

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.**

**NFI Empik Media & Fashion S.A.  
i jednostki zależne**

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

---

## Wstęp

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna (zwany dalej „NFI Empik Media & Fashion S.A.” lub „Spółką”), spółka prawa polskiego z siedzibą przy ulicy Marszałkowskiej 104/122, 00-017 Warszawa, jest jednostką dominującą grupy kapitałowej NFI Empik Media & Fashion (zwanej dalej „Grupą”), w skład której wchodzi jednostki zależne należące bezpośrednio lub pośrednio do spółki NFI Empik Media & Fashion S.A., której podstawowa działalność obejmuje handel hurtowy i detaliczny prowadzony na terenie Polski, Rosji, Ukrainy, Turcji, Czech, Słowacji, Niemiec i Szwajcarii. Grupa jest kontrolowana przez Empik Centrum Investments S.A. (spółkę zarejestrowaną w Luksemburgu) która jest właścicielem 60,15% akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. Jednostką dominującą najwyższego szczebla publikującą sprawozdanie finansowe jest Eastbridge S.a.r.l. (spółka prawa holenderskiego, prowadząca działalność przede wszystkim 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.

Działalność handlowa Grupy jest podzielona na niżej przedstawione segmenty:

**Grupa Empik** Segment ten obejmuje sprzedaż książek i prasy, nagrań muzycznych, filmów, produktów edukacyjnych, wzornictwa i produktów papierniczych, gier i oprogramowania komputerów osobistych, sprzętu i produktów fotograficznych.

**Grupa Smyk** Segment ten obejmuje sprzedaż odzieży, akcesorii, zabawek oraz produktów edukacyjnych dla dzieci.

**Szkoły Językowe** Segment ten obejmuje jak nazwa wskazuje obsługę szkół językowych.

**Grupa Marek Franszysowych** Segment ten obejmuje sprzedaż markowej odzieży oraz akcesoriów i dodatków, głównie licencjonowanych od największych światowych producentów.

**Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych** Segment ten obejmuje sprzedaż perfum i kosmetyków oraz artykułów sportowych, głównie licencjonowanych od największych światowych producentów.

**Niezaalokowane** Segment ten obejmuje spółkę holdingową NFI Empik Media & Fashion S.A., jej spółkę zależną EM&F Investment Project Sp. z o.o. oraz niezaalokowane korekty konsolidacyjne.

Istotna część rocznych przychodów Grupy generowana jest w ostatnim kwartale roku, tj. w okresie od października do grudnia. Ze względu na dużą wysokość przychodów ze sprzedaży w ostatnim kwartale roku (głównie w grudniu), oraz wyższe marże na sprzedaży w tym okresie, przy przeważnie stałych kosztach działalności operacyjnej, istotna część rocznego zysku operacyjnego z działalności podstawowej generowana jest w ostatnim kwartale roku kalendarzowego.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd NFI Empik Media & Fashion S.A. dnia 26 sierpnia 2010 r.

.....

**Maciej Szymański**  
Prezes Zarządu

.....

**Jacek Bagiński**  
Członek Zarządu

.....

**Dariusz Stolarczyk**  
Członek Zarządu

---

*Informacja dodatkowa na stronach od 1 do 63 stanowi integralną część niniejszego  
śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

---

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	6
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	7
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11

## Definicje

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano następujące terminy:

*Grupa kapitałowa NFI Empik Media & Fashion (zwana dalej Grupą)* – NFI Empik Media & Fashion S.A. (zwana dalej „NFI EMF”) oraz jej jednostki zależne.

*Grupa Eastbridge* – Eastbridge S.a.r.l. i jej jednostki zależne, w tym Grupa.

*Pozostałe spółki Eastbridge* – spółka Eastbridge S.a.r.l. i jej jednostki zależne nie należące do Grupy.

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych	
		30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
		tys. PLN	tys. PLN
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody netto ze sprzedaży	4.	1 245 147	1 191 536
Koszt sprzedanych towarów i materiałów oraz koszty wynagrodzenia nauczycieli	4.	(703 897)	(689 035)
Koszty osobowe	5.	(159 396)	(192 899)
Wydatki marketingowe		(27 813)	(28 735)
Koszty budynków	6.	(183 031)	(183 555)
Pozostałe koszty operacyjne	7.	(98 297)	(84 543)
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości		(48 619)	(65 151)
Pozostałe zyski operacyjne netto	8.	7 350	40 943
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>31 444</b>	<b>(11 439)</b>
Przychody finansowe	9.	9 455	37 949
Koszty finansowe	9.	(31 452)	(24 966)
Udział w zysku/(stracie) jednostek stowarzyszonych		(876)	532
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>8 571</b>	<b>2 076</b>
Podatek dochodowy		2 171	23 187
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>10 742</b>	<b>25 263</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk/(strata) na działalności zaniechanej	10.	-	(6 477)
Zysk/(strata) ze sprzedaży działalności zaniechanej	10.	-	-
<b>Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>-</b>	<b>(6 477)</b>
<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>10 742</b>	<b>18 786</b>
<b>Zysk/(strata) netto przypadający na:</b>			
Akcjonariuszy Spółki		7 606	16 238
Udziałowcy niesprawujący kontroli		3 136	2 548
		<b>10 742</b>	<b>18 786</b>
<b>Podstawowy zysk/(strata) na akcję</b>			
z działalności kontynuowanej	11.	0,07	0,22
z działalności zaniechanej	11.	-	(0,06)
		<b>0,07</b>	<b>0,16</b>
<b>Rozwodniony zysk/(strata) na akcję</b>			
z działalności kontynuowanej	11.	0,07	0,21
z działalności zaniechanej	11.	-	(0,06)
		<b>0,07</b>	<b>0,15</b>

Informacja dodatkowa na stronach od 1 do 63 stanowi integralną część niniejszego  
śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

---

## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych	
		30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
		tys. PLN	tys. PLN
<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>10 742</b>	<b>18 786</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>	21.		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		18 415	15 082
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		11 054	(5 686)
Różnice kursowe na długoterminowym finansowaniu spółek zależnych		22 975	531
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		(2 822)	841
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>49 622</b>	<b>10 768</b>
<b>Całkowity dochód za rok obrotowy</b>		<b>60 364</b>	<b>29 554</b>
<b>Całkowity dochód przypadający na:</b>			
Akcjonariuszy Spółki		57 228	27 006
Udziałowcy niesprawujący kontroli		3 136	2 548
		<b>60 364</b>	<b>29 554</b>

---

*Informacja dodatkowa na stronach od 1 do 63 stanowi integralną część niniejszego  
śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Na dzień		
	Nota	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
		tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		546 267	524 272	505 456
Inne wartości niematerialne		131 490	117 980	95 156
Wartość firmy	12.	286 215	260 261	277 937
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		15 020	3 296	32 654
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		587	605	518
Pozostałe należności długoterminowe	15.	29 663	43 293	110 304
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		25 746	21 979	19 869
Pochodne instrumenty finansowe	14.	5 016	5 016	5 418
		<b>1 040 004</b>	<b>976 702</b>	<b>1 047 312</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	16.	565 621	620 733	595 515
Należności handlowe i pozostałe należności	17.	230 498	267 475	276 766
Pochodne instrumenty finansowe	14.	9 435	-	85 077
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18.	151 993	296 172	226 449
		<b>957 547</b>	<b>1 184 380</b>	<b>1 183 807</b>
<b>Suma aktywów</b>		<b>1 997 551</b>	<b>2 161 082</b>	<b>2 231 119</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>				
Kapitał podstawowy	20.	309 700	304 341	297 619
Zysk z lat ubiegłych		303 585	254 055	139 242
Zysk netto		7 606	50 339	118 340
Pozostałe kapitały rezerwowe		(92 693)	(125 155)	(57 254)
		<b>528 198</b>	<b>483 580</b>	<b>497 947</b>
Kapitały udziałowców niesprawujących kontroli		13 451	9 710	8 287
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>541 649</b>	<b>493 290</b>	<b>506 234</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki	23.	427 372	327 798	317 316
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochod.		15 007	17 673	32 348
Pozostałe zobowiązania	22.	166 647	154 229	155 092
Rezerwy na zobowiązania		2 239	2 935	31 936
Pochodne instrumenty finansowe	14.	449	-	-
		<b>611 714</b>	<b>502 635</b>	<b>536 692</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	24.	623 252	957 276	928 432
Kredyty i pożyczki	23.	202 694	173 387	228 504
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochod.		6 381	7 818	15 365
Rezerwy na zobowiązania		11 861	22 356	15 566
Pochodne instrumenty finansowe	14.	-	4 320	326
		<b>844 188</b>	<b>1 165 157</b>	<b>1 188 193</b>
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>1 455 902</b>	<b>1 667 792</b>	<b>1 724 885</b>
<b>Suma pasywów</b>		<b>1 997 551</b>	<b>2 161 082</b>	<b>2 231 119</b>

Informacja dodatkowa na stronach od 1 do 63 stanowi integralną część niniejszego  
śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Niepodzielony wynik finansowy	Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Pozostałe rezerwy	Opcje put związane z transakcjami nabycia	Różnice kursowe na długoterminowym finansowaniu spółek zależnych	Razem	Kapitały udziałowców niesprawujących kontroli	Razem kapitał własny
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Stan na 31 grudnia 2009</b>	<b>304 341</b>	<b>305 384</b>	<b>(13 588)</b>	<b>(2 884)</b>	<b>21 822</b>	<b>(100 027)</b>	<b>(28 073)</b>	<b>486 975</b>	<b>9 710</b>	<b>496 685</b>
Spisanie kosztów transakcyjnych i rekwalifikacja różnic kursowych z przeliczeń	-	(990)	(2 400)	-	-	-	(5)	(3 395) -	-	(3 395)
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>	<b>304 341</b>	<b>304 394</b>	<b>(15 988)</b>	<b>(2 884)</b>	<b>21 822</b>	<b>(100 027)</b>	<b>(28 078)</b>	<b>483 580</b>	<b>9 710</b>	<b>493 290</b>
<b>Całkowite dochody</b>										
Zysk netto okresu obrotowego	-	7 606	-	-	-	-	-	7 606	3 136	10 742
Inne całkowite dochody netto	-	-	18 415	8 926	-	-	22 281	49 622	-	49 622
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>7 606</b>	<b>18 415</b>	<b>8 926</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 281</b>	<b>57 228</b>	<b>3 136</b>	<b>60 364</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>										
Podwyższenie kapitału zakładowego	30	-	-	-	-	-	-	30	-	30
Nabycie inwestycji - wartość świadczonych usług	-	-	-	-	(6 616)	(5 215) *	-	(5 215)	605	(4 610)
- akcje zrealizowane	5 329	-	-	-	(5 329)	-	-	-	-	-
Dywidendy dla udziałowców	-	(809)	-	-	-	-	-	(809)	-	(809)
<b>Transakcje z właścicielami razem</b>	<b>5 359</b>	<b>(809)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11 945)</b>	<b>(5 215)</b>	<b>-</b>	<b>(12 610)</b>	<b>605</b>	<b>(12 005)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2010</b>	<b>309 700</b>	<b>311 191</b>	<b>2 427</b>	<b>6 042</b>	<b>9 877</b>	<b>(105 242)</b>	<b>(5 797)</b>	<b>528 198</b>	<b>13 451</b>	<b>541 649</b>

\* Kwota 5 215 tys. PLN dotyczy rozliczeń z tytułu opcji put z udziałowcami niesprawującymi kontroli nad Smyk Rosja. W wyniku objęcia podniesionego kapitału zakładowego spółki Smyk Rosja przez udziałowców niesprawujących kontroli wzrosła wartość przyszłego zobowiązania z tytułu rozliczeń kapitałowych z udziałowcami niesprawującymi kontroli.

Informacja dodatkowa na stronach od 1 do 63 stanowi integralną część niniejszego  
śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (c.d.)

	Kapitał podstawowy	Niepodzielony wynik finansowy	Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Pozostałe rezerwy	Opcje put związane z transakcjami nabycia	Różnice kursowe na długoterminowym finansowaniu spółek zależnych	Razem	Kapitały udziałowców niesprawujących kontroli	Razem kapitał własny
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2009</b>	<b>297 619</b>	<b>257 582</b>	<b>(15 951)</b>	<b>3 620</b>	<b>16 736</b>	<b>(40 772)</b>	<b>(20 887)</b>	<b>497 947</b>	<b>8 287</b>	<b>506 234</b>
<b>Całkowite dochody</b>										
Zysk netto okresu obrotowego	-	16 238	-	-	-	-	-	16 238	2 548	18 786
Inne całkowite dochody netto	-	-	15 082	(4 605)	-	-	291	10 768	-	10 768
Całkowite dochody razem	-	16 238	15 082	(4 605)	-	-	291	27 006	2 548	29 554
<b>Transakcje z właścicielami</b>										
Podwyższenie kapitału zakładowego	58	-	-	-	-	-	-	58	-	58
Rozwodnienie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	-	(497)	(497)
-wartość świadczonych usług	-	-	-	-	7 411	-	-	7 411	-	7 411
-akcje zrealizowane	6 664	-	-	-	(6 664)	-	-	-	-	-
-akcje wyemitowane										
Transakcje z właścicielami razem	6 722	-	-	-	747	-	-	7 469	(497)	6 972
<b>Stan na 30 czerwca 2009</b>	<b>304 341</b>	<b>273 820</b>	<b>(869)</b>	<b>(985)</b>	<b>17 483</b>	<b>(40 772)</b>	<b>(20 596)</b>	<b>532 422</b>	<b>10 338</b>	<b>542 760</b>

Informacja dodatkowa na stronach od 1 do 63 stanowi integralną część niniejszego  
śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego



# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Nota	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
	tys. PLN	tys. PLN
<b>Zysk brutto z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>	<b>8 571</b>	<b>(5 795)</b>
Korekta o:		
Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	48 620	65 996
Strata na sprzedaży aktywów trwałych i wartości niematerialnych	15 127	644
Zyski z wyceny pochodnych instrumentów finansowych	-	(8 401)
Koszty finansowe netto	9. 21 996	(12 383)
Program akcji pracowniczych	5. (6 616)	7 412
Udział w zysku/stracie jednostek stowarzyszonych	876	(532)
Koszty związane z reorganizacją sieci sprzedaży	1 021	628
<b>Zysk operacyjny przed zmianami w kapitałach obrotowych</b>	<b>89 595</b>	<b>47 569</b>
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zapasy	66 541	48 852
Należności handlowe i pozostałe	57 189	55 453
Zobowiązania handlowe i pozostałe	(376 761)	(297 528)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>(163 436)</b>	<b>(145 654)</b>
Odsetki zapłacone	(19 575)	(20 079)
Podatek zapłacony	(5 761)	(12 910)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(188 772)</b>	<b>(178 643)</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(72 869)	(88 333)
Nabycie spółek zależnych	(500)	(5 247)
Nabycie spółek stowarzyszonych	(12 600)	(154)
Odsetki otrzymane	2 416	570
Wpływy ze zbycia aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	181	14 547
Wpływy ze zbycia inwestycji	-	304
Zbycie spółek zależnych i stowarzyszonych	-	110 230
Spląty pożyczek udzielonych	10 827	4 070
Pożyczki udzielone do jednostek niepowiązanych	(4 714)	(5 725)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(77 259)</b>	<b>30 262</b>

Informacja dodatkowa na stronach od 1 do 63 stanowi integralną część niniejszego  
śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

---

### Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (c.d.)

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych	
		30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
		tys. PLN	tys. PLN
Wpływ z emisji akcji	20.	30	58
Wpływ z emisji obligacji		92 000	-
Spłaty obligacji		-	(15 676)
Otrzymane kredyty i pożyczki		22 285	69 330
Spłaty kredytów, pożyczek i leasingu		(32 375)	(60 781)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niesprawującym kontroli		(959)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>80 981</b>	<b>(7 069)</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenia) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(185 050)</b>	<b>(155 450)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>223 770</b>	<b>167 559</b>
Środki pieniężne na początek okresu		296 172	226 449
Kredyt w rachunku bieżącym na początek okresu		(72 402)	(58 890)
Różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		2 122	2 968
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>40 842</b>	<b>15 077</b>
Środki pieniężne na koniec okresu		151 993	169 914
Kredyt w rachunku bieżącym na koniec okresu		(111 151)	(154 837)

---

*Informacja dodatkowa na stronach od 1 do 63 stanowi integralną część niniejszego  
śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Zasady rachunkowości .....	12
1.1. Księgi rachunkowe i sprawozdawczość finansowa .....	12
1.2. Podstawa sporządzenia .....	18
1.3. Sprawozdawczość Grupy .....	19
1.4. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych .....	22
2. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	24
2.1. Czynniki ryzyka finansowego .....	24
2.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym .....	29
2.3. Szacowanie wartości godziwej .....	30
3. Ważne oszacowania i założenia .....	32
4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności .....	33
5. Koszty osobowe .....	37
6. Koszty budynków .....	40
7. Pozostałe koszty operacyjne .....	40
8. Pozostałe zyski operacyjne netto .....	41
9. Koszty finansowe netto .....	41
10. Działalność zaniechana .....	42
11. Zysk na akcję .....	43
12. Wartość firmy .....	43
13. Instrumenty finansowe w podziale na kategorie .....	44
14. Pochodne instrumenty finansowe .....	45
15. Pozostałe należności długoterminowe .....	46
16. Zapasy .....	46
17. Należności handlowe i pozostałe należności .....	47
18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	48
19. Zestawienie akcjonariuszy .....	48
20. Kapitał podstawowy .....	49
21. Inne całkowite dochody .....	50
22. Pozostałe zobowiązania długoterminowe .....	50
23. Kredyty i pożyczki .....	51
24. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania .....	56
25. Zobowiązania warunkowe i udzielone gwarancje .....	57
26. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	57
27. Połączenia jednostek gospodarczych .....	59
28. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	61
29. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej .....	63
Wybrane dane finansowe .....	64

# **NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)**

### **1. Zasady rachunkowości**

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości będących podstawą sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

#### **1.1. Księgi rachunkowe i sprawozdawczość finansowa**

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy przygotowaniu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r., z uwzględnieniem zmian w standardach i interpretacjach obowiązujących w 2010 r. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy odczytywać w powiązaniu ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym grupy kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. oraz razem ze związaną z nim informacją dodatkową.

