

**Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.**

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

# **NFI EMPiK Media & Fashion S.A.**

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

---

## **Wstęp**

Narodowy Fundusz Inwestycyjny EMPiK Media & Fashion Spółka Akcyjna (zwany dalej „NFI EMPiK Media & Fashion S.A.”, „Funduszem” lub „Spółką”), spółka prawa polskiego z siedzibą przy ulicy Żurawiej 8, 00-503 Warszawa, jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej NFI EMPiK Media & Fashion.

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

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone, w związku z wymaganiami sprawozdawczymi Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Powinno być ono rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony 31 grudnia 2007r.

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd NFI EMPiK Media & Fashion S.A. dnia 14 lutego 2008 r.

.....  
**Maciej Dyjas**  
**Prezes Zarządu**

.....  
**Jacek Bagiński**  
**Członek Zarządu**

# **NFI EMPiK Media & Fashion S.A.**

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

---

## **Spis treści**

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

---

*Informacja dodatkowa na stronach od 8 do 21 stanowi integralną część niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

# NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

---

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2007	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2007	Rok zakończony 31 grudnia 2006	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2006
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Przychody ze sprzedaży usług	10 946	5 017	8 473	1 012
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	2 (17 141)	(8 038)	(9 916)	(3 822)
Pozostałe koszty operacyjne	(10 211)	(4 436)	(5 451)	(2 179)
Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	(888)	(482)	(15 559)	(60)
Pozostałe przychody operacyjne	5 838	552	4 001	(7 902)
Pozostałe zyski - netto	3 6 875	6 875	18 781	18 781
(Strata) ze zbycia udziałów w spółkach zależnych	-	-	(3 054)	(3 054)
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(4 581)</b>	<b>(512)</b>	<b>(2 725)</b>	<b>2 776</b>
Koszty finansowe netto	(4 687)	(3 894)	(2 302)	(2 991)
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(9 268)</b>	<b>(4 406)</b>	<b>(5 027)</b>	<b>(215)</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-
<b>(Strata) netto</b>	<b>(9 268)</b>	<b>(4 406)</b>	<b>(5 027)</b>	<b>(215)</b>
Podstawowa i rozwodniona strata na akcję	(0.09)		(0.05)	

---

Informacja dodatkowa na stronach od 8 do 21 stanowi integralną część niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

# NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

## Jednostkowy bilans na dzień 31 grudnia 2007 r.

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

Informacja dodatkowa na stronach od 8 do 21 stanowi integralną część niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

# NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

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

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

## Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

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

# NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

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

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	tys. PLN	tys. PLN
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed podatkiem</b>	<b>(9 268)</b>	<b>(5 027)</b>
Korekta o:		
Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	888	15 559
Koszty finansowe netto	4 451	2 302
Przychody z tytułu odsetek, prowizji i udzielonych gwarancji	(4 554)	(4 001)
Zyski z wyceny pochodnych instrumentów finansowych	(13 636)	(18 781)
Strata ze zbycia inwestycji i części działalności	6 678	3 054
Pozostałe	8 336	4 372
<b>Zysk operacyjny przed zmianami w kapitałach obrotowych</b>	<b>(7 105)</b>	<b>(2 522)</b>
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Należności handlowe i pozostałe	(1 382)	434
Zobowiązania handlowe i pozostałe	4 309	(137)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>(4 178)</b>	<b>(2 225)</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(4 967)	(1 647)
Nabycie wartości niematerialnych	(45)	(577)
Odsetki otrzymane i zapłacone netto	2 866	2 589
Nabycie inwestycji i jednostek inwestycyjnego przeznaczenia	(72 043)	-
Pożyczki udzielone spółkom powiązanym	(39 536)	(57 022)
Spląty pożyczek udzielonych	3 969	13 200
Wpływy ze zbycia inwestycji	29 404	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(80 352)</b>	<b>(43 457)</b>
Wpływ z emisji akcji	43	26
Wpływ kredytów i pożyczek	73 013	19 392
Wpływy z emisji obligacji	71 782	-
Wpływ kredytów i pożyczek od jednostek powiązanych	6 046	8 000
Splata kredytów i pożyczek	(25 000)	-
Płatności z tytułu leasingu finansowego	(162)	(164)
Odsetki zapłacone	(2 207)	(234)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>123 515</b>	<b>27 020</b>
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>38 985</b>	<b>(18 662)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	7 294	25 956
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	38 985	(18 662)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>46 279</b>	<b>7 294</b>

