32-243. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 2 marca 1999 r. numer REGON 011120129.
- (d) Zarejestrowany kapitał zakładowy Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosił 10.259 tys. zł i składał się z 102.586.645 akcji o wartości nominalnej 0,1 zł każda.
- (e) W badanym okresie przedmiotem działalności było:
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej;
 - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.
- (f) W roku obrotowym członkami Zarządu Funduszu byli:
- Maciej Dyjas - Prezes Zarządu;
 - Christopher Weston - Członek Zarządu do 15 marca 2007 r.;
 - Jacek Bagiński - Członek Zarządu od 15 marca 2007 r.
- (g) Jednostkami powiązanymi z Funduszem są:
- | | | |
|--------------------------------------|---|-------------------|
| Empik Sp. z o.o. | - | Jednostka zależna |
| Empik Technologies Sp. z o.o.* | - | Jednostka zależna |
| Empik Comfort Media Sp. z o.o.* | - | Jednostka zależna |
| Esprentino Trading Limited * | - | Jednostka zależna |
| Magalla Holdings Limited * | - | Jednostka zależna |
| Buk Investment LLC* | - | Jednostka zależna |
| Bukva Closed Joint Stock Company* | - | Jednostka zależna |
| Polperfect Sp. z o.o.* | - | Jednostka zależna |
| Learning Systems Poland Sp. z o.o. * | - | Jednostka zależna |
| LSP Master Sp. z o.o.** | - | Jednostka zależna |
| Smyk Sp. z o.o. | - | Jednostka zależna |
| Smyk GmbH *** | - | Jednostka zależna |

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

Prolex Services Limited ***	-	Jednostka zależna
Smyk-Rus Limited ***	-	Jednostka zależna
Madras Enterprises Limited***	-	Jednostka zależna
Paritet – Smyk LLC****	-	Jednostka zależna
Smyk Ukraine LLC***	-	Jednostka zależna
Optimum Distribution Sp. z o.o.	-	Jednostka zależna
Optimum Distribution CZ&SK sro	-	Jednostka zależna
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	-	Jednostka zależna
Licomp Empik Multimedia Sp. z o.o.	-	Jednostka zależna
EMF Investment Project Sp. z o.o.	-	Jednostka zależna
East Services S.A.	-	Jednostka zależna
HDS WP Sp. z o.o.	-	Jednostka zależna
Maratex Limited	-	Jednostka zależna
B4 SA *****	-	Jednostka zależna
BAZA Limited *****	-	Jednostka zależna
ZAO Maratex *****	-	Jednostka zależna
TOO BTI Systems M *****	-	Jednostka zależna
OOO BTI Systems M Sbp *****	-	Jednostka zależna
ZAO BTI Systems *****	-	Jednostka zależna
OOO BTI Systems Sbp *****	-	Jednostka zależna
TOO BTI Systems *****	-	Jednostka zależna
ZARA Polska Sp. z o.o.	-	Jednostka stowarzyszona

* jednostki zależne od Empik Sp. z o.o.

** jednostka zależna od Learning Systems Poland Sp. z o.o.

*** jednostki zależne od Smyk Sp. z o.o.

**** jednostka zależna od Madras Enterprises Limited

***** jednostki zależne od Maratex Limited

oraz inne jednostki należące do grupy Eastbridge B.V./S.a.r.l.

- (h) Fundusz jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2005, Fundusz sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Funduszu zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 1 z dnia 27 grudnia 2004 r.

- (i) Fundusz, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 2 kwietnia 2008 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Funduszu jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą nr 21/IV/2007 Rady Nadzorczej NFI Empik Media & Fashion S.A. z dnia 4 października 2007 r. na podstawie artykułu 23 Statutu Funduszu.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 3 grudnia 2007 r. w okresie od 1 lutego 2008 r. do 4 kwietnia 2008 r. (z przerwami)