Koszty, które powstają w sposób nieregularny w ciągu roku obrotowego, są naliczane lub rozliczane w czasie w sprawozdaniu finansowym, jedynie jeśli ich naliczenie lub rozliczanie w czasie byłoby również uzasadnione na koniec roku obrotowego.

Koszty z tytułu podatku dochodowego są wykazywane w oparciu o najlepsze szacunki średniej ważonej rocznej stopy podatku dochodowego spodziewanej za pełny rok obrotowy. Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r. stopa podatku dochodowego wyniosła 19%.

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty przedstawiono w tysiącach złotych.

Przygotowanie sprawozdania finansowego wymaga, aby Zarząd dokonał oszacowań i przyjął założenia, które mają wpływ na wykazywane wartości aktywów i zobowiązań oraz ujawnienie warunkowych aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz wykazywane wartości przychodów i kosztów w ciągu roku obrotowego. Faktyczne wyniki różnią się od tych wartości szacunkowych. Szacunki są stosowane głównie przy wykazywaniu utraty wartości aktywów, amortyzacji i obciążeń podatkowych. Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach (na przykład opcje sprzedaży Maratex, Smyk Rosja, Paritet Smyk, LSP, LSU) ustala się z wykorzystaniem technik wyceny. Grupa korzysta z subiektywnego osądu, aby wybrać sposoby i poczynić założenia oparte przede wszystkim na warunkach rynkowych na dzień bilansowy. Grupa stosowała analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych do różnych aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży, którymi nie prowadzi się obrotu na aktywnych rynkach.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 1.1. Księgi rachunkowe i sprawozdawczość finansowa (c.d.)

##### Dane porównawcze

a) *Prezentacja kosztów wynagrodzenia nauczycieli w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r. i w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.*

Grupa zmieniła prezentację w rachunku zysków i strat kosztów wynagrodzenia nauczycieli. W okresie obrotowym zakończonym 30 czerwca 2009 r. koszty wynagrodzenia nauczycieli prezentowane były w kosztach osobowych. W bieżącym okresie obrotowym koszty te zaprezentowano w pozycji Koszty sprzedanych towarów i materiałów oraz koszty wynagrodzeń nauczycieli. Zmiana ta została uwarunkowana bardziej adekwatną prezentacją danych.

Skutki zmiany prezentacji wyżej wymienionej wyceny miały następujący wpływ na dane porównawcze rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.:

##### Opis zmiany

zmiana prezentacji kosztów wynagrodzenia nauczycieli	<i>prezentacja w rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r. w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.</i>	<i>prezentacja w rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r. w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r.</i>
	koszty sprzedanych towarów i materiałów oraz koszty wynagrodzeń nauczycieli w kwocie 22 484 tys. PLN	koszty osobowe w kwocie 22 484 tys. PLN

b) *Zmiany danych porównawczych wynikające ze zmian w MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”*

W konsekwencji zmian w regulacjach MSSF 3 dotyczących ujmowania kosztów bezpośrednio związanych z transakcjami akwizycji Grupa NFI EM&F dokonała zmian danych porównawczych prezentowanych w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2009 r. Wydatki na poczet przyszłych transakcji akwizycyjnych, które na 31 grudnia 2009 r. były prezentowane w kategorii „Należności handlowe i pozostałe należności” w kwocie 3 395 tys. zł zostały odniesione w ciężar wyniku finansowego za okres obrotowy za okres 1 stycznia 2009 r. – 31 grudnia 2009 r.

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

### 1.1. Księgi rachunkowe i sprawozdawczość finansowa (c.d.)

Powyższa zmiana miała następujący wpływ na kwoty zaprezentowane jako dane porównawcze w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

	po zmianie	zatwierdzone	
	Na dzień 31 grudnia 2009 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN	zmiana tys. PLN
<b>AKTYWA</b>			
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>976 702</b>	<b>976 702</b>	<b>-</b>
Należności handlowe i pozostałe należności	267 475	270 870	(3 395)
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>1 184 380</b>	<b>1 187 775</b>	<b>(3 395)</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>2 161 082</b>	<b>2 164 477</b>	<b>(3 395)</b>
<b>PASYWA</b>			
Zysk z lat ubiegłych*	254 055	251 650	2 405
Zysk netto	50 339	53 734	(3 395)
Pozostałe kapitały rezerwowe*	(125 155)	(122 749)	(2 406)
	<b>483 580</b>	<b>486 976</b>	<b>(3 396)</b>
Kapitały udziałowców niesprawujących kontroli	9 710	9 710	-
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>493 290</b>	<b>496 686</b>	<b>(3 396)</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>502 635</b>	<b>502 635</b>	<b>-</b>
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 165 157</b>	<b>1 165 156</b>	<b>1</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>1 667 792</b>	<b>1 667 791</b>	<b>1</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>2 161 082</b>	<b>2 164 477</b>	<b>(3 395)</b>

\* zmiana dotycząca pozycji „zysk z lat ubiegłych” i „pozostałe kapitały rezerwowe” dotyczy reklasyfikacji różnic kursowych z przeliczenia dotyczących podmiotów wyłączonych z konsolidacji Grupy EM&F w 2009 r.

*c) Przekształcenie informacji ujawnianych dla działalności zaniechanej prezentowanych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r. i w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.*

W czwartym kwartale 2009 r. Grupa EM&F utraciła kontrolę nad podmiotami Smyk GmbH, TOO BTI Systems M (spółka z grupy Maratex) i TOO BTI Systems (spółka z grupy Maratex). W związku z tym począwszy od 1 stycznia 2010 r. operacje tych podmiotów nie podlegają konsolidacji w ramach Grupy EM&F.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2009 operacje spółek Smyk GmbH, TOO BTI Systems M i TOO BTI Systems zostały zaprezentowane w kategorii „działalność zaniechana”. Dla zapewnienia porównywalności danych skorygowano dane w śródrocznym rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r. o wyniki spółek Smyk GmbH, TOO BTI Systems M i TOO BTI Systems, które zostały wykazane w kategorii „działalność zaniechana”.

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

### 1.1. Księgi rachunkowe i sprawozdawczość finansowa (c.d.)

Skutki powyższego przekształcenia miały następujący wpływ na dane porównawcze rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.:

Rachunek zysków i strat	po zmianie Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009	zatwierdzone 30 czerwca 2009	zmiana
	tys. PLN	tys. PLN	
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody netto ze sprzedaży	1 191 536	1 199 929	(8 393)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów oraz koszty wynagrodzenia nauczycieli	(689 035) *	(671 401)	(17 634)
Koszty osobowe	(192 899) *	(217 779)	24 880
Wydatki marketingowe	(28 735)	(28 787)	52
Koszty budynków	(183 555)	(187 366)	3 811
Pozostałe koszty operacyjne	(84 543)	(87 387)	2 844
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(65 151)	(65 996)	845
Pozostałe zyski operacyjne netto	40 943	40 077	866
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(11 439)</b>	<b>(18 710)</b>	<b>7 271</b>
Przychody finansowe	37 949	38 021	(72)
Koszty finansowe	(24 966)	(25 638)	672
Udział w zysku/(stracie) jednostek stowarzyszonych	532	532	-
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>2 076</b>	<b>(5 795)</b>	<b>7 871</b>
Podatek dochodowy	23 187	24 581	(1 394)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>25 263</b>	<b>18 786</b>	<b>6 477</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk/(strata) na działalności zaniechanej	(6 477)	-	(6 477)
Zysk/(strata) ze sprzedaży działalności zaniechanej	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(6 477)</b>	<b>-</b>	<b>(6 477)</b>
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>18 786</b>	<b>18 786</b>	<b>-</b>
<b>Zysk/(strata) netto przypadający na:</b>			
Akcjonariuszy Spółki	16 238	16 238	-
Udziałowcy niesprawujący kontroli	2 548	2 548	-
	<b>18 786</b>	<b>18 786</b>	<b>-</b>
<b>Podstawowy zysk/(strata) na akcję</b>			
z działalności kontynuowanej	0,22	0,16	0,06
z działalności zaniechanej	(0,06)	-	(0,06)
	<b>0,16</b>	<b>0,16</b>	<b>-</b>
<b>Rozwodniony zysk/(strata) na akcję</b>			
z działalności kontynuowanej	0,21	0,15	0,06
z działalności zaniechanej	(0,06)	-	(0,06)
	<b>0,15</b>	<b>0,15</b>	<b>-</b>

\* „Koszty osobowe” i „Koszty sprzedanych towarów i materiałów oraz koszty wynagrodzenia nauczycieli” zmienione dodatkowo o prezentację kosztów wynagrodzeń nauczycieli, opisaną w podpunkcie 1.1 a) Informacji dodatkowej.

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

### 1.1. Księgi rachunkowe i sprawozdawczość finansowa (c.d.)

*Standardy, zmiany i interpretacje, obowiązujące w 2010 roku*

#### **Poprawki do MSSF 2009**

Rada ds Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 16 kwietnia 2009 r. "Poprawki do MSSF 2009", które zmieniają 12 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r.

Spółka zastosowała poprawki do MSSF zgodnie z przepisami przejściowymi.

#### **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 rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów udziałowców niesprawujących kontroli 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.

Grupa zastosowała się do powyżej opisanej zmiany do standardu od momentu wejścia jej w życie, tj. od 1 stycznia 2010 r. gdyż rok obrotowy Grupy pokrywa się z rokiem kalendarzowym. Powyższa zmiana została uwzględniona w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **MSR 27 (Zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”**

Zmieniony MSR 27 został opublikowany 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 niesprawującymi kontroli 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.

Grupa zastosowała się do powyżej opisanej zmiany do standardu od momentu wejścia jej w życie, tj. od 1 stycznia 2010 r. gdyż rok obrotowy Grupy pokrywa się z rokiem kalendarzowym. Powyższa zmiana nie miała na ten moment wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### **Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”**

Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 czerwca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie.

Zmiany precyzują ujęcie płatności w formie akcji rozliczanych gotówkowo wewnątrz grupy kapitałowej. Zmiany uściślają zakres MSSF 2 oraz regulują łączne stosowanie MSSF 2 oraz innych standardów. Zmiany wprowadzają do standardu zagadnienia uregulowane wcześniej w interpretacjach KIMSF 8 oraz KIMSF 11.

Grupa zastosowała zmiany do MSSF 2 od 1 stycznia 2010 r. Powyższa zmiana nie miała wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 lipca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie.

Zmiany wprowadzają dodatkowe wyłączenia od dokonywania wyceny aktywów na dzień przejścia na MSSF dla spółek działających w sektorze naftowym i gazowym.

Grupa zastosowała zmiany do MSSF 1 od 1 stycznia 2010 r. Powyższa zmiana nie miała wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.



# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

### 1.1. Księgi rachunkowe i sprawozdawczość finansowa (c.d.)

#### **KIMSF 17 „Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi”**

Interpretacja KIMSF 17 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 listopada 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy pomiędzy wartością dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów. Grupa zastosowała KIMSF 17 od 1 stycznia 2010 r. W chwili obecnej nie ma ona wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **KIMSF 18 „Przeniesienie aktywów od klientów”**

Interpretacja KIMSF 18 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 29 stycznia 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie, sytuacje, w których spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonej usługi w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów.

Grupa zastosowała KIMSF 18 od 1 stycznia 2010 r. W chwili obecnej nie ma ona wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

#### **Zmiany do MSR 32 „Klasyfikacja emisji uprawnień”**

Zmiany do MSR 32 „Klasyfikacja emisji uprawnień” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 8 października 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany dotyczą rachunkowości emisji uprawnień (uprawnień, opcji, warrantów), denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zmiany wymagają, aby, przy spełnieniu określonych warunków, emisja uprawnień była klasyfikowana jako kapitał własny niezależnie od tego, w jakiej walucie ustalona jest cena realizacji uprawnień.

Grupa zastosuje zmiany do MSR 32 od 1 stycznia 2011 r. W chwili obecnej nie ma ona wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązanymi”**

Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązanymi” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 4 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają uproszczenia w zakresie wymagań odnośnie ujawniania informacji przez jednostki powiązane z instytucjami państwowymi oraz doprecyzowują definicje jednostki powiązanej.

Grupa zastosuje zmiany do MSR 24 od 1 stycznia 2011 r. W chwili obecnej nie ma ona wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 listopada 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.

Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji: zamortyzowany koszt i wartość godziwą. Podejście MSSF 9 jest oparte na modelu biznesowym stosowanym przez jednostkę do zarządzania aktywami oraz na cechach umownych aktywów finansowych. MSSF 9 wymaga także stosowania jednej metody szacowania utraty wartości aktywów.

Grupa zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. Zarząd obecnie jest w trakcie oceny wpływu zmian na sprawozdanie finansowe Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

# **NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)**

### **1.1. Księgi rachunkowe i sprawozdawczość finansowa (c.d.)**

#### **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”.**

Zmiany do MSSF 1 „Ograniczone zwolnienie z prezentacji informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 28 stycznia 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie.

Zmiany wprowadzają dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy dotyczące ujawniania informacji wymaganych przez zmiany do MSSF 7 wydane w marcu 2009 w zakresie wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na działalność Grupy EM&F.

#### **Poprawki do MSSF 2010**

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 6 maja 2010 r. „Poprawki do MSSF 2010”, które zmieniają 7 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 r.

Grupa zastosuje poprawki do MSSF zgodnie z przepisami przejściowymi.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego poprawki do MSSF 2010 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

#### **Zmiany do KIMSF 14 „Zaliczki na poczet minimalnych wymogów finansowania”**

Zmiany do interpretacji KIMSF 14 zostały wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 26 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia wcześniejszej wpłaty składek na pokrycie minimalnych wymogów finansowania jako aktywa w jednostce wpłacającej.

Grupa zastosuje zmiany do KIMSF14 od 1 stycznia 2011 r. W chwili obecnej nie ma ona wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”**

Interpretacja KIMSF 19 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 26 listopada 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną na wierzyciela. Interpretacja wymaga wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej i rozpoznania zysku lub straty w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową zobowiązania a wartością godziwą instrumentu kapitałowego.

Grupa zastosuje KIMSF 19 od 1 stycznia 2011 r. gdyż rok obrotowy Grupy pokrywa się z rokiem kalendarzowym. W chwili obecnej nie ma ona wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, powyższe zmiany do MSR 24, MSSF 9, KIMSF 14 oraz KIMSF 19 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

### **1.2. Podstawa sporządzenia**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży oraz aktywów i zobowiązań finansowych (z uwzględnieniem pochodnych instrumentów finansowych) wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy. Przy sporządzeniu sprawozdania finansowego założono zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Grupy, iż Grupa będzie kontynuowała swoją działalność w ciągu co najmniej 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Kwoty prezentowane w niniejszym sprawozdaniu są wyrażone w tys. PLN.

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

### 1.3. Sprawozdawczość Grupy

#### (1) Grupa

Spółki bezpośrednio i pośrednio zależne i stowarzyszone z NFI Empik Media & Fashion S.A. (ilość udziałów odpowiada ilości głosów, chyba że zaznaczono inaczej):

Nazwa	Kraj	Działalność	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Jednostki zależne				
EMPiK Sp. z o.o.	Polska	Sieć sprzedaży detalicznej książek, prasy i multimediiów, punkty fotograficzne i szkoły językowe	100,00	100,00
EMPiK Technologies Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska	Handel detaliczny produktami informatycznymi	100,00	100,00
EMPiK Comfort Media Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska	Wydawca pisma „EMPiK News”	100,00	100,00
Empik Assets Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska	Zarządzanie aktywami oraz znakami towarowymi	100,00	100,00
Cenzora Enterprises Ltd	Cypr	Spółka specjalnego przeznaczenia posiadająca 14% w Magalla Holdings Limited (właściciele spółki prowadzącej sieć księgarni na Ukrainie)	100,00	100,00
Polperfect Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska	Dystrybutor prasy polskiej i międzynarodowej	94,00	94,00
EMPiK Beauty Sp. z o.o.- Empik Internet <sup>(1)</sup>	Polska	Zarządzanie Empik.com	100,00	100,00
Optyk Express Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	99,00	99,00
Fashion Look Sp. z o.o. <sup>(14)</sup>	Polska	Obrót odzieżą i innymi produktami franszysowymi	100,00	100,00
Flamongi Holdings Limited <sup>(1)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna	100,00	-
Virtualo Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska	Przygotowanie i dystrybucja treści cyfrowych do księgarni internetowych	51,02	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska	Obsługa szkół językowych	75,65	75,65
LSP Master Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	Polska	Właściciel licencji na zintegrowany system zarządzania szkołami i nauczania języków	75,65	75,65
Learning Systems Ukraine, the Limited Liability Company <sup>(2)</sup>	Ukraina	Obsługa szkół językowych	60,52	60,52
Smyk Sp. z o.o.	Polska	Sieć domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Kids International Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	Polska	Operator sieci sklepów z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Prolex Services Limited <sup>(3)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Smyk-Rus Limited	100,00	100,00
Smyk-Rus Limited <sup>(7)</sup>	Rosja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Madras Enterprises Limited <sup>(3)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Paritet – Smyk LLC	80,00	80,00
Paritet – Smyk LLC <sup>(4)</sup>	Ukraina	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	80,00	80,00
Smyk Ukraine LLC <sup>(3)</sup>	Ukraina	Usługi logistyczne oraz inne usługi pomocnicze na rzecz Paritet – Smyk LLC	100,00	100,00