Informacja dodatkowa na stronach od 8 do 21 stanowi integralną część niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego**

1.	Zasady rachunkowości .....	9
1.1.	Podstawa sporządzenia .....	9
1.2.	Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	12
1.3.	Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych .....	13
2.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.....	15
3.	Pozostałe zyski /(straty) netto.....	15
4.	Inwestycje w jednostkach zależnych .....	15
5.	Pochodne instrumenty finansowe .....	16
6.	Kredyty i pożyczki .....	16
7.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	17
8.	Kapitał podstawowy .....	18
9.	Nabycie jednostki zależnej .....	19
10.	Zobowiązania warunkowe i przyszłe zobowiązania .....	20
11.	Udzielone gwarancje .....	21
12.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	21

## 1. Zasady rachunkowości

### 1.1. Podstawa sporządzenia

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 („MSR 34”) „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Zasady rachunkowości, na podstawie których zostało sporządzone niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. są zgodne ze wszystkimi odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Zastosowano te same zasady rachunkowości i metody wyliczeń jak w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Załączone skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe powinno być odczytywane razem z rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

#### *Standardy, zmiany i interpretacje obowiązujące w roku 2007*

#### **MSSF 7 – Instrumenty finansowe: ujawnianie oraz dodatkowa Zmiana do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – wykazywanie kapitałów (obowiązuje od 1 stycznia 2007 r.).**

MSSF wprowadza nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji w celu poprawienia zakresu danych o instrumentach finansowych. Wymaga ona w szczególności ujawnienia informacji ilościowych i jakościowych dotyczących narażenia na ryzyko wynikające z instrumentów finansowych, w tym określonego minimum informacji dotyczących ryzyka kredytowego, ryzyka braku płynności i ryzyka rynkowego, łącznie z analizą wrażliwości na ryzyko rynkowe. Zastępuje niektóre wymogi MSR 32 – Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja. Zmiana do MSR 1 wprowadza konieczność ujawniania informacji na temat poziomu kapitału jednostki i sposobu zarządzania nim. Spółka wprowadziła odpowiednie postanowienia niniejszego standardu w sprawozdaniu finansowym za rok 2006.

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

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

#### **KIMSF 8 „Zakres MSSF 2”**

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

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

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

## **KIMSF 10 „Śródroczne sprawozdanie finansowe a utrata wartości”**

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

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

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

## **MSSF 2 (Zmiana) „Płatności w formie akcji”**

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

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 2 od 1 stycznia 2009 r.

## **MSSF 3 (Zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych”**

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

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

## **MSSF 8 „Segmenty operacyjne”**

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

Standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

## **MSR 23 (Zmiana) „Koszty finansowania zewnętrznego”**

Zmiana do MSR 23 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 29 marca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana odnosi się do podejścia księgowego dla kosztów finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, który wymaga znaczącego okresu czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. W ramach tej zmiany usunięto możliwość natychmiastowego rozpoznania tych kosztów w rachunku zysków i strat okresu, w którym je poniesiono.

Zgodnie z nowym wymogiem Standardu koszty te powinny być kapitalizowane. Spółka zastosuje się do powyżej opisanej zmiany do standardu od momentu wejścia jej w życie, tj. od 1 stycznia 2009 r. Zarząd jest obecnie w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

Zmiana do MSR 27 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile

## **NFI EMPiK Media & Fashion S.A.**

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

---

zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat.

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

### **MSR 1 (Zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych”**

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

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

### **KIMSF 11 „Grupowe oraz jednostkowe opcje na udziały”**

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

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

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

### **KIMSF 12 „Porozumienia o świadczeniu usług publicznych”**

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

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

### **KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów”**

Interpretacja KIMSF 13 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 czerwca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2008 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia księgowego transakcji wynikających z wdrożonych przez jednostkę programów lojalnościowych dla swoich klientów takich jak np. karty lojalnościowe czy programy punktowe. W szczególności, KIMSF 13 wskazuje prawidłowy sposób ujęcia zobowiązań wynikających z konieczności dostarczenia darmowych lub po obniżonych cenach produktów bądź usług klientom realizującym uzyskane przez siebie „punkty”.