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,0 % (2006 r.: 1,4%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Funduszu wyniosły 750.675 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 130.788 tys. zł, tj. o 21,1%. Zwiększenie sumy aktywów spowodowane było przede wszystkim wzrostem wartości inwestycji w jednostkach zależnych (o kwotę 73.641 tys. zł) oraz pożyczek udzielonych głównie spółkom zależnym (o kwotę 52.213 tys. zł). Po stronie pasywów odnotowano głównie wzrost kredytów i pożyczek (o kwotę 126.423 tys. zł).
- We wrześniu 2007 roku Fundusz nabył 794.690 udziałów spółki Maratex Limited z siedzibą na Cyprze o wartości nominalnej 0,01 CYP każdy, dających 43,3% udziałów w kapitale zakładowym oraz prawo do 51,0% ogólnej liczby głosów. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 67.588 tys. zł.
- W grudniu 2007 roku Fundusz wyemitował trzy transze obligacji o łącznej wartości nominalnej 75.000 tys. zł. Pierwsza transza obejmowała obligacje kuponowe o wartości nominalnej 3.900 tys. zł, druga i trzecia transza obejmowała obligacje dyskontowe o łącznej wartości nominalnej 71.100 tys. zł.
- W maju 2007 roku Fundusz zbył wszystkie akcje w spółce Coffeeheaven International plc, realizując stratę w kwocie 6.676 tys. zł.
- W lipcu 2007 roku Fundusz zatwierdził dwa nowe programy akcji pracowniczych dla Zarządu Funduszu. Oszacowane koszty nowych programów za 2007 rok wyniosły 6.950 tys. zł.
- Pogorszeniu uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Funduszu. Stopa zadłużenia wzrosła z 12,8% na koniec roku ubiegłego do 28,1% na koniec roku badanego, głównie w wyniku emisji obligacji oraz zwiększenia zadłużenia z tytułu kredytów bankowych.
- Przychody Funduszu za rok badany wyniosły 10.946 tys. zł i wzrosły o 29,2% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Funduszu w bieżącym roku było świadczenie usług doradczych i zarządczych oraz usług informatycznych na rzecz spółek zależnych. Wzrost przychodów ze sprzedaży był głównie związany z rozwojem usług informatycznych.
- Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych wyniosły 17.141 tys. zł i wzrosły o 72,9% w porównaniu do ubiegłego roku. Wzrost ten spowodowany był głównie przyjęciem dwóch nowych programów akcji pracowniczych dla Zarządu Funduszu.
- Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 10.211 tys. zł i wzrosły o 87,3% w porównaniu do roku ubiegłego, głównie z powodu wyższych kosztów usług doradczych oraz usług informatycznych.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.**

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki (cd.)

- Koszty amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości aktywów wyniosły 888 tys. zł i zmniejszyły się o 94,3% w porównaniu do ubiegłego roku. W poprzednim okresie obrotowym dokonano odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w Galerii Centrum Sp. z o.o. w kwocie 15.400 zł.
- Pozostałe zyski netto wyniosły 6.875 tys. zł i zmniejszyły się o 11.906 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego. Zmiana ta była głównie wynikiem: straty na sprzedaży akcji Coffeeheaven International plc zrealizowanej w 2007 r. w kwocie 6.676 tys. zł (2006 r.: zysk z wyceny tych akcji w kwocie 17.267 tys. zł) oraz zysku z wyceny opcji sprzedaży udziałów w Zara Polska Sp. z o.o. w kwocie 11.745 tys. zł (2006 r.: zysk w kwocie 1.989 tys. zł).

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2007 r.

	Komentarz	31.12.2007 r. tys. zł	31.12.2006 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)	31.12.2006 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Rzeczowe aktywa trwałe	1	6.206	1.675	4.531	270,5	0,8	0,3
Wartości niematerialne		470	553	(83)	(15,0)	0,1	0,1
Inwestycje w jednostkach zależnych	2	540.052	466.411	73.641	15,8	71,9	75,3
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3	12.497	12.497	-	-	1,7	2,0
Pochodne instrumenty finansowe	4	24.947	13.202	11.745	89,0	3,3	2,1
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	7	-	26.082	(26.082)	(100,0)	-	4,2
Pożyczki długoterminowe	5	46.809	62.091	(15.282)	(24,6)	6,1	10,0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1	1	-	-	-	-
		630.982	582.512	48.470	8,3	84,1	94,0
Aktywa obrotowe							
Pożyczki krótkoterminowe	5	64.037	11.824	52.213	441,6	8,5	1,9
Należności handlowe i pozostałe należności	6	9.377	18.257	(8.880)	(48,6)	1,2	2,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	46.279	7.294	38.985	534,5	6,2	1,2
		119.693	37.375	82.318	220,2	15,9	6,0
Aktywa razem		750.675	619.887	130.788	21,1	100,0	100,0