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

### 1.3. Sprawozdawczość Grupy (c.d.)

Nazwa	Kraj	Działalność	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
			% udziałów/ akcji	% udziałów/ akcji
Smyk Çocuk Giyim Oyuncak ve Aksesuarları (3)	Turcja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Spiele Max AG <sup>(3)</sup>	Niemcy	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Smyk All for Kids SRL <sup>(3)</sup>	Rumunia	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi, zarejestrowana 18 listopada 2009 r.	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
LuxPol Invest S.a.r.l	Luksemburg	Spółka inwestycyjna posiadająca 80% udziałów w EPCD Sp. z o.o.	75,00	75,00
EPCD Sp. z o.o. <sup>(8)</sup>	Polska	Dystrybucja wybranych kosmetyków w Polsce	60,00	60,00
EPCD Cz&SK s.r.o. <sup>(12)</sup>	Czechy	Dystrybucja wybranych kosmetyków w Czechach i na Słowacji	60,00	60,00
Amersport Sp. z o.o. <sup>(9)</sup>	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Poland 1 Development Sp. z o.o. <sup>(9)</sup>	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Soul Sp. z o.o. <sup>(10)</sup>	Polska	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Soul Shop s.r.o. <sup>(10)</sup>	Czechy	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	100,00	100,00
Amersport Ukraine <sup>(11)</sup>	Ukraina	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi	95,00	95,00
Amersport Rosja <sup>(11)</sup>	Rosja	Obrót odzieżą i artykułami sportowymi, zarejestrowana 27 sierpnia 2009 r.	100,00	100,00
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	Polska	Sieć franszyzy Wallis, Esprit, River Island, itd.	100,00	100,00
Ultimate Fashion International Sp. z o.o.	Polska	Obrót hurtowy odzieżą, obuwiem i innymi wybranymi produktami.	100,00	100,00
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	Działalność doradcza	100,00	100,00
Maratex Limited <sup>(5)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w B4 SA, ZAO Maratex oraz Daughter Enterprises Maratex	100,00	100,00
B4 SA <sup>(6)</sup>	Szwajcaria	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w ZAO Maratex oraz Daughter Enterprises Maratex	100,00	100,00
Daughter Enterprise Maratex <sup>(6)</sup>	Ukraina	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	100,00	100,00
ZAO Maratex <sup>(6)</sup>	Rosja	Sieć franczyzy Esprit, Peacocks itd.	100,00	100,00
OOO Maratex <sup>(6)</sup>	Kaliningrad	Sieć franczyzy Esprit, Peacocks itd.	100,00	100,00
<b>Jednostki stowarzyszone</b>				
Empik Cafe Sp. z o.o. <sup>(13)</sup>	Polska	Rozwój sieci kawiarni	49,00	49,00
HDS WP Sp. z o.o.	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	48,33	48,33
Magalla Holdings Limited (14)	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Buk Investment LLC oraz 1 udział w Bukva Closed Joint Stock Company	14,00	14,00
Buk Investment LLC <sup>(15)</sup>	Ukraina	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w w Bukva Closed Joint Stock Company	14,00	14,00
Bukva Closed Joint Stock Company <sup>(15)</sup>	Ukraina	Operator sieci księgarni	14,00	14,00

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

### 1.3. Sprawozdawczość Grupy (c.d.)

- (1) Jednostki zależne od EMPiK Sp. z o.o.
- (2) Spółki zależne 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 43,3% udziałów, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100%
- (6) Spółki zależne od Maratex Limited
- (7) Spółka zależna od Prolex Service Limited. Grupa posiada 75% udziałów, jednak poprzez konstrukcję opcji put konsoliduje 100%
- (8) Spółka zależna od LuxPol Invest S.a.r.l
- (9) Spółki zależne od Optimum Distribution Sp. z o.o.
- (10) Spółki zależne od Poland 1 Development Sp. z o.o.
- (11) Spółka zależna od Amersport Sp. z o.o.
- (12) Spółka zależna od EPCD Sp. z o.o.
- (13) Spółka stowarzyszona z Empik Sp. z o.o.
- (14) Spółki, w których udziałowcem, jest Cenzora Enterprises Ltd
- (15) Spółki, w których udziałowcem, jest Magalla Holdings Limited

### (2) Jednostki zależne

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

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia ich utworzenia lub dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę NFI Empik Media & Fashion, a przestają być konsolidowane z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień nabycia. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się wstępnie według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów udziałowców niesprawujących kontroli. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto nabytej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Transakcje, rozrachunki oraz niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy NFI EM&F są eliminowane. Niezrealizowane straty także są eliminowane, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały tam, gdzie to było konieczne zmienione, w celu zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

## **NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)**

#### **1.3. Sprawozdawczość Grupy (c.d.)**

##### **(3) Jednostki stowarzyszone**

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle związane jest z posiadaniem od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje się początkowo według kosztu. Inwestycje Grupy w jednostkach stowarzyszonych obejmują wartość firmy określoną w momencie nabycia, pomniejszoną o wszelkie łączne straty z tytułu utraty wartości.

Udziały Grupy w wyniku finansowym netto jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, natomiast jej udział w zmianach w pozostałych całkowitych dochodach od dnia nabycia – w pozostałych całkowitych dochodach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu od dnia nabycia. W sytuacji, gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej przekracza wartość bilansową udziału Grupy w tej jednostce stowarzyszonej, w tym jakiegokolwiek inne niezabezpieczone należności, Grupa zaprzestaje ujmowania dalszych strat, chyba że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej. Niezrealizowane zyski na transakcjach realizowanych pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki stowarzyszone zostały tam, gdzie to było konieczne zmienione, w celu zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę. Zyski i straty w jednostkach stowarzyszonych wynikające z rozwodnienia są także ujmowane w rachunku zysków i strat.

##### **(4) Sprawozdawczość dotycząca segmentów**

Zarząd Grupy NFI EM&F regularnie przegląda bieżące raporty zarządcze pod kątem wyników operacyjnych oraz zasadności alokacji nakładów inwestycyjnych. Zarząd Grupy NFI EM&F analizuje wyniki operacyjne oraz alokację nakładów inwestycyjnych z dwóch perspektyw: geograficznej oraz branżowej. W oparciu o perspektywę branżową wyodrębniono następujące segmenty: „Grupa Empik”, „Grupa Smyk”, „Szkoły Językowe”, „Grupa Marek Franszysowych”, „Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych” oraz „Niezaalokowane”, odzwierciedlający wyniki NFI Empik Media & Fashion S.A. i korekty konsolidacyjne. Wszystkie segmenty są dodatkowo analizowane z geograficznego punktu widzenia, stąd podział na sprzedaż krajową i zagraniczną.

Dla celów zarządczych działalność Grupy NFI EM&F jest podzielona na wymienione powyżej segmenty. Na potrzeby alokacji nakładów inwestycyjnych jak również oceny działalności segmentów Zarząd NFI EM&F weryfikuje dane finansowe segmentów niezależnie. Działalność segmentów jest oceniana na podstawie ich wyników operacyjnych, które przekładają się bezpośrednio na wyniki Grupy NFI EM&F. Koszty finansowe i obciążenia podatkowe stanowią również jedno z kryterium oceny segmentów i dlatego zostały one zaalokowane do poszczególnych segmentów. Między segmentami nie występują transakcje wewnątrzgrupowe.

Aktywa segmentów obejmują głównie rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, zapasy, należności handlowe i inne należności, instrumenty pochodne uznane za zabezpieczenia przyszłych transakcji handlowych oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Nie obejmują natomiast odroczonego podatku dochodowego. Zobowiązania segmentów obejmują zobowiązania operacyjne (w tym instrumenty pochodne uznane za zabezpieczenia przyszłych transakcji handlowych) oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, nie obejmują natomiast odroczonego podatku dochodowego.

#### **1.4. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**

##### *(i) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji*

Pozycje ujęte w sprawozdaniach finansowych każdej z jednostek są wyceniane w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym taka jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w złotych polskich (PLN), które są walutą prezentacji Grupy.

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

### 1.4. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych (c.d.)

#### (ii) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmują się w rachunku zysków i strat, poza sytuacjami, gdy odracza się je w pozostałych całkowitych dochodach, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych lub stanowią formę długoterminowego finansowania spółek zależnych.

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 instrumentów finansowych zaklasyfikowanych jako dostępnych do sprzedaży są ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach.

Grupa NFI EMF prezentuje różnice kursowe w następujących kategoriach rachunku zysku i strat:

- Przychody netto ze sprzedaży – różnice kursowe dotyczące sprzedaży;
- Koszty sprzedanych towarów i materiałów – różnice kursowe dotyczące nabycia towarów;
- Pozostałe koszty operacyjne – wycena rozrachunków handlowych;
- Pozostałe zyski operacyjne – różnice kursowe dotyczące wartości minimalnej instrumentu finansowego Sephora;
- Koszty finansowe netto – wycena zobowiązań finansowych.

#### (iii) Spółki wchodzące w skład Grupy

Dane finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy (z czego żadna ze spółek nie operuje walutą, której gospodarka jest w stanie hiperinflacji), których waluta funkcjonalna różni się od waluty prezentacji Grupy, przelicza się na walutę prezentacji w następujący sposób:

- a) aktywa i zobowiązania w każdym zaprezentowanym bilansie przeliczane są po kursie obowiązującym na ostatni dzień okresu;
- b) przychody i koszty w każdym rachunku zysków i strat przelicza się według średnich kursów (chyba że kurs średni nie stanowi zadowalającego przybliżenia skumulowanego wpływu kursu z dnia transakcji, w którym to wypadku przychody i koszty przeliczane są na dzień transakcji); oraz
- c) wszystkie wynikające z powyższego przeliczenia różnice kursowe są ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach.

Zastosowane kursy wymiany walut obcych przedstawiają się następująco (w PLN):

Waluta	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010		Rok zakończony 31 grudnia 2009		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009	
	Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	Kurs średni	Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	Kurs średni	Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	Kurs średni
EUR	4,15	4,00	4,11	4,33	4,47	4,47
USD	3,39	3,02	2,85	3,12	3,17	3,36
CZK	0,16	0,16	0,16	0,16	0,17	0,16
CHF	3,13	2,79	2,77	2,87	2,93	2,97
UAH	0,43	0,38	0,36	0,39	0,41	0,42
RUB	0,11	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
TRY	2,15	1,98	1,91	2,00	2,07	2,08

## **NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)**

## **2. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

### **2.1. Czynniki ryzyka finansowego**

Działalność Grupy NFI Empik Media & Fashion S.A. naraża ją 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 Grupy NFI Empik Media & Fashion S.A. dotyczący zarządzania ryzykiem związany jest głównie z nieprzewidywalnością rynków finansowych oraz ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy NFI Empik Media & Fashion S.A. Grupa wykorzystuje instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami.

Ryzyko finansowe jest zarządzane przez zarządy poszczególnych spółek Grupy w zgodzie z ustaleniami poczynionymi w jednostce dominującej. Zarządy ustalają 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*

Grupa NFI Empik Media & Fashion jest narażona na ryzyka związane ze zmianą kursów walut wynikające z operowania w różnych walutach, głównie w odniesieniu do dolara amerykańskiego, euro, korony czeskiej, rubla oraz hrywny ukraińskiej. Grupa stosuje terminowe kontrakty walutowe w celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko kursowe w odniesieniu do zobowiązań wynikających z umów najmu, leasingu finansowego oraz prognozowanego zakupu towarów.

W celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko zmiany kursu walut Grupa zawiera terminowe kontrakty walutowe oraz zakłada depozyty walutowe w dolarach amerykańskich, Euro i funcie brytyjskim, wykorzystywane do dokonywania płatności zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

Polityka Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem zakłada zabezpieczenie od 65% do 90% przewidywanych przepływów pieniężnych dla okresu nieprzekraczającego kolejnych sześciu miesięcy. Zabezpieczane są głównie zobowiązania z tytułu rat leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu czynszów dzierżawnych oraz rozliczenia związane z regulowaniem zobowiązań za zakup zapasów. Grupa prowadzi analizy zarówno w momencie początkowym, jak i na bieżąco w celu zapewnienia, że realizowane transakcje zabezpieczające przynoszą znaczące efekty w zakresie równoważenia zmian wartości godziwych lub przepływów pieniężnych zabezpieczanych pozycji.

Na dzień 30 czerwca 2010 r., gdyby PLN osłabł/wzmocnił się o 3% w stosunku do EUR, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto za rok byłby niższy/wyższy o 3 351 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 2 854 tys. PLN), głównie w rezultacie ujemnych/dodatnich różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w EUR zobowiązań handlowych, instrumentów finansowych oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wyrażonych w EUR. Na dzień 30 czerwca 2010 r., gdyby PLN osłabł/wzmocnił się o 3% w stosunku do EUR, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, całkowite dochody za rok byłyby niższe/wyższe o 36 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 40 tys. PLN), głównie w rezultacie ujemnych/dodatnich różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w EUR pochodnych instrumentów finansowych.



## **NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)**

#### **2.1. Czynniki ryzyka finansowego (c.d.)**

Na dzień 30 czerwca 2010 r., gdyby PLN osłabił/wzmocnił się o 3% w stosunku do USD, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto za rok byłby o 92 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 108 tys. PLN) niższy/wyższy, głównie w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w USD należności i zobowiązań handlowych oraz ujemnych/dodatnich różnic kursowych z przeliczenia pożyczek wyrażonych w USD. Na dzień 30 czerwca 2010 r., gdyby PLN osłabił/wzmocnił się o 3% w stosunku do USD, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, całkowite dochody za rok byłyby niższe/wyższe o 211 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 74 tys. PLN), głównie w rezultacie ujemnych/dodatnich różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w USD pochodnych instrumentów finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2010 r., gdyby PLN osłabił/wzmocnił się o 3% w stosunku do GBP, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto za rok byłby o 1 173 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 1 011 tys. PLN) niższy/wyższy, głównie w rezultacie ujemnych/dodatnich różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w GBP zobowiązań handlowych. Na dzień 30 czerwca 2010 r., gdyby PLN osłabił/wzmocnił się o 3% w stosunku do GBP, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, całkowite dochody za rok byłyby niższe/wyższe o 14 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 15 tys. PLN), głównie w rezultacie ujemnych/dodatnich różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w GBP pochodnych instrumentów finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2010 r., gdyby PLN osłabił/wzmocnił się o 3% w stosunku do RUB, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto za rok byłby o 1 126 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 905 tys. PLN) niższy/wyższy, głównie w rezultacie ujemnych/dodatnich różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w RUB instrumentów finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2010 r., gdyby PLN osłabił/wzmocnił się o 3% w stosunku do UAH, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto za rok byłby o 479 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 375 tys. PLN) niższy/wyższy, głównie w rezultacie ujemnych/dodatnich różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w UAH instrumentów finansowych.

Grupa posiada szereg inwestycji w jednostkach prowadzących działalność za granicą, których aktywa netto narażone są na ryzyko zmiany kursu walut.

W latach 2006-2008 Grupa nabyła kilka podmiotów w Rosji, Kazachstanie, Ukrainie, Cyprze, Niemczech, Rumunii i Czechach. Ponadto Grupa posiada jednostki zależne w Turcji, Szwajcarii i Luksemburgu. W związku z powyższym, Grupa może być narażona na ryzyko zmiany kursów walut wynikające z faktu dokonania wspomnianych inwestycji zagranicznych. Ryzykiem zmiany kursu walut, związanym z aktywami netto jednostek Grupy prowadzących działalność zagraniczną, zarządza się za pomocą kredytów i pożyczek wyrażonych w odpowiednich walutach obcych.

#### *(ii) Ryzyko zmiany stóp procentowych*

W przypadku Grupy ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długoterminowymi instrumentami dłużnymi. Kredyty i pożyczki oraz papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Oprocentowanie umów leasingu finansowego, w których Grupa jest leasingobiorcą jest stałe i ustalone w momencie zawarcia umowy. Grupa na bieżąco dokonuje analizy poziomu ryzyka zmiany stóp procentowych i ocenia potencjalny wpływ tych zmian na wynik finansowy Grupy. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje.

## **NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)**

#### **2.1. Czynniki ryzyka finansowego (c.d.)**

Jeżeli, na dzień 30 czerwca 2010 r., oprocentowanie kredytów i pożyczek w tym papierów dłużnych, wyrażonych w PLN wynosiłoby w skali roku 1,5 punktu procentowego powyżej/poniżej obecnego poziomu przy pozostałych parametrach na niezmiennym poziomie, zysk przed opodatkowaniem dla tego okresu wyniósłby 3 872 tys. PLN poniżej/powyżej obecnego poziomu, głównie w wyniku wyższych/nizszych kosztów odsetkowych od kredytów o zmiennym oprocentowaniu.

Jeżeli, na dzień 30 czerwca 2010 r., oprocentowanie kredytów i pożyczek w EUR wynosiłoby w skali roku 1,5 punktu procentowego powyżej/poniżej obecnego poziomu przy pozostałych parametrach na niezmiennym poziomie, zysk przed opodatkowaniem dla tego roku wyniósłby 774 tys. PLN poniżej/powyżej obecnego poziomu, głównie w wyniku wyższych/nizszych kosztów odsetkowych.

Jeżeli, na dzień 30 czerwca 2010 r., oprocentowanie kredytów i pożyczek w RUB wynosiłoby w skali roku 1,5 punktu procentowego powyżej/poniżej obecnego poziomu przy pozostałych parametrach na niezmiennym poziomie, zysk przed opodatkowaniem dla tego roku wyniósłby 37 tys. PLN poniżej/powyżej obecnego poziomu, głównie w wyniku wyższych/nizszych kosztów odsetkowych.

#### *(iii) Ryzyko zmiany ceny akcji*

Grupa nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny akcji, ponieważ w swoich aktywach nie wykazuje tego typu pozycji.

#### **b) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pochodnych instrumentów finansowych i 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 przypadku banków i instytucji finansowych, akceptuje się jednostki największe, o znanej sytuacji i renomie.

W odniesieniu do sprzedaży hurtowej, w Grupie zostały stworzone odpowiednie procedury zapewniające, iż realizowana sprzedaż produktów odbywa się na rzecz klientów posiadających odpowiednią historię spłat zobowiązań. W przypadku obsługi szkół językowych, większość należności stanowią należności od banków, które udzielając kredytów osobom indywidualnym, przejęły na siebie ryzyko nieściągalności wierzytelności. W przypadku sprzedaży na rzecz klientów detalicznych, jest ona realizowana gotówkowo lub przy wykorzystaniu uznanych kart płatniczych.