Spółka zastosuje KIMSF13 od 1 stycznia 2009 r. Zarząd ocenia iż ta interpretacja nie wpłynie na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

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

# NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

---

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

## 1.2. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

### (i) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Informacja finansowa została sporządzona w złotych polskich (PLN), która jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji NFI EMPiK Media & Fashion S.A. Walutą funkcjonalną jest waluta podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność.

### (ii) Transakcje i salda

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

Różnice kursowe z tytułu wyceny niepieniężnych aktywów i zobowiązań finansowych, wykazuje się w ramach zysków i strat z tytułu zmian wartości godziwej. Różnicowe kursowe z tytułu wyceny niepieniężnych aktywów i zobowiązań finansowych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, wykazuje się w ramach zysków i strat z tytułu zmian wartości godziwej. Różnice kursowe z tytułu wyceny takich niepieniężnych aktywów i zobowiązań finansowych jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży uwzględnia się w kapitale z wyceny w wartości godziwej.

Zastosowane kursy wymiany walut obcych przedstawiają się następująco:

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

# NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

## 1.3. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

(i) Jednostki zależne i stowarzyszone

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

Nazwa	Kraj	Działalność	31 grudnia 2007 % udziałów/ akcji	31 grudnia 2006 % udziałów/ akcji
<b>Jednostki zależne</b>				
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”	82,00	82,00
Esprentino Trading Limited <sup>(1)</sup>	Cypr	Spółka specjalnego przeznaczenia posiadająca 400 udziałów w Magalla Holdings Limited	100,00	100,00
Magalla Holdings Limited <sup>(1)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Buk Investment LLC oraz 1 udział w Bukva Closed Joint Stock Company	79,00	65,00
Buk Investment LLC <sup>(1)</sup>	Ukraina	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% - 1 udziałów w w Bukva Closed Joint Stock Company	79,00	65,00
Bukva Closed Joint Stock Company <sup>(1)</sup>	Ukraina	Operator sieci księgami	79,00	65,00
Polperfect Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska	Dystrybutor prasy polskiej i międzynarodowej	94,00	94,00
Learning Systems Poland Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska	Obsługa szkół językowych	71,50	71,50
LSP Master Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	Polska	Właściciel licencji na zintegrowany system zarządzania szkołami i nauczania języków	100,00	100,00
Smyk Sp. z o.o.	Polska	Sieć domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Smyk GmbH <sup>(3)</sup>	Niemcy	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Prolex Services Limited <sup>(3)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 99% udziałów w Smyk-Rus Limited	75,00	-
Smyk-Rus Limited <sup>(3)</sup>	Rosja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	75,00	-
Madras Enterprises Limited <sup>(3)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Paritet – Smyk LLC	65,00	65,00
Paritet – Smyk LLC <sup>(4)</sup>	Ukraina	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	65,00	65,00
Smyk Ukraine LLC <sup>(5)</sup>	Ukraina	Usługi logistyczne oraz inne usługi pomocnicze na rzecz Paritet – Smyk LLC	100,00	100,00
Optimum Distribution Sp. z o.o.	Polska	Obrót hurtowy wybranymi kosmetykami, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Polsce	100,00	100,00
Optimum Distribution CZ&SK s.r.o.	Czechy	Obrót hurtowy wybranymi kosmetykami, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Czechach i na Słowacji	100,00	100,00
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	Polska	Sieć franszyzy Wallis, Esprit, River Island, itd.	100,00	100,00

# NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

---

Licomp EMPiK Multimedia Sp. z o.o.	Polska	Dystrybutor interaktywnego oprogramowania rozrywkowego	100,00	100,00
EMF Investment Project Sp. z o.o.	Polska	Jednostka inwestycyjnego przeznaczenia posiadająca 48,33% w HDS WP Sp. z o.o.	100,00	100,00
East Services S.A.	Szwajcaria	Handel hurtowy wybranymi kosmetykami i odzieżą sportową	100,00	100,00
HDS WP Sp. z o.o.	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	48,33	48,33
Maratex Limited <sup>(6)</sup>	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w B4 SA, ZAO Maratex oraz ZAO BTI Systems	43,30	-
B4 SA <sup>(7)</sup>	Szwajcaria		43,30	-
BAZA Limited <sup>(7)</sup>	Ukraina	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	-
ZAO Maratex (former ZAO BTI Systems M) <sup>(7)</sup>	Rosja	Sieć franczyzy Esprit, Peacocks, Lulu Castagnette, itd.	43,30	-
TOO BTI Systems M <sup>(7)</sup>	Kazachstan		43,30	-
OOO BTI Systems M Spb <sup>(7)</sup>	Rosja		43,30	-
ZAO BTI Systems <sup>(7)</sup>	Rosja		43,30	-
OOO BTI Systems Spb <sup>(7)</sup>	Rosja		43,30	-
TOO BTI Systems <sup>(7)</sup>	Kazachstan		43,30	-