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS na 31 grudnia 2007 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2007 r. tys. zł	31.12.2006 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)	31.12.2006 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY	10						
Kapitał podstawowy	9	728.388	725.619	2.769	0,4	97,0	117,1
Pozostałe kapitały rezerwowe		3.189	(2.433)	5.622	(231,1)	0,5	(0,4)
Zakumulowany wynik finansowy		(191.987)	(182.719)	(9.268)	5,1	(25,6)	(29,5)
		539.590	540.467	(877)	(0,2)	71,9	87,2
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	14	-	2.333	(2.333)	(100,0)	-	0,4
Kredyty i pożyczki	13	47.215	49.339	(2.124)	(4,3)	6,3	8,0
		47.215	51.672	(4.457)	(8,6)	6,3	8,4
Zobowiązania krótkoterminowe							
Kredyty i pożyczki	13	147.939	19.392	128.547	662,9	19,7	3,1
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	14	15.931	8.344	7.587	90,9	2,1	1,3
Pochodne instrumenty finansowe		-	12	(12)	(100,0)	-	-
		163.870	27.748	136.122	490,6	21,8	4,4
Kapitał własny i zobowiązania razem		750.675	619.887	130.788	21,1	100,0	100,0

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

	Komentarz	2007 r. tys. zł	2006 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2007 r. Struktura (%)	2006 r. Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	16	10.946	8.473	2.473	29,2	100,0	100,0
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	16	(17.141)	(9.916)	(7.225)	72,9	(156,6)	(117,0)
Pozostałe koszty operacyjne	16	(10.211)	(5.451)	(4.760)	87,3	(93,3)	(64,3)
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	16	(888)	(15.559)	14.671	(94,3)	(8,1)	(183,6)
Pozostałe przychody operacyjne	17	5.838	4.001	1.837	45,9	53,3	47,2
Pozostałe zyski netto	18	6.875	18.781	(11.906)	(63,4)	62,8	221,7
Strata na zbyciu udziałów w spółkach zależnych		-	(3.054)	3.054	(100,0)	-	(36,0)
Strata z działalności operacyjnej		(4.581)	(2.725)	(1.856)	68,1	(41,9)	(32,2)
Koszty finansowe	19	(4.687)	(2.302)	(2.385)	103,6	(42,8)	(27,2)
Strata przed opodatkowaniem		(9.268)	(5.027)	(4.241)	84,4	(84,7)	(59,3)
Strata netto roku obrotowego	12	(9.268)	(5.027)	(4.241)	84,4	(84,7)	(59,3)

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

Działalność gospodarczą Funduszu, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2007 r.	2006 r.
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	28,1%	12,8%

Ponieważ Fundusz prowadzi specyficzną działalność, pozostałe wskaźniki ze względu na brak wartości przy ocenie działalności i sytuacji finansowej, nie zostały wyliczone i przeanalizowane.

NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Bilans na dzień 31 grudnia 2007 r.

1. Rzeczowe aktywa trwałe

W badanym roku wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 4.967 tys. zł, głównie w wyniku zwiększeń środków trwałych w budowie, związanych z wydatkami na aplikacje i systemy informatyczne.

2. Inwestycje w jednostkach zależnych

Wartość inwestycji w jednostkach zależnych wyniosła 540.052 tys. zł i wzrosła o 73.641 tys. zł w porównaniu do ubiegłego roku. Wzrost ten wynikał głównie z:

- nabycia 43,3% udziałów w spółce Maratex Limited, dających prawo do 51,0% ogólnej liczby głosów, za kwotę 67.588 tys. zł;
- objęcia zwiększenia kapitału zakładowego w spółce Ultimate Fashion Sp. z o.o. w wysokości 6.000 tys. zł.

3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmowały 20% udziałów w spółce Zara Polska Sp. z o.o. w kwocie 12 497 tys. zł. W badanym roku wartość inwestycji nie uległa zmianie.