Zarząd nie identyfikuje znaczącego ryzyka utraty wartości długo i krótkoterminowych należności od jednostek niepowiązanych, ani środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na rachunkach bankowych. Jeśli chodzi o środki pieniężne i ich ekwiwalenty są one przechowywane na rachunkach bankowych w renomowanych bankach. Należności od jednostek niepowiązanych z tytułu udzielonych pożyczek są w większości zabezpieczone poręczeniami instytucji o wiarygodnej sytuacji finansowej, albo poprzez zastaw na majątku dłużnika. W szczególności nie zidentyfikowano ryzyka utraty wartości należności z tytułu objętych obligacji wyemitowanych przez Magalla Holding Limited wymagalnej w 2012 roku (kwota 7,3 mln PLN została już spłacona w I połowie 2010 r.). Należność będzie spłacona zgodnie w terminie wymagalności ze środków wypracowanych z działalności operacyjnej podmiotu zależnego – Bukva Closed Joint Stock Company.

W Grupie NFI Empik Media & Fashion ryzyko kredytowe występuje głównie w odniesieniu do umów opcji w zakresie zbycia udziałów – opcja EPCD. W opinii Zarządu ryzyko kredytowe jest minimalne.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 2.1. Czynniki ryzyka finansowego (c.d.)

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

	<u>30 czerwca 2010</u>	<u>31 grudnia 2009</u>
	tys. PLN	tys. PLN
Bank A	14 154	18 213
Bank B	56 151	13 224
Bank C	11 620	55 366

#### 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, Grupa zamierza zachować elastyczność finansowania poprzez zapewnienie dostępu do linii kredytowych. Kierownictwo monitoruje bieżące prognozy środków płynnych Grupy na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

Historycznie, ze względu na sezonowość prowadzonej działalności, Grupa odnotowywała znaczące wzrosty zarówno zapasów jak i zobowiązań handlowych na koniec trzeciego oraz czwartego kwartału danego roku. Ponadto, Grupa dokonuje znacznych inwestycji kapitałowych w okresie całego roku, jednak zazwyczaj w większym stopniu w trzecim i czwartym kwartale danego roku. W celu zarządzania wpływem środków pieniężnych, Grupa ma zapewniony dostęp zarówno do kapitału obrotowego, w tym linii kredytowej w rachunkach bieżących w wysokości 268 mln PLN, jak również niewykorzystane zasoby w ramach programu średnioterminowych papierów dłużnych w kwocie ponad 39 mln PLN oraz kredytu inwestycyjnego w kwocie 20 mln PLN. Grupa zarządza także gotówką na poziomie całej Grupy, w taki sposób, że posiadane nadwyżki pieniężne w danych podmiotach wchodzących w skład Grupy mogą być pożyczane innym podmiotom z Grupy na bieżąco. Grupa tym samym monitoruje oraz zarządza płynnością na bieżąco w okresie całego roku.

Analiza terminów spłat kredytów przedstawiona została w Nocie 23 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Grupy, w tym z tytułu kredytów i pożyczek, papierów dłużnych, zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań oraz rozliczanych w kwocie netto instrumentów pochodnych, które zostaną rozliczone w kwocie netto 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.

Na dzień 30 czerwca 2010

	<u>Poniżej 1 roku</u>	<u>Od 1 do 2 lat</u>	<u>Od 2 do 5 lat</u>	<u>Ponad 5 lat</u>
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Zobowiązania handlowe i pozostałe	542 641	45 293	127 864	72 481
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 937	9 209	15 168	5 135
Papiery dłużne	50 897	306 848	9 331	-
Kredyty i pożyczki	174 747	50 450	77 152	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	449	-	-
	<u>777 221</u>	<u>412 249</u>	<u>229 515</u>	<u>77 616</u>

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 2.1. Czynniki ryzyka finansowego (c.d.)

Na dzień 31 grudnia 2009

	Poniżej 1 roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Zobowiązania handlowe i pozostałe	835 652	67 113	-	178 395
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 064	10 932	8 456	5 064
Papiery dłużne	41 648	13 061	201 445	-
Kredyty i pożyczki	149 684	49 851	71 257	5 020
Pochodne instrumenty finansowe	4 320	-	-	-
	<b>1 038 368</b>	<b>140 957</b>	<b>281 158</b>	<b>188 479</b>

Poniższa tabela zawiera analizę kontraktów terminowych Grupy, które zostaną rozliczone według kwot netto, w odpowiednich przedziałach czasowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy. Kwoty wykazane w tabeli to umowne niezdyskontowane przepływy pieniężne. Salda przypadające do spłaty w terminie 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny co do wartości.

Na dzień 30 czerwca 2010

	Poniżej 1 roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Terminowe kontrakty walutowe typu forward - zabezpieczenia przepływów pieniężnych				
- wpływy	84 650	-	-	-
- wydatki	75 215	-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2009

	Poniżej 1 roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Terminowe kontrakty walutowe typu forward - zabezpieczenia przepływów pieniężnych				
- wpływy	120 439	-	-	-
- wydatki	124 759	-	-	-

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 2.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

W celu utrzymania bądź dostosowania struktury kapitałowej, Grupa 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, Grupa 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 skonsolidowanym bilansie powiększone o dług netto.

Wskaźnik ten prezentował się następująco:

	<b>30 czerwca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>
	<b>tys. PLN</b>	<b>tys. PLN</b>
Kredyty i pożyczki	630 066	501 185
(minus) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(151 993)	(296 172)
Zadłużenie netto	478 073	205 013
Kapitał własny	541 649	493 290
<b>Kapitały razem</b>	<b>1 019 722</b>	<b>698 303</b>
<i>Wskaźnik dźwigni</i>	<i>47%</i>	<i>29%</i>

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 2.3. Szacowanie wartości godziwej

Począwszy od 1 stycznia 2009 r. Grupa NFI zastosowała zmianę do MSSF 7 w kwestii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. Zastosowana zmiana wymaga podziału instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej na 3 kategorie:

- Poziom 1 obejmuje instrumenty finansowe, których wartość godziwa jest szacowana w oparciu o notowane ceny rynkowe na każdy dzień bilansowy. W Grupie NFI EMF nie występują instrumenty finansowe z tej kategorii.
- Poziom 2 obejmuje instrumenty finansowe, których wartość godziwą ustala się w oparciu o różne metody wyceny bazujące na dostępnych danych o aktualnych warunkach rynkowych na dzień bilansowy. W Grupie NFI EMF do tej kategorii instrumentów są zaliczane terminowe kontrakty walutowe. Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych ustalana jest na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki.
- Poziom 3 Do oszacowania wartości godziwej nienotowanych instrumentów pochodnych, Grupa stosuje różne metody wyceny oparte na założeniach jednostki i danych własnych. Stosowane metody wyceny w celu ustalenia wartości godziwej obejmują m.in. modele wyceny opcji oraz szacunkową zdyskontowaną wartość przyszłych przepływów pieniężnych. Do tej kategorii instrumentów w grupie NFI EMF zalicza się wszystkie instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

#### Na dzień 30 czerwca 2010

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Aktywa</b>				
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	587	-	587
Walutowe kontrakty terminowe	-	9 435	-	9 435
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	5 016	5 016
	-	10 022	5 016	15 038

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	174 259	174 259
Walutowe kontrakty terminowe	-	449	-	449
	-	449	174 259	174 708

#### Na dzień 31 grudnia 2009

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Aktywa</b>				
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	605	-	605
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	5 016	5 016
	-	605	5 016	5 621

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	158 614	158 614
Walutowe kontrakty terminowe	-	4 320	-	4 320
	-	4 320	158 614	162 934

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 2.3. Szacowanie wartości godziwej (c.d.)

Poniższe zestawienie prezentuje zmiany w instrumentach finansowych wycenianych w wartości godziwej (poziom 3) w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 r.:

	<b>Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>Zobowiązania finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>
	<b>tys. PLN</b>	<b>tys. PLN</b>
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010</b>		
Stan na 1 stycznia 2010	5 016	158 614
Rozpoznanie zobowiązania finansowego przez kapitały Grupy	-	6 225
Zyski/(straty) rozpoznane przez wynik finansowy	-	9 419
<b>Stan na 30 czerwca 2010</b>	<b>5 016</b>	<b>174 259</b>
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca</b>		<b>2010</b>
		<b>tys. PLN</b>
<b>Zyski/(straty) rozpoznane przez wynik finansowy</b>		
Strata z wyceny opcji put - Smyk Rosja		(1 119)
Zysk z wyceny opcji put - Learning Systems Poland		1 905
Strata z wyceny opcji put - Learning Systems Ukraine		(1 263)
Strata z wyceny opcji put - Maratex		(3 306)
Strata z wyceny opcji put - Paritet		(5 635)
<b>Razem wyceny instrumentów finansowych rozpoznawane przez wynik finansowy</b>		<b>(9 419)</b>

## **NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)**

#### **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.

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Wynikające z tego faktu oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać 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 3 (ii)

##### **(i) Szacowana utrata wartości firmy i wartości niematerialnych**

Grupa testuje wartość firmy i inne wartości niematerialne pod kątem utraty wartości na koniec każdego roku obrotowego. Na dzień 30 czerwca 2010 r. nie zidentyfikowano przesłanek wskazujących na utratę wartości.

##### **(ii) Wartość godziwa pochodnych i innych instrumentów finansowych**

Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, na przykład opcje wynikające z transakcji nabycia udziałów jednostek zależnych (zobacz Nota 22) ustala się z wykorzystaniem technik wyceny. Grupa korzysta z subiektywnego osądu, aby wybrać różne metody wyceny oraz przyjmuje założenia oparte przede wszystkim na warunkach rynkowych na dzień bilansowy. Grupa stosowała analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych do różnych aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży, którymi nie prowadzi się obrotu na aktywnych rynkach.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość bilansowa dla opcji sprzedaży udziałów Parytet-Smyk LLC, która jest klasyfikowana w „Zobowiązaniach długoterminowych” zostałaby oszacowana o 251 tys. PLN niżej lub wyżej, jeśli EBITDA różniłaby się o 3 p.p. od szacunków Zarządu (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 173 tys. PLN niżej lub wyżej).

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość bilansowa dla opcji sprzedaży udziałów Parytet-Smyk LLC, która jest klasyfikowana w „Zobowiązaniach długoterminowych” zostałaby oszacowana o 367 tys. PLN niżej lub o 398 tys. PLN wyżej, jeśli zdyskontowane stopy wykorzystane do analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych różniłyby się o 3 p.p. od szacunków Zarządu (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 56 tys. PLN niżej lub o 59 tys. PLN wyżej). Powyższa zmiana spowodowałaby wpływ na rachunek zysków i strat.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość bilansowa dla opcji sprzedaży udziałów Maratex, która jest klasyfikowana w „Zobowiązaniach długoterminowych” zostałaby oszacowana o 3 299 tys. PLN niżej lub wyżej, jeśli EBITDA różniłaby się o 3 p.p. od szacunków Zarządu (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 2 461 tys. PLN niżej lub wyżej).

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość bilansowa dla opcji sprzedaży udziałów Maratex, która jest klasyfikowana w „Zobowiązaniach długoterminowych” zostałaby oszacowana o 5 865 tys. PLN niżej lub o 6 697 tys. PLN wyżej, jeśli zdyskontowane stopy wykorzystane do analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych różniłyby się o 3 p.p. od szacunków (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 6 085 tys. PLN niżej lub o 6 980 tys. PLN wyżej).

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość bilansowa dla opcji sprzedaży udziałów Smyk Rosja, która jest klasyfikowana w „Zobowiązaniach długoterminowych” zostałaby oszacowana o 1 041 tys. PLN niżej lub wyżej, jeśli EBITDA różniłaby się o 3 p.p. od szacunków Zarządu (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 937 tys. PLN niżej lub wyżej).

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość bilansowa dla opcji sprzedaży udziałów Smyk Rosja, która jest klasyfikowana w „Zobowiązaniach długoterminowych” zostałaby oszacowana o 5 181 tys. PLN niżej lub o 6 207 tys. PLN wyżej, jeśli zdyskontowane stopy wykorzystane do analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych różniłyby się o 3 p.p. od szacunków (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 4 509 tys. PLN niżej lub o 5 472 tys. PLN wyżej). Powyższa zmiana spowodowałaby wpływ na rachunek zysków i strat.



## **NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)**

#### **3. Wazne oszacowania i założenia (c.d.)**

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość bilansowa dla opcji sprzedaży udziałów Learning Systems Poland, która jest klasyfikowana w „Zobowiązaniach długoterminowych” zostałaby oszacowana o 794 tys. PLN niżej lub wyżej, jeśli EBITDA różniłaby się o 3 p.p. od szacunków Zarządu (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 992 tys. PLN niżej lub wyżej). Zobowiązanie zrealizuje się najpóźniej w 2011 roku, dlatego jeśli zdyskontowane stopy wykorzystane do analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych różniłyby się o 3 p.p. od szacunków wartość opcji pozostałaby niezmieniona.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość bilansowa dla opcji sprzedaży udziałów Learning Systems Ukraine, która jest klasyfikowana w „Kapitałach własnych” i „Zobowiązaniach długoterminowych” zostałaby oszacowana o 306 tys. PLN niżej lub wyżej, jeśli EBITDA różniłaby się o 3 p.p. od szacunków Zarządu (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 236 tys. PLN niżej lub wyżej).

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość bilansowa dla opcji sprzedaży udziałów Learning Systems Ukraine, która jest klasyfikowana w „Zobowiązaniach długoterminowych” zostałaby oszacowana o 752 tys. PLN niżej lub o 845 tys. PLN wyżej, jeśli zdyskontowane stopy wykorzystane do analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych różniłyby się o 3 p.p. od szacunków (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 683 tys. PLN niżej lub o 771 tys. PLN wyżej). Powyższa zmiana spowodowałaby wpływ na rachunek zysków i strat.

#### **(iii) Inwestycje w obcych środkach trwałych w ramach umów leasingu**

Inwestycje w obcych środkach trwałych w ramach umów leasingu, wynoszące 39 942 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2010 r. (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 33 477 tys. PLN), są amortyzowane przez okres do 20 lat z uwzględnieniem przewidywanego okresu trwania leasingu, biorąc także pod uwagę opcję przedłużenia tego terminu. Amortyzacja ww. aktywów w okresie zakończonym 30 czerwca 2010 r. wynosiła 2 804 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. - 1 663 tys. PLN). W przypadku, jeżeli dane umowy nie zostaną przedłużone powyżej pierwotnego okresu obowiązywania, może zaistnieć potrzeba szybszej amortyzacji aktywów. Szacowany okres użytkowania oraz wartość końcowa aktywów są weryfikowane i korygowane w zależności od potrzeb na każdy dzień bilansowy.

#### **4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności**

Zarząd Grupy NFI EM&F regularnie przegląda bieżące raporty zarządcze pod kątem wyników operacyjnych oraz zasadności alokacji nakładów inwestycyjnych. Zarząd Grupy NFI EM&F analizuje wyniki operacyjne oraz alokację nakładów inwestycyjnych z dwóch perspektyw: geograficznej oraz branżowej. W oparciu o perspektywę branżową wyodrębniono następujące segmenty: „Grupa Empik”, „Grupa Smyk”, „Szkoły Językowe”, „Grupa Marek Fraszczowych”, „Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych” oraz „Niezaalokowane”, odzwierciedlający wyniki NFI Empik Media & Fashion S.A. i korekty konsolidacyjne. Opis segmentów znajduje się na str. 2 bieżącego sprawozdania. Wszystkie segmenty są dodatkowo analizowane z geograficznego punktu widzenia, stąd podział na sprzedaż krajową i zagraniczną.

Kwoty przedstawione Zarządowi Grupy NFI EM&F w zakresie łącznych aktywów, łącznych zobowiązań i łącznych przychodów są wyceniane w sposób spójny ze sposobem zastosowanym w sprawozdaniu finansowym. Aktywa, zobowiązania i przychody te są alokowane na podstawie operacji segmentu i fizycznej lokalizacji danego składnika majątku.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności (c.d.)