- (1) Jednostki zależne od EMPiK Sp. z o.o.
- (2) Spółka zależna od Learning Systems Poland Sp. z o.o.
- (3) Spółki zależne od Smyk Sp. z o.o.
- (4) Spółka zależna od Madras Enterprises Limited
- (5) Spółka zależna od Paritet - Smyk LLC
- (6) Grupa posiada 51% udziału w głosach Maratex Limited
- (7) Spółki zależne od Maratex Limited

## (ii) Jednostki zależne

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

## (iii) Jednostki stowarzyszone

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

# NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

## 2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Koszty wynagrodzeń zawierają wynagrodzenia z tytułu programu akcji pracowniczych w kwocie 8 336 tys. PLN (2006: 4 372 tys. PLN). Programem tym zostali objęci Maciej Dyjas (Prezes Zarządu) i Jacek Bagiński (Członek Zarządu).

W przeciągu roku 2007 Prezesowi Zarządu zostały przyznane opcje na nabycie akcji wyemitowanych przez Spółkę poprzez warraty subskrypcyjne. Posiadacz opcji ma prawo złożyć zapis na imienne warraty subskrypcyjne serii C1, D1, F, G, H, E1. Warraty serii C1, D1 uprawniają do objęcia 125 000 akcji zwykłych serii C po cenie emisyjnej 0,1 PLN. Warraty serii F, G, H uprawniają do objęcia 275 000 akcji zwykłych serii C po cenie emisyjnej 0,1 PLN. Każdy z warrantów serii E1 będzie uprawniał do objęcia jednej akcji serii C po cenie nominalnej 0,1 PLN za akcję. Warraty wydawane są nieodpłatnie. Realizacja każdego warrantu zależy od tego, czy Posiadacz opcji będzie nadal świadczył usługi na rzecz Spółki na dzień wykonania warrantu.

W przeciągu roku 2007 Dyrektorowi Finansowemu zostały przyznane opcje na nabycie akcji wyemitowanych przez Spółkę poprzez warraty subskrypcyjne. Posiadacz opcji ma prawo złożyć zapis na imienne warraty subskrypcyjne serii I, J, K. Każdy warrant uprawnia do zapisu na 300.000 akcji zwykłych serii D po kursie wykonania równym cenie emisyjnej akcji Serii D wynoszącej 14 PLN (nie w tysiącach) o wartości nominalnej akcji 0,1 PLN za akcję (nie w tysiącach). Warraty subskrypcyjne można zrealizować w całości lub w części w następujących terminach:

Seria I	30 dni od rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału
Seria J	lipiec 2008 r.
Seria K	lipiec 2009 r.

Warraty wydawane są nieodpłatnie. Realizacja każdego warrantu zależy od tego, czy Posiadacz opcji będzie nadal świadczył usługi na rzecz Spółki na dzień wykonania warrantu.

## 3. Pozostałe zyski /(straty) netto

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

Spółka zbyła w dniu 20 maja 2007 r. wszystkie swoje akcje w spółce Coffeeheaven International plc („Coffeeheaven”), tj. 10 045 455 akcji za cenę 0,35 GBP za jedną akcję realizując stratę w wysokości 6 676 tys. PLN.

## 4. Inwestycje w jednostkach zależnych

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 r. miały miejsce następujące zmiany inwestycji w jednostkach zależnych:

# NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Rok zakończony 31 grudnia	2007		2006	
	Wartość bieżąca	Posiadane	Wartość bieżąca	Posiadane
	udziałów	udziały	udziałów	udziały
	tys. PLN	%	tys. PLN	%
Ultimate Fashion Sp z o.o.	34 387	100,0	28 387	100,0
Maratex	67 588	43,3	-	-
	<b>540 052</b>		<b>466 411</b>	

Transakcja nabycia Maratex Limited została szerzej opisana w nocie 9 niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 r.