4. Pochodne instrumenty finansowe

Na aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych składała się wycena opcji put dotyczącej sprzedaży udziałów w spółce Zara Polska Sp. z o.o. w kwocie 24.947 tys. zł. Wzrost wartości opcji put, który wyniósł w bieżącym okresie 11.745 tys. zł, został odniesiony do rachunku zysków i strat w pozycję pozostałe zyski netto.

5. Pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe

Wartość długoterminowych i krótkoterminowych pożyczek, udzielonych głównie spółkom zależnym, wyniosła na 31 grudnia 2007 r. 110.846 tys. zł i wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 36.931 tys. zł. Wzrost salda wynikał głównie z nowych pożyczek udzielonych spółkom zależnym: Ultimate Fashion Sp. z o.o., Smyk Sp. z o.o., Empik Sp. z o.o. oraz Learning Systems Poland Sp. z o.o.

6. Należności handlowe i pozostałe należności

Na główne pozycje należności krótkoterminowych na 31 grudnia 2006 r. składały się:

- należności od jednostek powiązanych w kwocie 4.454 tys. zł, głównie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz spółek z Grupy;
- należności z tytułu zatrzymanych na rachunkach bankowych kaucji gwarancyjnych w kwocie 1.791 tys. zł;
- rozliczenia międzyokresowe czynne w kwocie 1 444 tys. zł.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Spadek salda należności krótkoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego o 8.880 tys. zł wynikał głównie z faktu, iż na 31 grudnia 2006 r. saldo obejmowało należność z tytułu sprzedaży 100,0% udziałów w Galerii Centrum Sp. z o.o. w kwocie 10 000 tys. zł, spłacono w 2007 r.

7. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

W maju 2007 roku Fundusz zbył wszystkie akcje w spółce Coffeeheaven International plc, realizując stratę w kwocie 6.676 tys. zł.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w kwocie 46.279 tys. zł obejmowały środki na rachunkach bankowych, główne na lokatach bieżących, oraz środki w kasie Funduszu.

9. Kapitał podstawowy

W pozycji Kapitał podstawowy Fundusz prezentował następujące elementy kapitału własnego:

	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Kapitał zakładowy	10.258	10.215
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	718.130	715.404
	728.388	725.619

10. Kapitał własny

	31.12.2006 r.	Program opcji na akcje pracowników	Transakcje hedgingowe	Strata roku badanego	31.12.2007 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał podstawowy	725.619	2.769			728.388
Pozostałe kapitały	(2.433)	5.610	12		3.189
Straty zatrzymane	(182.719)			(9.268)	(191.987)
Razem	540.467	8.379	12	(9.268)	539.590

W badanym roku obrotowym Fundusz dokonał emisji 432 375 akcji w związku z programem opcji dla pracowników. Wartość wyemitowanych akcji wyniosła 43 tys. zł.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

11. Kapitał zakładowy – struktura własności

Zgodnie z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2007 r. akcjonariuszami Funduszu byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	Typ akcji	% posiadanych głosów
Empik Centrum Investments S.A.	64.344.435	6.434.444	zwykłe	62,72%
Flime Investments S.A.	3.082.674	308.267	zwykłe	3,00%
Pozostali	35.159.536	3.515.954	zwykłe	34,28%
	102.586.645	10.258.665		100,00%

12. Wynik finansowy netto

Strata netto za badany rok wyniosła 9.268 tys. zł. Zarząd proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pokrycie straty netto z zysków lat przyszłych.

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 lipca 2007 r. strata za rok poprzedni w wysokości 5.027 tys. zł zostanie pokryta z zysków lat przyszłych.

13. Kredyty i pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe

Saldo pożyczek długoterminowych na 31 grudnia 2007 r. wyniosło 47.215 tys. zł i obejmowało zobowiązania z tytułu długoterminowych pożyczek otrzymanych od spółek zależnych.

Saldo krótkoterminowych kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2007 r. wyniosło 147.939 tys. zł i obejmowało następujące główne pozycje:

- zobowiązanie z tytułu emisji obligacji w łącznej kwocie 71.942 tys. zł;
- zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w łącznej kwocie 65.074 tys. zł;
- zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek zależnych w kwocie 10.566 tys. zł.

Wzrost wartości kredytów i pożyczek o 126.423 tys. zł wynikał głównie z emisji obligacji o wartości nominalnej 75.000 tys. zł oraz zwiększenia zadłużenia z tytułu kredytów bankowych o kwotę 45.682 tys. zł.

14. Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

Na główne pozycje zobowiązań handlowych i pozostałych na 31 grudnia 2007 r. składały się:

- zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania w kwocie 4.739 tys. zł;
- rezerwy na zobowiązania w kwocie 4.150 tys. zł;
- zobowiązanie z tytułu dopłaty do ceny nabycia Maratex Ltd w kwocie 3.836 tys. zł;
- zobowiązanie z tytułu opcji put na transakcji z Learning Systems Poland Sp. z o.o. w kwocie 2 415 tys. zł.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.**

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 7.587 tys. zł w porównaniu do końca ubiegłego roku wynikał głównie z zobowiązania tytułu dopłaty do ceny nabycia Maratex Ltd oraz ze wzrostu zobowiązań handlowych.

15. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich

Otrzymana pożyczka od banku ABN Amro zabezpieczona była opcją sprzedaży udziałów w Zara Polska Sp. z o.o.

Zdaniem Zarządu Funduszu ma on pełne możliwości dysponowania wyżej wymienionym składnikiem aktywów.

Zobowiązania warunkowe i przyszłe zobowiązania zostały opisane w nocie 29 do sprawozdania finansowego.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2007 r.

16. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody Funduszu za rok badany wyniosły 10.946 tys. zł i wzrosły o 29,2% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Funduszu w bieżącym roku było świadczenie usług doradczych i zarządczych oraz usług informatycznych na rzecz spółek zależnych. Wzrost przychodów ze sprzedaży był głównie związany z rozwojem usług informatycznych.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych wyniosły 17.141 tys. zł i wzrosły o 72,9% w porównaniu do ubiegłego roku. Wzrost ten spowodowany był głównie przyjęciem dwóch nowych programów akcji pracowniczych dla Zarządu Funduszu.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 10.211 tys. zł i wzrosły o 87,3% w porównaniu do roku ubiegłego, głównie z powodu wyższych kosztów usług doradczych oraz usług informatycznych.

Koszty amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości aktywów wyniosły 888 tys. zł i zmniejszyły się o 94,3% w porównaniu do ubiegłego roku. W poprzednim okresie obrotowym dokonano odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w Galerii Centrum Sp. z o.o. w kwocie 15.400 zł.

17. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w badanym okresie 5.838 tys. zł i składały się głównie z przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek w kwocie 5.873 tys. zł, przychodów z tytułu prowizji za udzielone gwarancje spółkom powiązanym w kwocie 830 tys. zł oraz kosztów różnic kursowych w kwocie 1.282 tys. zł z wyceny pożyczki udzielonej spółce zależnej w USD.

18. Pozostałe zyski netto

Pozostałe zyski netto wyniosły 6.875 tys. zł i zmniejszyły się o 11.906 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego. Zmiana ta była głównie wynikiem: straty na sprzedaży akcji Coffeeheaven International plc zrealizowanej w 2007 r. w kwocie 6.676 tys. zł (2006 r.: zysk z wyceny tych akcji w kwocie 17.267 tys. zł) oraz zysku z wyceny opcji sprzedaży udziałów w Zara Polska Sp. z o.o. w kwocie 11.745 tys. zł (2006 r.: zysk w kwocie 1.989 tys. zł).

19. Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły w badanym okresie 4.687 tys. zł i wzrosły o 2.385 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego, głównie za sprawą wyższych kosztów odsetek od kredytów bankowych.

NFI Empik Media & Fashion S.A.
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Funduszu przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (g) Sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744). Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.
- (h) Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.**

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 lipca 2007 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 8 sierpnia 2007 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 489 w dniu 27 marca 2008 r..

VI. Informacje i uwagi końcowe


PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (0) 22 523 4000
Faks +48 (0) 22 523 4040
www.pwc.com/pl


Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego NFI Empik Media & Fashion S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Żurawiej 8. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 750.675 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujący stratę netto w kwocie 9.268 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 877 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 38.985 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Funduszu oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 2 kwietnia 2008 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NFI Empik Media & Fashion S.A. z dnia 4 kwietnia 2008 r., dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:


Adam Celiński
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033/7039


Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 4 kwietnia 2008 r.