Uzgodnienie sprawozdawczości segmentów działalności do sprawozdania  
z sytuacji finansowej:

	Na dzień	
	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
	tys. PLN	tys. PLN
Suma aktywów wg sprawozdawczości segmentów	1 971 805	2 139 103
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	25 746	21 979
<b>Suma aktywów wg bilansu</b>	<b>1 997 551</b>	<b>2 161 082</b>
Suma zobowiązań wg sprawozdawczości segmentów	(1 440 895)	(1 650 119)
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(15 007)	(17 673)
<b>Suma zobowiązań wg bilansu</b>	<b>(1 455 902)</b>	<b>(1 667 792)</b>

Uzgodnienie sprawozdawczości segmentów działalności do rachunku  
zysków i strat:

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
	tys. PLN	tys. PLN
EBITDA wg sprawozdawczości segmentów	80 063	53 712
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(48 619)	(65 151)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>31 444</b>	<b>(11 439)</b>

Podział przychodów ze sprzedaży według kategorii:

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	1 177 964	1 126 191
Przychody ze sprzedaży usług	67 183	65 345
	<b>1 245 147</b>	<b>1 191 536</b>

Podział kosztów sprzedanych towarów i materiałów oraz kosztów wynagrodzeń nauczycieli wg kategorii:

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Koszt sprzedanych towarów	681 831	666 551
Koszty wynagrodzenia nauczycieli	22 066	22 484
<b>Razem koszt sprzedanych towarów i materiałów oraz koszty wynagrodzenia nauczycieli</b>	<b>703 897</b>	<b>689 035</b>

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

### 4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności (c.d.)

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010	Grupa Empik tys. PLN	Grupa Smyk tys. PLN	Szkoły Językowe tys. PLN	Grupa Marek Franszysowych tys. PLN	Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych tys. PLN	Nie- zaalokowane tys. PLN	RAZEM tys. PLN
Sprzedaż	454 759	350 749	67 183	274 847	97 609	-	1 245 147
- krajowa	454 759	158 317	61 585	98 742	79 135	-	852 538
- zagraniczne	-	192 432	5 598	176 105	18 474	-	392 609
<b>EBITDA</b>	<b>19 621</b>	<b>14 215</b>	<b>11 756</b>	<b>21 628</b>	<b>2 372</b>	<b>10 471</b>	<b>80 063</b>
Zysk z działalności operacyjnej	2 087	3 457	8 527	6 399	1 062	9 912	31 444
Koszty finansowe netto	(2 813)	(10 338)	2 617	(3 463)	798	(8 798)	(21 997)
Udział w stracie jednostek stowarzyszonych	(876)	-	-	-	-	-	(876)
<b>Zysk brutto</b>	<b>(1 602)</b>	<b>(6 881)</b>	<b>11 144</b>	<b>2 936</b>	<b>1 860</b>	<b>1 114</b>	<b>8 571</b>
Podatek dochodowy	3 751	(209)	(1 998)	1 801	(913)	(261)	2 171
<b>Zysk netto</b>	<b>2 149</b>	<b>(7 090)</b>	<b>9 146</b>	<b>4 737</b>	<b>947</b>	<b>853</b>	<b>10 742</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>562 565</b>	<b>467 276</b>	<b>116 201</b>	<b>539 388</b>	<b>157 641</b>	<b>128 734</b>	<b>1 971 805</b>
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>(374 025)</b>	<b>(249 320)</b>	<b>(96 511)</b>	<b>(221 377)</b>	<b>(66 899)</b>	<b>(432 763)</b>	<b>(1 440 895)</b>
<b>Pozostałe informacje dot. segmentów</b>							
Odpis z tytułu utraty wartości	(200)	-	-	(3 111)	-	-	(3 311)
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości	-	202	-	812	-	-	1 014
Wydatki inwestycyjne	(17 948)	(12 912)	(2 984)	(18 760)	(477)	(20 288)	(73 369)
- krajowa	(17 948)	(7 396)	(2 984)	(10 352)	(439)	(20 288)	(59 407)
- zagraniczne	-	(5 516)	-	(8 408)	(38)	-	(13 962)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	15 020	-	-	-	-	-	15 020

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności (c.d.)

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009	Grupa Empik	Grupa Smyk	Szkoły Językowe	Grupa Marek Franszysowych	Dystrybucja Artykułów Kosmetycznych i Sportowych	Nie-zaalokowane	RAZEM
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Sprzedaż	436 696	346 647	65 345	242 545	100 303	-	1 191 536
- krajowa	426 325	153 782	65 345	104 707	74 393	-	824 552
- zagraniczne	10 371	192 865	-	137 838	25 910	-	366 984
<b>EBITDA</b>	<b>23 784</b>	<b>14 752</b>	<b>9 549</b>	<b>6 497</b>	<b>3 656</b>	<b>(4 526)</b>	<b>53 712</b>
Zysk z działalności operacyjnej	5 510	11 294	7 142	(32 768)	2 351	(4 968)	(11 439)
Koszty finansowe netto	(5 944)	(4 333)	646	29 762	(1 655)	(5 493)	12 983
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	(615)	-	-	-	-	1 147	532
<b>Zysk brutto</b>	<b>(1 049)</b>	<b>6 961</b>	<b>7 788</b>	<b>(3 006)</b>	<b>696</b>	<b>(9 314)</b>	<b>2 076</b>
Podatek dochodowy	21 217	(2 117)	(1 636)	6 457	(734)	-	23 187
<b>Zysk netto</b>	<b>20 168</b>	<b>4 844</b>	<b>6 152</b>	<b>3 451</b>	<b>(38)</b>	<b>(9 314)</b>	<b>25 263</b>
<b>Suma aktywów*</b>	<b>802 688</b>	<b>450 581</b>	<b>112 405</b>	<b>469 547</b>	<b>198 494</b>	<b>105 388</b>	<b>2 139 103</b>
<b>Suma zobowiązań*</b>	<b>(579 212)</b>	<b>(278 369)</b>	<b>(119 655)</b>	<b>(247 155)</b>	<b>(104 967)</b>	<b>(320 761)</b>	<b>(1 650 119)</b>
<b>Pozostałe informacje dot. segmentów</b>							
Odpis z tytułu utraty wartości	-	-	-	(26 115) **	-	-	(26 115)
Wydatki inwestycyjne	(37 788)	(18 358)	(4 268)	(20 270)	(1 945)	(5 704)	(88 333)
- krajowa	(37 588)	(14 083)	(4 268)	(11 018)	(1 439)	(5 704)	(74 100)
- zagraniczne	(200)	(4 275)	-	(9 252)	(506)	-	(14 233)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*	3 296	-	-	-	-	-	3 296

\* Dane na dzień 31 grudnia 2009 r.

\*\* W roku 2009 Grupa EM&F dokonała odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości firmy na kwotę 26,1 mln PLN. Odpis ten w całości dotyczył wartości firmy Maratex Ltd. (segment „Grupa Marek Franszysowych”).

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 5. Koszty osobowe

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Wynagrodzenia	134 787	150 816
Przyznane opcje na akcje	(6 616)	7 412
Ubezpieczenie społeczne	28 128	29 242
Świadczenia z tytułu odpraw pracowniczych	43	20
Pozostałe świadczenia	3 054	5 409
<b>Razem koszty osobowe</b>	<b>159 396</b>	<b>192 899</b>

#### *Program akcji pracowniczych*

Opcje objęcia akcji przyznawane są wybranym członkom Zarządu i pracownikom o istotnym znaczeniu dla Grupy. Na 30 czerwca 2010 r. prawa do objęcia akcji przyznane były w ramach następujących programów:

- a) program motywacyjny dla Pana Jacka Bagińskiego, Członka Zarządu, dotyczący:
  - a. objęcia akcji zwykłych serii D wprowadzony 13 lipca 2007 r. w oparciu o warraty subskrypcyjne serii I, J, K; w roku 2009 nastąpiła modyfikacja wcześniej przyjętego programu w wyniku której zmianie uległa cena emisyjna akcji wynosząca obecnie 8 PLN za każdą akcję oraz okres realizacji, który został wydłużony do 31 grudnia 2013 r.
  - b. objęcia akcji zwykłych serii G wprowadzony 26 marca 2009 r. w oparciu o warraty subskrypcyjne serii O, P i R;
- b) program motywacyjny dotyczący objęcia akcji zwykłych serii E wprowadzony 20 maja 2008 r. dla Pana Dariusza Stolarczyka, Członka Zarządu, w oparciu o warraty subskrypcyjne L;
- c) program motywacyjny dla Pana Kjell Berggren, Członka Zarządu, dotyczący:
  - a. objęcia akcji zwykłych serii E wprowadzony 20 maja 2008 r., w oparciu o warraty subskrypcyjne L;
  - b. objęcia akcji zwykłych serii F wprowadzony 15 stycznia 2009 r., w oparciu o warraty subskrypcyjne M;
  - c. objęcia akcji zwykłych serii F wprowadzony w styczniu 2010 r. w oparciu o warraty subskrypcyjne serii N,
- d) program motywacyjny dotyczący objęcia akcji zwykłych serii F wprowadzony 27 października 2008 r. dla Pana Tomasza Paszkowskiego, Członka Zarządu Ultimate Fashion Sp. z o.o. - spółki zależnej NFI EM&F, w oparciu o warraty subskrypcyjne L.

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

W związku z odwołaniem Pana Macieja Dyjasa z mandatu Prezesa Zarządu NFI EM&F i wygaśnięciem praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii E1, H i G przyznanych Panu Maciejowi Dyjasowi Spółka dokonała odwrócenia – w kwocie 7 372 tys. PLN - dotychczasowej wyceny jego programu motywacyjnego.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 5. Koszty osobowe (c.d.)

Cena realizacji przyznawanych opcji równa jest:

- w przypadku Pana Jacka Bagińskiego:
  - cenie emisyjnej akcji zwykłych serii D równej po wprowadzonej zmianie 8 PLN (nie w tysiącach) o wartości nominalnej akcji 0,1 PLN za akcję (nie w tysiącach) w przypadku warrantów serii I, J, K;
  - cenie emisyjnej akcji zwykłych serii G równej 5 PLN (nie w tysiącach) o wartości nominalnej akcji 0,1 PLN za akcję (nie w tysiącach) w przypadku warrantów serii O, P, R;
- cenie rynkowej akcji NFI EM&F z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r. w przypadku warrantów serii L uprawniających do objęcia akcji zwykłych serii E przyznanych Panu Dariuszowi Stolarczykowi
- w przypadku Pana Kjell Berggren:
  - cenie rynkowej akcji NFI EM&F z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r. w przypadku warrantów serii L uprawniających do objęcia akcji zwykłych serii E;
  - cenie rynkowej akcji NFI EM&F z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w przypadku warrantów serii M uprawniających do objęcia akcji zwykłych serii F;
  - cenie rynkowej akcji NFI EM&F z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. w przypadku warrantów serii N uprawniających do objęcia akcji zwykłych serii F;
- cenie rynkowej akcji NFI EM&F z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w przypadku warrantów serii L uprawniających do objęcia akcji zwykłych serii F przyznanych Panu Tomaszowi Paszkowskiemu.

Wszystkie powyższe opcje są realizowane pod warunkiem świadczenia usług na rzecz Spółki na dzień wykonania warrantu.

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

	2010		2009	
	Przeciętna cena realizacji na 1 akcję (PLN)	Opcje	Przeciętna cena realizacji na 1 akcję (PLN)	Opcje
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>4,53</b>	<b>3 161 841</b>	<b>5,25</b>	<b>3 181 602</b>
Przyznane	15,08	80 000	5,75	680 000
Wygasłe	0,10	(1 099 076)	14,00	(125 000)
Zrealizowane	0,10	(305 000)	0,10	(574 761)
<b>Stan na 30 czerwca / 31 grudnia</b>	<b>8,38</b>	<b>1 837 765</b>	<b>4,53</b>	<b>3 161 841</b>

Z ogólnej liczby 1 837 765 wyemitowanych opcji na dzień 30 czerwca 2010 r. (na 31 grudnia 2009 r. – 3 161 841) 777 765 było opcji możliwych do realizacji (na 31 grudnia 2009 r. – 777 765). Opcje zrealizowane w roku 2010 spowodowały emisję 305 000 akcji (w roku 2009 – 574 761 akcji) po cenie 0,10 PLN każda (w roku 2009 – 0,10 PLN każda). Średnia ważona cena na dzień realizacji wyniosła 0,10 zł (w roku 2009 – 0,10 PLN) za jedną akcję.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 5. Koszty osobowe (c.d.)

Wyemitowane opcje na akcje na dzień bilansowy mają następujące daty wygaśnięcia praw do akcji i ceny realizacji:

Data wygaśnięcia praw	Cena realizacji na jedną akcję (PLN)	Akcje	
		30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
31 stycznia 2010	0,10	-	275 000
31 stycznia 2011	0,10	-	275 000
31 grudnia 2013	8,00	900 000	900 000
31 grudnia 2011	0,10	-	30 000
31 grudnia 2011	22,18	97 765	97 765
31 grudnia 2011	11,39	80 000	80 000
31 grudnia 2011	15,08	80 000	-
31 stycznia 2012	0,10	-	275 000
30 czerwca 2012	0,10	-	549 076
31 grudnia 2012	11,39	80 000	80 000
31 grudnia 2013	5,00	600 000	600 000
		<b>1 837 765</b>	<b>3 161 841</b>

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu w ramach programu motywacyjnego dla Pana Kjell Berggren, ustalona przy wykorzystaniu modelu wyceny Monte Carlo, wyniosła 5,44 PLN na jedną akcję (za warranty subskrypcyjne serii L – 3,91 PLN; za warranty subskrypcyjne serii M – 2,93 PLN). Ważniejszymi danymi wejściowymi modelu były: średnia ważona cena akcji 14,11 PLN na dzień przyznania opcji, cena realizacji przedstawiona powyżej, zmienność stóp zwrotu na akcjach wynosząca 46%, brak stopy dywidendy 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 23 lutego 2006 r do 27 stycznia 2010 r.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 6. Koszty budynków

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Koszty wynajmu	134 631	143 807
Usługi	43 354	39 630
Naprawy	3 065	3 594
Ubezpieczenia	564	584
Wynik na transakcjach zabezpieczających	1 415	(4 060)
Różnice kursowe	2	-
<b>Razem koszty budynków</b>	<b>183 031</b>	<b>183 555</b>

W kosztach budynków i pozostałych kosztach operacyjnych koszty leasingu wynoszą:

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Koszty leasingu operacyjnego płatne do jednostek niestowarzyszonych - urządzenia i maszyny	3 033	1 959
Koszty leasingu operacyjnego płatne do jednostek powiązanych - urządzenia i maszyny	-	-
Koszty leasingu operacyjnego płatne do jednostek niestowarzyszonych - koszty budynków	119 257	132 909
Koszty leasingu operacyjnego płatne do jednostek powiązanych - koszty budynków	15 374	10 898

Koszty budynków stanowią koszty wynajmu i opłaty administracyjne wypłacane na rzecz osób trzecich oraz wynajmujących będących jednostkami powiązanymi.

#### 7. Pozostałe koszty operacyjne

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Infrastruktura informatyczna i telekomunikacyjna	11 941	12 547
Koszty transportu	25 724	17 267
Koszty pakowania	3 619	2 738
Ochrona	5 136	4 819
Opłaty bankowe	10 796	10 190
Usługi prawne i doradcze	10 287	6 438
Podróże i reprezentacja	6 437	6 787
Podatki i opłaty	3 164	3 625
Odpisy aktualizujące wartość aktywa	1 188	-
Różnice kursowe	(1 222)	(1 674)
Opłaty za zarządzanie	75	265
Pozostałe	21 152	21 541
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>98 297</b>	<b>84 543</b>



## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 8. Pozostałe zyski operacyjne netto

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010 tys. PLN	2009 tys. PLN
Zysk/(Strata) z wyceny instrumentu finansowego oraz należności długoterminowej		
- Sephora	-	10 473
(Strata)/Zysk z wyceny pochodnych instrumentów finansowych do wartości godziwej - Zara	-	(1 147)
Zysk/(Strata) z wyceny pochodnych instrumentów finansowych - EPCD	-	(925)
Rozwiązanie rezerw utworzonych w koszty poprzednich okresów	8 405	24 799
Różnice kursowe	198	4 154
Pozostałe	(1 253)	3 589
<b>Razem pozostałe zyski netto</b>	<b>7 350</b>	<b>40 943</b>

#### 9. Koszty finansowe netto

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010 tys. PLN	2009 tys. PLN
<b>Przychody finansowe</b>		
Przychody z tytułu odsetek	2 056	2 427
- depozyty bankowe	740	1 482
- pożyczki udzielone	708	945
- obligacje	608	-
Pozostałe	391	1 264
Zysk z wyceny opcji put - Learning Systems Poland	1 905	-
Zysk z wyceny opcji put - Maratex	-	34 258
Różnice kursowe	5 103	-
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>9 455</b>	<b>37 949</b>
<b>Koszty finansowe</b>		
Koszty z tytułu odsetek	(20 129)	(19 295)
- kredyty i pożyczki	(7 821)	(7 210)
- leasing finansowy	(1 999)	(1 753)
- obligacje	(7 565)	(7 995)
- pozostałe zobowiązania finansowe	(2 744)	(2 337)
Strata z wyceny opcji put - Paritet	(5 635)	(1 216)
Strata z wyceny opcji put - Smyk Rosja	(1 119)	(460)
Strata z wyceny opcji put - Learning Systems Ukraine	(1 263)	-
Strata z wyceny opcji put - Maratex	(3 306)	-
Koszty finansowe wewnątrz Grupy	-	583
Różnice kursowe	-	(4 578)
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>(31 452)</b>	<b>(24 966)</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(21 997)</b>	<b>12 983</b>

W przychodach finansowych ujęto przeszacowanie opcji Learning Systems Poland w kwocie 1 905 tys. PLN.

Wykazane w kosztach finansowych straty z wyceny opcji Smyk Rosja (1 119 tys. PLN) obejmują zmianę wartości opcji udziałów udziałowców niesprawujących kontroli. Pozycję tę należy odczytywać łącznie z kwotą 5 215 tys. PLN zaprezentowaną w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym, która odzwierciedla wzrost wartości opcji w wyniku objęcia podwyższonego kapitału przez udziałowców niesprawujących kontroli.

Koszty finansowe z tytułu wyceny opcji Learning Systems Ukraine i Maratex wyniosły odpowiednio 1 263 tys. PLN oraz 3 306 tys. PLN. Obejmują one zmianę wartości opcji udziałowców niesprawujących kontroli. Ponadto w kosztach finansowych zostały zaprezentowane straty z wyceny opcji udziałowców niesprawujących kontroli nad spółką Paritet Smyk w kwocie 5 635 tys. PLN.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 9. Koszty finansowe netto (c.d.)

Różnice kursowe powstają z tytułu umów leasingu finansowego oraz pożyczek od podmiotów powiązanych i kredytów bankowych wyrażonych w EUR oraz USD.

#### 10. Działalność zaniechana

Dnia 23 grudnia 2009 r. spółka Smyk GmbH (która na tamten dzień prowadziła w Berlinie dwa sklepy) złożyła wniosek o upadłość w Sądzie Rejestrowym Charlottenburg w Berlinie, Amtsgerichtsplatz 1. W wyniku postępowania upadłościowego kontrolę nad działalnością spółki przejął syndyk. W konsekwencji nastąpiła dekonsolidacja danych Smyk GmbH ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego EM&F. Inwestycje w Smyk GmbH zostały w całości odpisane.

W grudniu 2009 r. Grupa EM&F utraciła kontrolę nad spółkami TOO BTI Systems M oraz TOO BTI Systems, operujących w Kazachstanie, w wyniku ich zbycia.