## 5. Pochodne instrumenty finansowe

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

Opcja put dotycząca spółki Zara Polska Sp. z o.o., odzwierciedla wartość godziwą przypisaną do opcji sprzedaży wynikającej z umowy między NFI EMPiK Media & Fashion S.A. a Inditex S.A., dotyczącej sprzedaży Zara Polska Sp. z o.o. (Young Fashion Sp. z o.o.). Wartość godziwą tego instrumentu ustalono na podstawie potencjalnej ceny wykonania w 2008 r. w wysokości 8 mln EUR, przez zdyskontowanie jej końca 31 grudnia 2007 r. według stopy dyskontowej wynoszącej 10,19%, oraz bieżącej wartości rynkowej 20% udziałów w Zara Polska Sp. z o.o. W bieżącym okresie zysk z tytułu wartości godziwej wyniósł 11 745 tys. PLN (2006: 1 989 tys. PLN) i został wykazany w „Pozostałych zyskach / (stratach) netto”.

## 6. Kredyty i pożyczki

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

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

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

We wrześniu 2007 Spółka zawarła umowę kredytową o kredyt odnawialny złotowy w kwocie 65 mln PLN. Do dnia 31 grudnia 2007 r. Spółka spłaciła część zobowiązania w wysokości 25 mln PLN oraz w lutym 2008 r. w wysokości

## NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

15 mln PLN. Pozostała część kwoty kredytu w wysokości 25 mln PLN Spółka spłaci do dnia 17 września 2008. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi poręczenie spłaty przez dwie spółki z Grupy NFI Empik Media & Fashion S.A.

### 7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

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

#### Transakcje z jednostkami zależnymi NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

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

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

W niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 r. wykazano następujące salda i obroty ze spółkami zależnymi (w tys. PLN)

Na dzień	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	Należności		Zobowiązania	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Empik Sp. z o.o.	13 541	8 765	50 868	38 984
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	60 270	30 719	133	-
Zara Polska Sp. z o.o.	-	110	-	-
Smyk Sp. z o.o.	25 421	21 414	1	-
EMF Investment Project Sp. z o.o.	-	198	-	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	1 293	-	25	-
LSP Master Sp. z o.o.	120	-	-	-
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	261	249	9 785	9 282
Licomp Empik Media Sp. z o.o.	140	272	-	-
Optimum Distribution CZ&Sk	731	644	-	-
East Services S.A.	5	91	1 003	1 073
	<b>101 782</b>	<b>62 462</b>	<b>61 815</b>	<b>49 339</b>

# NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

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

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

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

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

## Transakcje z Eastbridge B.V./S.a.r.l

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku spółka Eastbridge B.V./S.a.r.l świadczyła na rzecz Funduszu usługi doradcze w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. Łączne wynagrodzenie Eastbridge B.V./S.a.r.l z tego tytułu wyniosło 442 tys. PLN (w analogicznym okresie roku 2006: 352 tys. PLN). Zobowiązanie do Eastbridge B.V./S.a.r.l z tego tytułu wyniosło na 31 grudnia 2007 roku 72 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2006 r. zobowiązanie z tego tytułu wyniosło 3 028 tys. PLN).

## 8. Kapitał podstawowy

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 PLN (nie w tysiącach). Kapitał akcyjny NFI EMF wynosi 10 258 664,50 (nie w tysiącach) i dzieli się na 101 893 645 akcji zwykłych serii A oraz 693 000 akcji zwykłych

# NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

serii B. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 102 586 645.