Dane finansowe Smyk GmbH, TOO BTI Systems M oraz TOO BTI Systems zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2009 jako wynik na działalności zaniechanej. W związku z tym dla zapewnienia porównywalności pozycji rachunku zysków i strat za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r. dokonano zmiany prezentacji poszczególnych kategorii rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r. eliminując z każdej z kategorii kwoty wynikające z operacji spółek, których działalność w roku 2009 została zaprezentowana w działalności zaniechanej.

Efekt operacji podmiotów, których działalność została zaprezentowana jako działalność zaniechana, za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. był następujący:

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2009 tys. PLN
Przychody netto ze sprzedaży	8 393
Koszt sprzedanych towarów i materiałów oraz koszty wynagrodzenia nauczycieli	(4 850)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(2 396)
Wydatki marketingowe	(52)
Koszty budynków	(3 811)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 844)
Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	(845)
Pozostałe przychody - netto	(866)
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(7 271)</b>
Przychody finansowe	72
Koszty finansowe	(672)
<b>Strata brutto</b>	<b>(7 871)</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 394
<b>Strata netto</b>	<b>(6 477)</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 603)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	473
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 089)
<b>Łączna zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>(2 219)</b>

Wpływ zmian na dane porównawcze niniejszego sprawozdania finansowego został opisany w punkcie 1.1. c) Informacji dodatkowej.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 11. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję oblicza się jako iloraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Grupy i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w danym roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Grupę i utrzymywanych jako akcje własne.

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010 PLN	2009 PLN
<b>Działalność kontynuowana</b>		
(Strata)/zysk netto z działalności kontynuowanej przysługujący akcjonariuszom większościowym Spółki (tys. PLN)	7 606	22 715
Średnia ważona liczba akcji – podstawowa	104 016 097	103 481 566
Średnia ważona liczba akcji – rozwodniona	105 093 693	107 691 912
Podstawowa (strata)/zysk na akcję	0,07	0,22
Rozwodniona (strata)/zysk na akcję	0,07	0,21
<b>Działalność zaniechana</b>		
Strata netto z działalności zaniechanej przypadająca na akcjonariuszy większościowych Spółki (tys. PLN)	-	(6 477)
Średnia ważona liczba akcji – podstawowa	104 016 097	103 481 566
Średnia ważona liczba akcji – rozwodniona	105 093 693	107 691 912
Podstawowa strata na akcję	-	(0,06)
Rozwodniona strata na akcję	-	(0,06)

Rozwodniony zysk na jedną akcję wyliczany jest poprzez skorygowanie średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych przy założeniu zamiany wszystkich potencjalnych rozwadniających akcji zwykłych. Rozwadniające akcje zwykle stanowią opcje na akcje przyznane kadry kierowniczej Grupy NFI EM&F.

#### 12. Wartość firmy

Wartość firmy dotyczy:

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
Spiele Max	31 261	30 479
Learning Systems Poland	18 428	18 428
Paritet-Smyk	9 282	8 047
Maratex	182 017	159 222
Amersport	38 554	38 554
LSU	6 673	5 531
<b>Razem wartość firmy</b>	<b>286 215</b>	<b>260 261</b>

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

## Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

### 13. Instrumenty finansowe w podziale na kategorie

Na dzień 30 czerwca 2010

	Pożyczki i należności	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Dostępne do sprzedaży	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Aktywa</b>					
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	587	587
Pochodne instrumenty finansowe	-	5 016	9 435	-	14 451
Pozostałe należności długoterminowe	29 663	-	-	-	29 663
Należności handlowe i pozostałe	183 810	-	-	-	183 810
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	151 993	-	-	-	151 993
	<b>365 466</b>	<b>5 016</b>	<b>9 435</b>	<b>587</b>	<b>380 504</b>

	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Inne zobowiązania finansowe	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Zobowiązania</b>				
Kredyty i pożyczki	-	-	630 066	630 066
Pochodne instrumenty finansowe	-	449	-	449
Zobowiązania handlowe i pozostałe	174 259	-	535 029	709 288
	<b>174 259</b>	<b>449</b>	<b>1 165 095</b>	<b>1 339 803</b>

Na dzień 31 grudnia 2009

	Pożyczki i należności	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Dostępne do sprzedaży	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Aktywa</b>					
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	605	605
Pochodne instrumenty finansowe	-	5 016	-	-	5 016
Pozostałe należności długoterminowe	43 293	-	-	-	43 293
Należności handlowe i pozostałe	235 318	-	-	-	235 318
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	296 172	-	-	-	296 172
	<b>574 783</b>	<b>5 016</b>	<b>-</b>	<b>605</b>	<b>580 404</b>

	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Inne zobowiązania finansowe	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Zobowiązania</b>				
Kredyty i pożyczki	-	-	501 185	501 185
Pochodne instrumenty finansowe	-	4 320	-	4 320
Zobowiązania handlowe i pozostałe	158 614	-	839 257	997 871
	<b>158 614</b>	<b>4 320</b>	<b>1 340 442</b>	<b>1 503 376</b>

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 14. Pochodne instrumenty finansowe

Na dzień	30 czerwca 2010		31 grudnia 2009	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Długoterminowe pochodne instrumenty finansowe</b>				
Pochodne instrumenty finansowe typu forward	-	449	-	-
Opcja sprzedaży - EPCD	5 016	-	5 016	-
	5 016	449	5 016	-
<b>Krótkoterminowe pochodne instrumenty finansowe</b>				
Pochodne instrumenty finansowe typu forward	9 435	-	-	4 320
	9 435	-	-	4 320
<b>Razem pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>14 451</b>	<b>449</b>	<b>5 016</b>	<b>4 320</b>

W roku 2010 oraz 2009 nie wystąpiła nieefektywność z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych ujęta w rachunku zysków i strat.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy dotyczy wartości godziwej wykazanych po stronie aktywów instrumentów pochodnych.

##### a) Długoterminowe pochodne instrumenty finansowe

Długoterminowe pochodne instrumenty finansowe obejmują opcję sprzedaży udziałów w EPCD Sp. z o.o. oraz długoterminowe kontrakty walutowe typu forward.

Opcja put, dotycząca nabytej w 2008 roku spółki EPCD odzwierciedla wartość godziwą przypisaną opcji sprzedaży EPCD, wynikającej z umowy między LuxPol Invest S.a.r.l a Iparkos B.V. Wartość godziwa tego instrumentu jest ustalana przez zdyskontowanie wartości przyszłych przepływów pieniężnych dla spółki LuxPol Invest S.a.r.l.

##### b) Terminowe kontrakty walutowe typu forward – zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Kwoty bazowe związane z zawartymi nierozliczonymi walutowymi kontraktami terminowymi typu forward na dzień 30 czerwca 2010 r. wynoszą 11,0 mln EUR (na koniec roku 2009 – 10,6 mln EUR), 9,4 mln USD (na koniec roku 2009 – 11,4 mln USD) oraz 0,5 mln GBP (na koniec roku 2009 – 2,6 mln GBP).

W różnych terminach w okresie najbliższych 12 miesięcy prognozowane jest wystąpienie wysoce prawdopodobnych transakcji wyrażonych w walucie obcej, które zostały zabezpieczone. Zyski i straty ujęte w kapitale z wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczące terminowych kontraktów walutowych na dzień 30 czerwca 2010 r. ujmują się w rachunku zysków i strat w okresie lub okresach, w których zabezpieczana transakcja wywiera wpływ na rachunek zysków i strat. Dzieje się to zazwyczaj w ciągu 12 miesięcy od daty bilansu.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 15. Pozostałe należności długoterminowe

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
Należności od jednostek powiązanych	874	546
Pożyczki udzielone	14 388	31 490
Pozostałe należności długoterminowe	14 401	11 257
<b>Razem pozostałe należności długoterminowe</b>	<b>29 663</b>	<b>43 293</b>

W pozycji „Pożyczki udzielone” zaprezentowane zostały należności od Magalla Holdings Limited z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie 12 700 tys. PLN. Pożyczka jest wymagalna w 2012 roku i oprocentowana WIBOR 6M plus 2 p.p.

„Pozostałe należności” obejmują w większości kwotę wpłaconych depozytów na poczet umów najmu w kwocie 7 865 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 10 111 tys. PLN).

Struktura walutowa należności długoterminowych przedstawia się następująco:

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
PLN	18 817	35 058
EUR	1 245	1 665
RUB	7 379	4 528
UAH	1 732	1 370
CZK	19	19
TRY	471	653
	<b>29 663</b>	<b>43 293</b>

Wartość bilansowa należności długoterminowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy stanowi wartość godziwą każdej kategorii należności wymienionych powyżej.

Żadne z należności długoterminowych nie niosą ze sobą konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości.

#### 16. Zapasy

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
Materiały	2 733	2 673
Towary	527 436	602 932
Towary w drodze	35 452	15 128
	<b>565 621</b>	<b>620 733</b>

Odpisy z tytułu utraty wartości zapasów na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosiły 23 153 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 38 286 tys. PLN).

Całkowita wartość zapasów Grupy stanowiąca zabezpieczenie dla przyznanych przez bank kredytów wynosiła 297 647 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 292 008 tys. PLN).

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 17. Należności handlowe i pozostałe należności

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
Należności z tytułu dostaw i usług	143 453	214 856
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	(17 325)	(23 818)
Należności z tytułu dostaw i usług - netto	126 128	191 038
Rozliczenia międzyokresowe	38 704	26 301
Należności od jednostek powiązanych	1 836	801
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i	3 470	4 477
Należności z tytułu podatku VAT	7 984	5 856
Pozostałe należności	29 379	26 923
Pożyczki udzielone	22 997	12 079
	<b>230 498</b>	<b>267 475</b>

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

Pozycja „Pożyczki udzielone” obejmuje kwotę 4 986 tys. PLN pożyczki poręczonej przez Vistula Group S.A. (na dzień 31 grudnia 2009 r. łączna kwota zaprezentowana w należnościach długoterminowych – 4 859 tys. PLN). Zgodnie z trójstronnym porozumieniem zawartym w dniu 3 czerwca 2009 r. z Vistula Group S.A. i Galerią Centrum Sp. z o.o. termin spłaty pożyczki wraz z narosłymi odsetkami został określony na rok 2011. Pożyczka jest oprocentowana WIBOR 3M plus 1,5 p.p.

Wartości bilansowe należności handlowych i pozostałych należności Grupy (z uwzględnieniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) denominowane są w walutach przedstawionych poniżej:

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
PLN	143 082	195 165
USD	6 903	2 270
EUR	48 250	39 640
GBP	9	193
RUB	13 503	10 756
UAH	9 080	5 006
CZK	6 808	12 777
KZT	-	9
TRY	2 553	1 465
CHF	4	194
RON	306	-
	<b>230 498</b>	<b>267 475</b>

W odniesieniu do całej działalności Grupy ryzyko należności nieściągalnych ograniczone jest głównie do obsługi szkół językowych i sprzedaży hurtowej. Pozostała sprzedaż realizowana jest gotówkowo bądź za pośrednictwem uznanych kart płatniczych.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kredyty w rachunku bieżącym na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych obejmują:

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	151 993	296 172
Kredyty w rachunku bieżącym	(111 151)	(72 402)
	<b>40 842</b>	<b>223 770</b>

Środki pieniężne obejmują w większości środki pieniężne na rachunkach bankowych.

#### 19. Zestawienie akcjonariuszy

Głównymi akcjonariuszami NFI Empik Media & Fashion S.A. na dzień przekazania raportu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r. byli:

	Liczba posiadanych akcji (głosów)	Udział (w %)
<b>Stan na dzień przekazania raportu za drugi kwartał 2010 r.</b>		
Empik Centrum Investments S.A.	62 578 383	60,15%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	12 353 443	11,87%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	5 201 728	5,00%

Spółkę kontroluje Empik Centrum Investments S.A. (z siedzibą w Luksemburgu), posiadająca 60,15% akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. Jednostką dominującą najwyższego szczebla publikującą sprawozdanie finansowe jest Eastbridge S.a.r.l. (spółka z siedzibą w Holandii i głównym miejscem prowadzenia działalności w Luksemburgu). Pan Yaron Bruckner jest osobą sprawującą kontrolę nad Spółką Eastbridge S.a.r.l.

Liczba akcji Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosiła łącznie 104 034 569.



## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 20. Kapitał podstawowy

	<b>Liczba akcji (nie w tysiącach)</b>	<b>Akcje zwykłe tys. PLN</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej tys. PLN</b>	<b>Razem tys. PLN</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2009</b>	<b>103 154 808</b>	<b>10 315</b>	<b>287 304</b>	<b>297 619</b>
Emisja akcji - program pracowniczy	574 761	58	-	58
Objęcie akcji pracowniczych	-	-	6 664	6 664
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>	<b>103 729 569</b>	<b>10 373</b>	<b>293 968</b>	<b>304 341</b>
Emisja akcji - program pracowniczy	305 000	30	-	30
Objęcie akcji pracowniczych	-	-	5 329	5 329
<b>Stan na 30 czerwca 2010</b>	<b>104 034 569</b>	<b>10 403</b>	<b>299 297</b>	<b>309 700</b>

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 PLN (nie w tysiącach). Kapitał akcyjny NFI Empik Media & Fashion S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi 10 403 456,90 PLN (nie w tysiącach) i dzieli się na 101 893 645 akcji zwykłych serii A, 1 200 000 akcji zwykłych serii B, 725 924 akcji zwykłych serii C oraz 215 000 akcji serii E. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 104 034 569 głosów.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. w wyniku realizacji warrantów subskrypcyjnych, kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 30 tys. PLN poprzez emisję 305 000 akcji o wartości 0,10 PLN (nie w tysiącach) każda. Akcje te zostały objęte przez członków kierownictwa Spółki.

#### *Udziały posiadane przez Zarząd*

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Pan Maciej Dyjas, (do dnia 12 kwietnia 2010 r. Prezes Zarządu) posiadał, poprzez swoją spółkę zależną Jonquille Investments Limited, 1 200 924 akcji, tj. 1,15 % kapitału akcyjnego NFI Empik Media & Fashion S.A. W okresie sprawozdawczym spółka Jonquille Investments Limited objęła łącznie 275 000 akcji NFI Empik Media & Fashion S.A. i taką samą ilość akcji zbyła. Dodatkowo Pani Ewa Podgórska, (do dnia 12 kwietnia 2010 r. Członek Zarządu), objęła w okresie sprawozdawczym 30 000 akcji NFI Empik Media & Fashion S.A., które łącznie z wcześniej objętymi 60 000 akcji, stanowią 0,09% kapitału akcyjnego.

#### *Udziały posiadane przez członków Rady Nadzorczej i osoby blisko z nimi związane*

Na dzień 31 grudnia 2009 jeden z Członków Rady Nadzorczej posiadał 1 717 208 akcji NFI EMF, co stanowiło 1,66% wartości kapitału akcyjnego, natomiast osoba blisko związana z drugim Członkiem Rady Nadzorczej posiadała 833 227 akcji NFI EMF, co stanowiło 0,8 % wartości kapitału zakładowego. W dniach 23 i 25 marca oraz w dniu 6 kwietnia 2010 roku jeden członek Rady Nadzorczej oraz osoba blisko spokrewniona z członkiem Rady Nadzorczej dokonali zbycia wszystkich posiadanych przez siebie akcji NFI Empik Media & Fashion S.A.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 21. Inne całkowite dochody

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010			Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009		
	Wartość brutto	Podatek	Wartość netto	Wartość brutto	Podatek	Wartość netto
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	18 415	-	18 415	15 082	-	15 082
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	11 054	(2 128)	8 926	(5 686)	1 081	(4 605)
Różnice kursowe na długoterminowym finansowaniu spółek zależnych	22 975	(694)	22 281	531	(240)	291
<b>Razem inne całkowite dochody</b>	<b>52 444</b>	<b>(2 822)</b>	<b>49 622</b>	<b>9 927</b>	<b>841</b>	<b>10 768</b>

Począwszy od 1 października 2008 r. Grupa traktuje część wewnątrzgrupowych pożyczek jako formę inwestycji netto w jednostkach zależnych. W związku z tym, dodatnie różnice kursowe w kwocie 22 281 tys. PLN (po pomniejszeniu o podatek odroczone w kwocie 694 tys. PLN) naliczone od tych pożyczek wykazane zostały w skonsolidowanych kapitałach Grupy w pozycji „Różnice kursowe na długoterminowym finansowaniu spółek zależnych.”

#### 22. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
Opcja sprzedaży LSP	41 483	43 336
Opcja sprzedaży LSU	8 778	7 515
Opcja sprzedaży Smyk Paritet	7 126	4 974
Opcja sprzedaży Smyk Rosja	37 526	30 182
Opcja sprzedaży Maratex	67 924	64 618
Pozostałe	3 810	3 604
	<b>166 647</b>	<b>154 229</b>

W dniu 22 lipca 2009 r. nastąpiło podpisanie umowy pomiędzy NFI EM&F, Empik Assets Sp. z o.o. oraz udziałowcami niesprawującymi kontroli nad Learning Systems Poland Sp. z o.o., zmieniającej postanowienia umowy inwestycyjnej z dnia 4 sierpnia 2005 r. w sprawie nabycia udziałów Learning Systems Poland Sp. z o.o. Zgodnie z podpisaną umową, w latach 2010 i 2011 udziałowcy niesprawujący kontroli mają prawo wykonać opcję sprzedaży swoich udziałów do NFI EM&F. Cena wykonania opcji bazuje na mnożniku EBITDA. Na dzień 30 czerwca 2010 r. część tego zobowiązania w kwocie 41 483 tys. PLN została zaprezentowana w zobowiązaniach długoterminowych powyżej natomiast część zobowiązania w kwocie 7 937 tys. PLN w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych. Ujęcie przeszacowania w rachunku zysków i strat patrz Nota 9.

Dodatkowo w dniu 3 września 2009 r. Learning Systems Poland Sp. z o.o. nabyła 72% udziałów w kapitale zakładowym Learning Systems Ukraine. Zgodnie z podpisaną umową, w przeciągu sześciu miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2013 udziałowcy niesprawujący kontroli LSU mają prawo wykonać opcję sprzedaży swoich udziałów do Learning Systems Poland Sp. z o.o. Cena wykonania opcji bazuje na mnożniku EBITDA. Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość tego zobowiązania została oszacowana na kwotę 8 778 tys. PLN

i została zaprezentowana w pozostałych zobowiązaniach długoterminowych. Ujęcie przeszacowania w rachunku zysków i strat patrz Nota 9.