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

## Udziały posiadane przez Zarząd

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

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

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

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

## 9. Nabycie jednostki zależnej

Dnia 28 września 2007 roku, Spółka nabyła 794 690 udziałów spółki Maratex Limited z siedzibą na Cyprze („Maratex”) o wartości nominalnej 0,01 CYP każdy dające 43,3% udziałów w kapitale zakładowym oraz prawo do 51% ogólnej liczby głosów. Udziały NFI EMF nabyła poprzez objęcie 550 594 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Maratex oraz zakup istniejących udziałów od dwóch dotychczasowych udziałowców: 128 472 udziałów zostało nabyte od Mint Capital II LP oraz 115 624 udziałów od innego udziałowca będącego osobą fizyczną. Łączna cena nabycia istniejących udziałów wyniosła 7 980 000 EUR. Za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Maratex, czyli pakiet kontrolny w spółce, NFI EMF zapłacił 7 808 413 EUR, która to kwota zostanie skorygowana w oparciu o wynik finansowy Maratex na koniec 2007 roku z uwzględnieniem kapitału obrotowego oraz długu finansowego Maratex na 31 grudnia 2007 roku. Udziałowcy, którzy zbyli swe udziały w Maratex na rzecz NFI EMF pozostaną nadal współnikami w spółce Maratex obok NFI EMF. Maratex prowadzi poprzez swoje spółki zależne sieć 70 sklepów z modą zlokalizowanych w Rosji, Kazachstanie oraz na Ukrainie. Sklepy te działają w oparciu o umowy franszyzowe z właścicielami kilku europejskich marek.

W latach 2010-2014 Mint Capital oraz Udziałowcy Mniejszościowi będą mieli prawo zbyć NFI EMF (opcja sprzedaży) wszystkie swoje udziały w Maratex za cenę liczoną w oparciu o wynik finansowy Maratex z roku poprzedniego. Ponadto NFI EMF będzie miał prawo nabyć w latach 2011-2016 od Mint Capital II LP oraz Udziałowców Mniejszościowych wszystkie ich udziały w Maratex za cenę liczoną w oparciu o wynik finansowy Maratex z roku poprzedniego.

Nabyte udziały NFI EMF traktuje jako inwestycję długoterminową. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość inwestycji w Maratex Limited wyniosła 67 588 tys. PLN.

## 10. Zobowiązania warunkowe i przyszłe zobowiązania

1. Zgodnie z ogólnymi przepisami prawa, organy podatkowe mogą w dowolnym terminie, przez 5 lat następujących po roku podatkowym podlegającym rozliczeniu, badać dokumenty i księgi podatnika, a w przypadku zidentyfikowania nieprawidłowości – ustalić domiar podatku oraz nałożyć kary. Zarząd NFI EMPiK Media & Fashion S.A. nie posiada wiedzy na temat żadnych okoliczności, które mogłyby spowodować powstanie jakichkolwiek istotnych zobowiązań z tego tytułu.
2. W 2004 r. NFI EMPiK Media & Fashion S.A. nabył poprzez jednostkę zależną EMF Investment Project 48,33% udziałów. NFI EMPiK Media & Fashion S.A. posiadał opcję nabycia kolejnych udziałów do wysokości 85% w HDS Wydawcy Prasy Sp. z o.o. („HDS WP”), która posiadała roszczenie wobec Skarbu Państwa dotyczące zakupu 40% akcji w spółce Ruch S.A. Opcja nabycia wygasła w dniu 15 stycznia 2008 r. W związku z tym wygasły wszystkie zobowiązania warunkowe wobec HDS WP oraz Eastbridge B.V./S.a.r.l związane z tą transakcją.
3. 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.
4. Na mocy jednej z umów franchisingowych zawartych przez Ultimate Fashion Sp. z o.o., jednostkę zależną Spółki, Ultimate Fashion Sp. z o.o. zobowiązana jest do podpisania umowy leasingowej dotyczącej trzech określonych lokalizacji w okresie trzech lat od dnia podpisania umowy franchisingowej lub do otwarcia punktów w tych trzech określonych lokalizacjach w ciągu pięciu lat od podpisania umowy franchisingowej. Jeśli Ultimate Fashion Sp. z o.o. nie będzie w stanie wypełnić tego zobowiązania, będzie zmuszona zapłacić karę umowną w wysokości 200 tys. EUR za każdy nieotwarty sklep. Nie przewiduje się wystąpienia z tego powodu żadnych istotnych zobowiązań.
5. W celu ochrony Inditex i Young Fashion Sp. z o.o. (obecnie Zara Polska Sp. z o.o.) przed potencjalnymi zobowiązaniami warunkowymi wynikającymi ze zdarzeń, które miały miejsce przed sprzedażą 51% udziałów, tzn. gdy Young Fashion Sp. z o.o. była zarządzana i kontrolowana przez NFI EMPiK Media & Fashion S.A., ABN Amro Bank (Polska) S.A. wydał, na wniosek NFI EMPiK Media & Fashion S.A., gwarancję bankową do wysokości 500 tys. EUR na rzecz Young Fashion Sp. z o.o. Całkowita odpowiedzialność Spółki wynikająca z umowy dotyczącej sprzedaży udziałów Young Fashion Sp. z o.o. ograniczona jest do dnia 31 maja 2008 r. do kwoty 12.000.000 EUR a od 1 czerwca 2008 r. do kwoty 20.000.000 EUR. Nie przewiduje się wystąpienia z tego powodu żadnych istotnych zobowiązań.
6. W grudniu 2006 r. Spółka sprzedała wszystkie swoje udziały w Galeria Centrum Sp. z o.o. na rzecz Vistula & Wólczanka S.A. Na mocy umowy zawartej z Vistula & Wólczanka S.A., Spółka ponosi względem nabywcy odpowiedzialność z tytułu udzielonych zapewnień i gwarancji. Ponadto Spółka zobowiązana jest zwolnić z odpowiedzialności Galerię Centrum w przypadku nieujawnionych (ale ostatecznych i bezspornych) zobowiązań podatkowych oraz zobowiązań wobec osób trzecich, pochodzących sprzed zamknięcia transakcji. Spółka zagwarantowała Vistula & Wólczanka S.A., że Galeria Centrum Sp. z o.o. będzie mogła korzystać z oprogramowania i ze sprzętu komputerowego, dostępnych na miejscu w dacie zamknięcia transakcji, do 31 grudnia 2007 r. Łączne zobowiązania Spółki wobec Vistula & Wólczanka S.A. oraz Galeria Centrum Sp. z o.o. na mocy umowy z dnia 22 września 2006 r. ograniczają się do kwoty 25.000.000 PLN. Nie przewiduje się wystąpienia z tego powodu żadnych istotnych zobowiązań.