Grupa wykazuje również zobowiązanie z tytułu opcji put udziałów w Smyk Paritet, które na dzień 30 czerwca 2010 r. zostało zaprezentowane w kwocie 7 126 tys. PLN w pozostałych zobowiązaniach długoterminowych oraz w część krótkoterminowa w kwocie 3 485 tys. PLN w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 22. Pozostałe zobowiązania długoterminowe (c.d.)

W listopadzie 2007 r. Grupa nabyła 99% udziałów w cypryjskiej spółce Prolex Services Limited. Zgodnie z umową inwestycyjną w latach 2015, 2016 i 2017 osoby fizyczne będą posiadały prawo zbycia (opcja sprzedaży) na rzecz Smyk Sp. z o.o. wszystkich swoich udziałów w spółce Prolex Services Limited za cenę opartą na wyniku EBITDA Prolex Services Limited za rok poprzedni. Na dzień 30 czerwca 2010 r. zobowiązanie z tytułu opcji put zostało oszacowane na kwotę 37 526 tys. PLN. Ujęcie przeszacowania w rachunku zysków i strat patrz Nota 9. Wykazane w kosztach finansowych straty z wyceny opcji Smyk Rosja (1 119 tys. PLN) obejmują zmianę wartości opcji udziałów udziałowców niesprawujących kontroli. Pozycję tę należy odczytywać łącznie z kwotą 5 215 tys. PLN zaprezentowaną w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym, która odzwierciedla wzrost wartości opcji w wyniku objęcia podwyższonego kapitału przez udziałowców niesprawujących kontroli (tj. o kwotę 6 225 tys. PLN pomniejszoną o wpłaty udziałowców niesprawujących kontroli w kwocie 1 010 tys. PLN).

We wrześniu 2007 r. Grupa zawarła umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia udziałów w spółce Maratex Limited. W latach 2010-2014 udziałowcy niesprawujący kontroli będą mieli prawo zbycia na rzecz NFI EM&F (opcja put) wszystkich swoich udziałów w Maratex za cenę liczoną w oparciu o wynik finansowy Maratex z roku poprzedniego. Ponadto NFI EM&F będzie miał prawo nabyć w latach 2011-2016 od udziałowców niesprawujących kontroli wszystkie ich udziały w Maratex za cenę powiązaną ze wskaźnikiem EBITDA Maratex z roku poprzedniego. Dnia 7 sierpnia 2009 roku NFI EM&F ustalił ze spółką Mint Capital II LP cenę opcji sprzedaży udziałów w spółce Maratex Ltd na rzecz NFI EM&F i dokonał częściowej zapłaty na poczet tej ceny w kwocie 3 880 tys. EUR. (16 784 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2010 r. zobowiązanie z tytułu opcji put zostało oszacowane na kwotę 67 924 tys. PLN. Ujęcie przeszacowania w rachunku zysków i strat patrz Nota 9.

#### 23. Kredyty i pożyczki

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
<b>Długoterminowe kredyty i pożyczki</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	25 949	21 697
Środkoterminowe papiery dłużne	285 508	193 612
Kredyty bankowe	115 915	112 489
<b>Razem długoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>427 372</b>	<b>327 798</b>
<b>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 114	5 491
Obligacje	29 109	28 587
Kredyty bankowe	55 278	66 928
Kredyt w rachunku bieżącym	111 151	72 402
Pozostałe	42	(21)
<b>Razem krótkoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>202 694</b>	<b>173 387</b>
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>630 066</b>	<b>501 185</b>

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 23. Kredyty i pożyczki (c.d.)

Kredyty bankowe obejmują:

	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
Kredyt bankowy w wysokości 40 mln PLN	WIBOR 3M + marża banku	30 czerwca 2014	33 125	36 733
Kredyt bankowy w wysokości 30 mln PLN	WIBOR 3M + marża banku	31 grudnia 2011	19 983	19 579
Kredyt bankowy w wysokości 21 mln PLN	WIBOR 3M + marża banku	30 czerwca 2014	18 396	19 709
Kredyt bankowy w wysokości 100 mln PLN	WIBOR 3M + marża banku	30 czerwca 2015	80 182	62 649
Kredyt bankowy w wysokości 180 mln RUB	MIBOR + marża banku	28 lipca 2010	4 985	17 100
Kredyt bankowy w wysokości 93 mln RUB	MIBOR + marża banku	20 maja 2010	-	4 468
Kredyt bankowy w wysokości 5,8 mln UAH	19%	marzec 2010	-	690
Kredyt bankowy w wysokości 4 mln EUR	EURIBOR + marża banku	niesprecyzowany, krótkoterminowy	-	8 216
Kredyt bankowy w wysokości 1.970 tys. EUR w Postbanku	EURIBOR 1M + marża banku	kwota 970 tys. EUR - 30 września 2010, pozostała kwota termin nieokreślony	4 157	-
Kredyt bankowy w wysokości 2,5 mln EUR w West LB	EURIBOR + marża banku	15 sierpnia 2010	10 365	10 273
			<b>171 193</b>	<b>179 417</b>

#### Kredyty bankowe

##### *Kredyt bankowy w wysokości 40 mln PLN*

7 lipca 2009 roku, zawarta została umowa kredytowa pomiędzy NFI EM&F i jego podmiotami zależnymi Empik Sp. z o.o., Smyk Sp. z o.o. oraz Ultimate Fashion Sp. z o.o. i BRE Bank SA. Na mocy tej umowy, BRE Bank SA udzielił Kredytobiorcom kredytu na łączną kwotę 40 mln PLN na finansowanie sieci handlowej.

##### *Kredyt bankowy w wysokości 30 mln PLN*

26 czerwca 2007 r. Smyk Sp. z o.o. podpisał umowę kredytu inwestycyjnego o wartości 30 mln PLN z ABN Amro (obecnie RBS). Oprocentowanie kredytu równe jest stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę banku. Kredyt podlega spłacie w ratach do grudnia 2011 r. Zabezpieczenie kredytu stanowią zapasy Smyk Sp. z o.o.

##### *Kredyt bankowy w wysokości 21 mln PLN*

12 czerwca 2008 r. spółki: Amersport Sp. z o.o., Soul Sp. z o.o. i Poland 1 Development Sp. z o.o. podpisały z bankiem PEKAO S.A. umowę kredytu inwestycyjnego o wartości 20,5 mln PLN oraz kredytu w rachunku bieżącym o wartości 12 mln PLN. Zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego będzie spłacane w ratach do 30 czerwca 2014 roku, a zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym – jednorazowo 30 czerwca 2011 roku. Zabezpieczenie kredytu stanowi zastaw na udziałach spółek z grupy Amersport.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 23. Kredyty i pożyczki (c.d.)

##### *Kredyt bankowy w wysokości 100 mln PLN*

14 sierpnia 2008 r. NFI EM&F oraz jego spółki zależne: Empik Sp. z o.o., Smyk Sp. z o.o., Ultimate Fashion Sp. z o.o., Optimum Distribution Sp. z o.o. oraz Learning Systems Poland Sp. z o.o. podpisały z bankiem Pekao S.A. umowę kredytową o wartości 150 mln PLN. Kredyt składa się z kredytu inwestycyjnego w kwocie 100 mln PLN z terminem spłaty, spłacanym w 20 równych ratach począwszy od 30 września 2010 do 30 czerwca 2015 r. oraz z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 50 mln PLN z terminem spłaty w 2011 r. Zasadnicza część kredytu została przeznaczona na finansowanie rozwoju sieci dystrybucji Grupy oraz infrastruktury logistycznych i IT. Do dnia 30 czerwca 2010 roku Grupa wykorzystała 79,8 mln PLN środków dostępnych na wydatki inwestycyjne oraz 45,9 mln PLN w ramach finansowania w rachunku bieżącym. Zabezpieczenie kredytu stanowi zastaw na zapasach zlokalizowanych w sklepach sfinansowanych ze środków kredytowych. W dniu 21 czerwca 2010 roku zawarty został aneks do umowy kredytowej. Zgodnie z zawartym aneksem w ramach kredytu obrotowego będącego częścią w/w umowy kredytowej Spółkom udostępniona zostanie linia akredytyw i gwarancji w dodatkowej kwocie 20 mln PLN. Wobec powyższego całkowita kwota kredytu została podwyższona i wynosi 170 mln PLN.

##### *Pozostałe kredyty bankowe*

Pozostałe kredyty w kwocie 19,5 mln PLN zaciągnięte zostały przez grupę Maratex oraz Spiele Max AG. Terminy spłaty tych zobowiązań nie przekraczają 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przypadku spółki Spielmax kredyt w West LB w kwocie 2,5 mln EUR podlega spłacie do 15 sierpnia 2010 r., część kredytu w Postbanku w kwocie 970 tys. EUR podlega spłacie do 30 września 2010 r., termin spłaty pozostałej części kredytu w kwocie 1 mln EUR jest nieokreślony. Zabezpieczeniem spłaty zobowiązań są zapasy odpowiednio grupy Maratex Limited i Spiele Max AG.

#### Kredyty w rachunku bieżącym

Kredyty bankowe w rachunku bieżącym obejmują:

	<b>Efektywna stopa procentowa</b>	<b>30 czerwca 2010 tys. PLN</b>	<b>31 grudnia 2009 tys. PLN</b>
Kredyt bankowy w wysokości 50 mln PLN w Pekao S.A.	WIBOR 1M + marża banku	45 867	25 660
Kredyt bankowy w wysokości 10 mln EUR w ABN Amro Bank (Polska) S.A.	LIBOR 1M + marża banku	39 611	39 226
Kredyt bankowy w wysokości 100 mln PLN w ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	WIBOR T/N + marża banku	181	-
Kredyt bankowy w wysokości 12,5 mln PLN w Pekao S.A.	WIBOR 3M + marża banku	-	2 164
Kredyt bankowy w wysokości 11 mln PLN w ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	T/N WIBOR + marża banku	8 429	5 352
Kredyt bankowy w wysokości 6.500 tys. EUR w Commerzbanku	EURIBOR 1M + marża banku	9 006	-
Kredyt bankowy w wysokości 5.500 tys. EUR w Nord LB	EURIBOR 1M + marża banku	5 273	-
Pozostałe		2 784	-
		<b>111 151</b>	<b>72 402</b>

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 23. Kredyty i pożyczki (c.d.)

##### Obligacje i średnioterminowe papiery dłużne

Obligacje i średnioterminowe papiery dłużne obejmują:

	<b>Efektywna stopa procentowa</b>	<b>Termin spłaty</b>	<b>30 czerwca 2010 tys. PLN</b>	<b>31 grudnia 2009 tys. PLN</b>
Średnioterminowe papiery dłużne	6M WIBOR + marża	2012	285 508	193 612
Obligacje	WIBOR + marża	2010	29 109	28 587
			<b>314 617</b>	<b>222 199</b>

##### *Średnioterminowe papiery dłużne i obligacje*

Zobowiązania Grupy na dzień 30 czerwca 2010 r. z tytułu wyemitowanych obligacji przedstawiają się w sposób następujący:

- 1) Nieoprocentowane obligacje z dyskontem o łącznej wartości nominalnej 25 mln PLN. Wysokość dyskonta obligacji ustalono jako WIBOR + marża. Obligacje rolowane o 2-miesięcznym terminie zapadalności. Kolejny termin zapadalności przypada na 23 września 2010 r.
- 2) Obligacje kuponowe o łącznej wartości nominalnej 151,5 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ustalono jako WIBOR 6M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 20 marca 2012 roku. Odsetki płatne są w odstępach półrocznych.
- 3) Obligacje kuponowe o łącznej wartości nominalnej 7,8 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ustalono jako WIBOR 6M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 11 lipca 2012 roku. Odsetki płatne są w odstępach półrocznych.
- 4) Obligacje kuponowe o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ustalono jako WIBOR 6M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 24 sierpnia 2012 roku. Odsetki płatne są w odstępach półrocznych.
- 5) Obligacje kuponowe o łącznej wartości nominalnej 15 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ustalono jako WIBOR 6M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 29 września 2012 roku. Odsetki płatne są w odstępach półrocznych.
- 6)
- 7) Obligacje kuponowe o łącznej wartości nominalnej 40 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ustalono jako WIBOR 6M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 21 października 2011 roku. Odsetki płatne są w odstępach półrocznych.
- 8) Obligacje kuponowe o łącznej wartości nominalnej 2 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ustalono jako WIBOR 6M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 20 marca 2012 roku. Odsetki płatne są w odstępach półrocznych.
- 9) Obligacje kuponowe o łącznej wartości nominalnej 50 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ustalono jako WIBOR 6M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 28 czerwca 2013 roku. Odsetki płatne są w odstępach półrocznych.

Wszystkie wyemitowane obligacje nie są zabezpieczone.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 23. Kredyty i pożyczki (c.d.)

Struktura zapadalności długoterminowych kredytów i papierów dłużnych na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawia się następująco:

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
1 - 2 lata	330 199	43 483
2 - 5 lat	71 224	257 730
powyżej 5 lat	-	4 888
	<b>401 423</b>	<b>306 101</b>

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

	2010 tys. PLN	2009 tys. PLN
Poniżej 6 miesięcy	597 003	473 997
	<b>597 003</b>	<b>473 997</b>

Wartości bilansowe i wartości godziwe długoterminowych zobowiązań finansowych są zbliżone.

Wartość godziwa kredytów krótkoterminowych i pożyczek jest równa ich wartości bilansowej, jako że wpływ dyskonta nie jest znaczący.

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

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
PLN	516 286	389 342
EUR	103 181	84 235
RUB	4 985	21 568
UAH	-	690
CZK	5 614	5 350
	<b>630 066</b>	<b>501 185</b>

Grupa dysponuje następującymi, niewykorzystanymi, przyznanymi jej limitami kredytowymi:

	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
O zmiennym oprocentowaniu:		
- wygasające w ciągu jednego roku	184 660	202 965
- wygasające po upływie jednego roku	-	-

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 24. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Na dzień	30 czerwca 2010 tys. PLN	31 grudnia 2009 tys. PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	409 064	649 802
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	24 115	21 978
Zobowiązania do jednostek powiązanych	1 004	1 052
Rozliczenia międzyokresowe bierne	56 496	91 656
Opcja sprzedaży LSP	7 937	7 989
Opcja sprzedaży Smyk Paritet	3 485	-
Pozostałe zobowiązania	121 151	184 799
	<b>623 252</b>	<b>957 276</b>

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych na dzień 30 czerwca 2010 r. obejmują kwotę 1 004 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 1 052 tys. PLN) należną spółce Eastbridge S.a.r.l i jej jednostkom zależnym.

Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne dotyczą nakładów inwestycyjnych, podatku od towarów i usług, rozliczeń międzyokresowych przychodów dotyczących otrzymanego czesnego i zobowiązań związanych z umowami najmu.

Wartość bilansowa zobowiązań handlowych i pozostałych jest zbliżona do ich wartości godziwej.



## **NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)**

#### **25. Zobowiązania warunkowe i udzielone gwarancje**

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 istotny wzrost odnośnych zobowiązań.
2. Grupa 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.
3. W celu ochrony Inditex i Zara Polska Sp. z o.o. (dawniej Young Fashion Sp. z o.o.) przed potencjalnymi zobowiązaniami warunkowymi wynikającymi ze zdarzeń, które miały miejsce przed sprzedażą 51% udziałów w Zara Polska na rzecz Inditex S.A., tzn. gdy spółka ta 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 Zara Polska Sp. z o.o. Całkowita odpowiedzialność Grupy wynikająca z umowy dotyczącej sprzedaży udziałów w Zara Polska Sp. z o.o. ograniczona jest do kwoty 20 mln EUR. Gwarancja bankowa wygasa w roku 2010. Nie przewiduje się wystąpienia z tego powodu żadnych istotnych zobowiązań.
4. W ramach umowy zawartej z Sephora S.A., EMPiK Sp. z o.o. zobowiązał się zwolnić z odpowiedzialności Sephora S.A. w przypadku jakichkolwiek konsekwencji podatkowych wynikających z transakcji lub w przypadku, jeżeli którakolwiek z przejętych umów najmu dotycząca sklepów detalicznych zostanie rozwiązana przedterminowo wyłącznie z powodów leżących po stronie EMPiK Sp. z o.o. lub DTC Real Estate S.A., jej jednostki powiązanej. Sephora S.A. może wystąpić o zwolnienie z odpowiedzialności od Empik Centrum Investments S.A., akcjonariusza Spółki, do kwoty maksymalnej wynoszącej 4,5 mln EUR w przypadku gdy EMPiK Sp. z o.o. nie będzie w stanie pokryć ww. zabezpieczeń. Nie przewiduje się wystąpienia z tego powodu żadnych istotnych zobowiązań.
5. Na dzień 30 czerwca 2010 r. roku zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie Fundusz udzielił za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec dostawców i wynajmujących, wynosiły: 156 508 tys. PLN (37 751 tys. EUR), oraz 43 241 tys. PLN.
6. Na dzień 30 czerwca 2010 r. roku zobowiązania z tytułu gwarancji, jakie Fundusz i jego spółki zależne, udzieliły dostawcom i wynajmującym, wynosiły 106 012 tys. PLN.

#### **26. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

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

Eastbridge S.a.r.l. i jej jednostki zależne, Empik Centrum Investments SA (zarejestrowany w Luksemburgu), posiadają 60,15% udziałów w NFI Empik Media & Fashion S.A.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 26. Transakcje z jednostkami powiązanymi (c.d.)

Z podmiotami powiązanymi przeprowadzono następujące transakcje:

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010 tys. PLN	2009 tys. PLN
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>		
Przychody netto ze sprzedaży	157	(51)
- jednostka dominująca najwyższego szczebla	157	(51)
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>tys. PLN</b>	<b>tys. PLN</b>
<b>Inne transakcje</b>		
Koszty z tytułu leasingu operacyjnego płatne na rzecz pozostałych spółek Grupy Eastbridge	16 625	9 478
Koszty zakupu usług od jednostek kontrolowanych przez członków kadry kierowniczej	508	449
Oплата za zarządzanie płatna na rzecz Eastbridge S.a.r.l.	239	265
Pozostałe przychody operacyjne	-	5 026
Pozostałe koszty operacyjne	109	-
	17 481	15 219
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>tys. PLN</b>	<b>tys. PLN</b>
<b>Wynagrodzenia członków kadry kierowniczej</b>		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 400	1 250
Wynagrodzenia z tytułu programu akcji pracowniczych	(6 616)	7 412
	(4 216)	8 662
<b>Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:</b>		
<b>Na dzień</b>	<b>30 czerwca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>
	<b>tys. PLN</b>	<b>tys. PLN</b>
<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		
- jednostki stowarzyszone	316	316
- jednostka dominująca najwyższego szczebla	156	-
- podmioty podlegające kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla	2 554	1 346
	3 026	1 662
<b>Zobowiązania od podmiotów powiązanych</b>		
- jednostka dominująca najwyższego szczebla	207	164
- podmioty podlegające kontroli jednostki dominującej najwyższego szczebla	797	888
	1 004	1 052
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>tys. PLN</b>	<b>tys. PLN</b>
<b>Pożyczki udzielone jednostkom stowarzyszonym</b>		
Stan na 1 stycznia	2 646	2 031
Pożyczki udzielone w trakcie roku	-	500
Spląty pożyczek w trakcie roku	(1 500)	-
Odsetki naliczone	29	115
Odsetki otrzymane	(4)	-
<b>Stan na 30 czerwca / 31 grudnia</b>	<b>1 171</b>	<b>2 646</b>

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 27. Połączenia jednostek gospodarczych

##### a) Nabycie udziałów w *Learning Systems Ukraine*

Learning Systems Poland Sp. z o.o. nabyła w dniu 3 września 2009 r. 72% udziałów w kapitale zakładowym Learning Systems Ukraine za kwotę 16 tys. PLN. W wyniku tej transakcji udział Grupy NFI EM&F w kapitale zakładowym spółki Learning Systems Ukraine uległ zwiększeniu z 5,87% do 60,52%.

W wyniku tej transakcji powstała wartość firmy w następującej wysokości:

	tys. PLN	tys. UAH
Oплата za nabycie		
- płatność gotówkowa	16	
- bezpośrednie koszty związane z nabyciem	-	
Łączna оплата za nabycie	16	
Wartość godziwa nabytych zobowiązań netto (60,52%)	(5 268)	
<b>Wartość firmy</b>	<b>5 284</b>	<b>15 550</b>

Na dzień 3 września 2009 r. ustalono wartość godziwą nabytych zobowiązań netto prowizorycznie zgodnie z MSSF 3 par. 62. Na dzień 31 marca 2010 r. dokonano ostatecznego rozliczenia akwizycji LSU. Poniżej zaprezentowane zostały informacje na temat nabytych aktywów netto oraz wartości firmy:

	Wartość godziwa tys. PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	576
Środki trwałe	1 601
Wartości niematerialne i prawne	1 343
Zapasy	184
Należności i pozostałe aktywa	508
Zobowiązania	(12 916)
Zobowiązania	-
<b>Razem zobowiązania netto</b>	<b>(8 704)</b>
Udziałowcy niesprawujący kontroli (39,48%)	(3 436)
<b>Nabyte zobowiązania netto</b>	<b>(5 268)</b>

Wartość godziwa nabytych zobowiązań netto jest równa ich wartości bilansowej.

	tys. PLN
Oплата za zakup w postaci środków pieniężnych	(16)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w nabytej jednostce zależnej	576
Wpływ środków pieniężnych związanych z nabyciem	560

Ostateczne rozliczenie akwizycji Learning Systems Ukraine skalkulowane na 31 marca 2010 r. nie ma wpływu na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EM&F.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 27. Połączenia jednostek gospodarczych (c.d.)

##### b) Nabycie udziałów w Virtualo Sp. z o.o.

W dniu 1 kwietnia 2010 r. Empik Assets Sp. z o.o. nabyła 51,02% udziałów w spółce Virtualo Sp. z o.o. za kwotę 500 tys. PLN.

Na 30 czerwca 2010 r. wartość godziwa nabywanych aktywów netto została ustalona prowizorycznie zgodnie z MSSF 3, par. 45. Poniżej zaprezentowane zostały informacje na temat nabytych aktywów netto oraz wartości firmy:

	tys. PLN
Oплата za nabycie	
- płatność gotówkowa	500
Łączna оплата za nabycie	500
Wartość udziałów przypisanych do udziałowców niesprawujących kontroli (48,98%) (w procentowym udziale w zidentyfikowanych aktywach netto spółki)	605
Wartość godziwa zidentyfikowanych aktywów netto	(1 105)
<b>Wartość firmy</b>	<b>0</b>
	<b>Wartość godziwa</b>
	tys. PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13
Środki trwałe	18
Wartości niematerialne i prawne	1 060
Należności i pozostałe aktywa	39
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	(25)
<b>Razem aktywa netto</b>	<b>1 105</b>
Udziałowcy niesprawujący kontroli (48,98%)	(605)
<b>Nabyte aktywa netto</b>	<b>500</b>

W wyniku akwizycji Virtualo Sp. z o.o. i przekształcenia jej ksiąg na MSSF aktywa Grupy EM&F na dzień 30 czerwca 2010 r. zwiększyły się o kwotę 1 475 tys. PLN.

Wartość godziwa nabytych aktywów netto jest równa ich wartości bilansowej.

	tys. PLN
Oплата za zakup w postaci środków pieniężnych	(500)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w nabytej jednostce zależnej	13
Wpływ środków pieniężnych związanych z nabyciem	(487)

W okresie od 1 kwietnia do 30 czerwca 2010 r. strata netto uwzględniona w wynikach Grupy, wygenerowane przez nabytą spółkę Virtualo Sp. z o.o. wyniosła 152 tys. PLN. Wartość ta została obliczona przy zastosowaniu zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 28. Zdarzenia po dniu bilansowym

##### *Zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej Merlin.pl*

W dniu 8 lipca 2010 r. doszło do zawarcia Umowy Inwestycyjnej pomiędzy NFI Empik Media & Fashion S.A. i jego podmiotem zależnym Empik sp. z o.o. z jednej strony oraz spółką Merlin.pl SA ("Spółka") i jej akcjonariuszami z drugiej strony ("Umowa").

Przedmiotem Umowy było połączenie pionu sprzedaży internetowej Empik z Merlin.pl SA ("Transakcja") poprzez podział spółki Empik sp. z o.o. i wydzielenie części przedsiębiorstwa Empik w postaci pionu handlu internetowego do osobnej spółki ("E-Newco"), a następnie wniesienie przez NFI Empik Media & Fashion S.A. wszystkich udziałów w E-Newco aportem do Merlin.pl SA. W zamian za w/w aport NFI Empik Media & Fashion S.A. otrzyma 60% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Merlin.pl SA.

Główne warunki Umowy Inwestycyjnej:

1. Zgodnie z Umową, podwyższenie kapitału zakładowego w Merlin.pl ma nastąpić do 31 października 2010 r. po spełnieniu się warunków zawieszających, o których mowa poniżej. O ile wcześniej wydana zostanie zgoda Prezesa UOKiK na Transakcję i nie nastąpi rejestracja E-Newco, a uprawnione strony zrzekną się pozostałych warunków zawieszających, możliwe jest także przejęcie przez NFI Empik Media & Fashion S.A. kontroli nad Merlin.pl bez wnoszenia udziałów E-Newco do Spółki, między innymi, poprzez zmiany w organach Spółki oraz udzielenie przez akcjonariuszy Merlin.pl na rzecz NFI Empik Media & Fashion S.A. nieodwołalnego pełnomocnictwa do wykonywania praw z wszystkich akcji Spółki. W takim wypadku, wniesienie udziałów E-Newco nastąpi w terminie późniejszym, ale zawsze jak najszybciej będzie to możliwe. Dzień, w którym nastąpi przejęcie kontroli przez NFI Empik Media & Fashion S.A. nad Merlin.pl SA będzie nazywany Dniem Zamknięcia Transakcji.
2. Akcjonariusze Merlin.pl i NFI Empik Media & Fashion S.A. zamierzają przeprowadzić IPO Spółki w terminie do 31 grudnia 2012 r., w ramach którego akcjonariusze Merlin.pl zbędą wszystkie lub niektóre z należących do nich akcji w Spółce.
3. Jeżeli IPO nie zostanie przeprowadzone do dnia 31 grudnia 2012 roku, NFI Empik Media & Fashion S.A. zapłaci akcjonariuszom Merlin.pl kwotę bazową (zgodnie z definicją poniżej) w zamian za co akcjonariusze Merlin.pl zobowiązani będą przenieść na NFI Empik Media & Fashion S.A., na jego żądanie, wszystkie swoje pozostałe akcje w Spółce. W Dniu Zamknięcia Transakcji NFI Empik Media & Fashion S.A. zapłaci akcjonariuszom Merlin.pl kwotę 11.455.000 PLN tytułem pierwszej raty zaliczki na poczet kwoty bazowej, a akcjonariusze Merlin.pl ustanowią na rzecz NFI Empik Media & Fashion S.A. zastawy na wszystkich swoich akcjach w Spółce na zabezpieczenie, między innymi, roszczenia o zwrot uiszczonych zaliczek na poczet kwoty bazowej. W pierwszą rocznicę Dnia Zamknięcia Transakcji, NFI Empik Media & Fashion S.A. zapłaci akcjonariuszom Merlin.pl 17.182.000 PLN tytułem drugiej raty zaliczki na poczet kwoty bazowej.
4. Kwota bazowa została ustalona między stronami, w zależności od czasu IPO, od 115 mln PLN do 130 mln PLN. W przypadkach przewidzianych w Umowie kwota bazowa zostanie dodatkowo pomniejszona o, między innymi, istniejące w Spółce zadłużenie finansowe, koszty programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej obowiązującego w Spółce oraz inne uzgodnione między stronami kwoty.
5. Umowa przewiduje następujące warunki zawieszające: wpisanie E-Newco do rejestru przedsiębiorców, wydanie zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji, sporządzenie przez Zarząd Merlin.pl opinii na temat wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy, sporządzenie przez Zarząd Merlin.pl sprawozdania z wyceny aportu, wydanie przez biegłego sądowego opinii potwierdzającej wartość aportu, dostarczenie przez małżonków sprzedających akcjonariuszy Merlin.pl zgody pisemnej z podpisami poświadczonymi przez notariusza na zawarcie i wykonanie Umowy.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 28. Zdarzenia po dniu bilansowym (c.d.)

6. W przypadku gdyby NFI Empik Media & Fashion S.A. bezzasadnie odstąpił od Umowy wówczas zapłaci akcjonariuszom Merlin.pl karę umowną 20 mln PLN. Jeżeli którakolwiek ze stron nie wykona czynności przewidzianych na Dzień Zamknięcia zapłaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 3 mln PLN.

Kary umowne zastrzeżone na rzecz Grupy EM&F płatne przez akcjonariuszy Merlin.pl:

- (i) 20 mln PLN w przypadku naruszenia lub odwołania pełnomocnictwa na rzecz EMF do wykonywania praw z akcji akcjonariuszy Merlin.pl w Spółce,
  - (ii) naruszenie zakazu konkurencji: 10 mln PLN.
7. Jeżeli IPO się odbędzie, ale akcjonariusze Merlin.pl nie uzyskają kwoty bazowej, NFI Empik Media & Fashion S.A. będzie zobowiązana, co do zasady, do zapłaty różnicy pomiędzy kwotą bazową a kwotą wpływów uzyskanych przez akcjonariuszy Merlin.pl z tytułu IPO.
8. Zobowiązania NFI Empik Media & Fashion S.A. związane z zapłatą kwoty bazowej zostały poręczone przez Empik Sp. z o.o. oraz Spółkę.

#### *Potencjalne prawa głosu w kapitale zakładowym Learning System Russia*

W dniu 2 lipca 2010 r. Learning Systems Poland Sp. z o.o. posiadająca 9% udział w kapitale zakładowym Wedgewood Hodings Limited, właściciela Learning System Russia prowadzących sieć szkół językowych na terenie Rosji podpisała aneks do umowy inwestycyjnej z pozostałymi udziałowcami Wedgewood Hodings Limited umożliwiającą począwszy od 5 lipca 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. konwersję części należności Learning Systems Poland Sp. z o.o. na kapitał zakładowy Wedgewood Hodings Limited i tym samym przejęcie pakietu większościowego udziałów.

#### *Umowy kredytowe z RBS Bank (Polska) S.A.*

W dniu 16 lipca 2010 roku, zawarta została umowa kredytowa NFI Empik Media & Fashion S.A., jej spółką zależną Smyk Sp. z o.o. jako Kredytobiorcami i gwarantami, spółkami zależnymi NFI EM&F: Empik Sp. z o.o. i Ultimate Fashion Sp. z o.o. jako gwarantami oraz RBS Bank (Polska) S.A. jako kredytodawcą.

Na mocy tej umowy Bank udzielił NFI Empik Media & Fashion S.A. i Smyk Sp. z o.o. kredytu refinansującego i inwestycyjnego na łączną kwotę PLN 60 mln PLN z przeznaczeniem na (i) refinansowanie kredytu udzielonego przez Bank spółce Smyk Sp. z o.o. na podstawie umowy kredytowej z dnia 26 czerwca 2007 r. oraz (ii) finansowanie i refinansowanie inwestycji.

Kredyt dostępny jest do dnia 31 grudnia 2010. Warunkiem udostępnienia kredytu jest ustanowienie zabezpieczeń, o których mowa poniżej.

Zabezpieczeniem kredytu stanowić będzie: (i) zastaw rejestrowy na zapasach w wybranych sklepach należących do kredytobiorców i gwarantów lub w magazynie spółki Empik Sp. z o.o., (ii) cesja praw z polis ubezpieczeniowych w odniesieniu do sklepów lub magazynu spółki Empik Sp. z o.o., w których znajduje się obciążony zastawem zapas, (iii) pełnomocnictwa do rachunków bankowych kredytobiorców i gwarantów. Ponadto kredytobiorcy i gwaranci poddają się dobrowolnej egzekucji w trybie art. 96 prawa bankowego.

Kredytobiorcy spłacą kredyt w równych 5 ratach półrocznych, począwszy od 30 czerwca 2011 r. Ostateczna spłata kredytu ma nastąpić do 28 czerwca 2013 roku.

Kredyt jest oprocentowany wg stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych plus marża banku.

## NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (c.d.)

#### 28. Zdarzenia po dniu bilansowym (c.d.)

##### *Umowa inwestycyjna z Madras Enterprises Limited*

Dnia 26 lipca 2010 r. zawarto nową umowę inwestycyjną w ramach Grupy Smyk, na mocy której Grupa NFI Empik Media & Fashion S.A. nabyła 10% udziałów w spółce Madras Enterprises Limited, która jest właścicielem Parytet Smyk LLC prowadzącej sieć sklepów z ubrankami dziecięcymi na Ukrainie.

Ponadto zmianie uległy parametry przyszłego rozliczenia z udziałowcami niesprawującymi kontroli. Udziałowcy niesprawujący kontroli mogą zrealizować opcję put na bazie wyników Grupy Madras Enterprises Limited za lata 2012 lub 2013. Ponadto została ustanowiona cena minimalna opcji wynosząca 975 tys. USD.

Zmianie uległ również okres realizacji opcji call dla Grupy EM&F, również na bazie wyników za lata 2012 lub 2013.

#### 29. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio 904 tys. PLN i 2 170 tys. PLN (w tym 674 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji).

W związku z rezygnacją z funkcji Prezesa Zarządu Pana Macieja Dyjasa, wartość jego Programu akcji pracowniczych w kwocie 7 372 tys. PLN została wyksięgowana.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. wynagrodzenie Prezesa i Członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio 5 888 tys. PLN (w tym 5 393 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji) i 2 276 tys. PLN (w tym 1 521 tys. PLN wynagrodzenia w formie akcji).

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Wynagrodzenie brutto	2 400	1 250
Akcje pracownicze	(6 698)	6 914
	<b>(4 298)</b>	<b>8 164</b>

Tabela zawiera również pozycje członków kluczowego kierownictwa spółek z Grupy EM&F.

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

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Mark Burch	28	53
Peter Kadletz	9	53
Tomasz Chenczke	39	75
William Brooksbank	55	53
Andrzej Szumański	55	53
Zbigniew Prokopowicz	55	-
Maciej Drozd	46	-
Maciej Dyjas	39	-
Ewa Podgórska	27	-
	<b>353</b>	<b>287</b>

# NFI Empik Media & Fashion S.A. i jednostki zależne

## Dodatkowe informacje

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

Wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej.

## Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009
I. Przychody netto ze sprzedaży	1 245 147	1 191 536	310 958	263 707
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 444	(11 439)	7 853	(2 532)
III. Zysk (strata) brutto	8 571	2 076	2 140	459
IV. Zysk (strata) netto	10 742	18 786	2 683	4 158
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(188 772)	(178 643)	(47 143)	(39 537)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(77 259)	30 262	(19 294)	6 697
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	80 981	(7 069)	20 224	(1 564)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(185 050)	(155 450)	(46 214)	(34 404)
	Na dzień 30 czerwca 2010	Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 30 czerwca 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
IX. Aktywa razem	1 997 551	2 161 082	481 825	526 041
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 455 902	1 667 792	351 175	405 967
XI. Zobowiązania długoterminowe	611 714	502 635	147 550	122 349
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	844 188	1 165 157	203 625	283 617
XIII. Kapitał własny	541 649	493 290	130 650	120 074
XIV. Kapitał zakładowy	309 700	304 341	74 702	74 081
XV. Liczba akcji	104 034 569	103 729 569	104 034 569	103 729 569
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,10	0,18	0,03	0,04
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,21	4,76	1,26	1,16