## **NFI EMPiK Media & Fashion S.A.**

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

---

### **11. Udzielone gwarancje**

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

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

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

### **12. Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 29 stycznia 2008 spółka Jonquille Investments Limited z siedzibą na Cyprze, w której pan Maciej Dyjas, Prezes Zarządu NFI EMF posiada 100% kapitału zakładowego, objęła 150 000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych serii B na okaziciela spółki NFI EMF, oraz 125 000 (sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji serii C na okaziciela spółki NFI EMF, po cenie nominalnej 0,10 PLN. (dziesięć groszy) za akcję. Łączna cena transakcji wyniosła 27 500 (dwadzieścia siedem tysięcy pięćset) PLN.

## **Dodatkowe informacje**

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

### **Spis treści**

1. Wybrane dane finansowe .....	23
2. Zestawienie portfela inwestycyjnego .....	24

Wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej.

**1. Wybrane dane finansowe**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r.	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r.	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r.	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r.
I. Przychody netto ze sprzedaży	10 946	8 473	2 892	2 173
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 581)	(2 725)	(1 210)	(699)
III. Zysk (strata) brutto	(9 268)	(5 027)	(2 449)	(1 289)
IV. Zysk (strata) netto	(9 268)	(5 027)	(2 449)	(1 289)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 178)	(2 225)	(1 104)	(571)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(80 352)	(43 457)	(21 229)	(11 145)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	123 515	27 020	32 633	6 930
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	38 985	(18 662)	10 300	(4 786)
IX. Aktywa razem	750 675	619 887	209 569	161 800
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	211 085	79 420	58 929	20 730
XI. Zobowiązania długoterminowe	43 485	51 672	12 140	13 487
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	167 600	27 748	46 790	7 243
XIII. Kapitał własny	539 590	540 467	150 639	141 070
XIV. Kapitał zakładowy	728 388	725 619	203 347	189 397
XV. Liczba akcji	102 586 645	102 154 270	102 586 645	102 154 270
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,0903	-0,0492	-0,0239	-0,0126
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	5,26	5,29	1,47	1,38
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)				
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

# NFI EMPIK Media & Fashion S.A.

Dodatkowe informacje

## 2. Zestawienie portfela inwestycyjnego

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

## NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

### 2. Zestawienie portfela inwestycyjnego (cd.):

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych cd.								
Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem
1	Smyk Sp zoo	289 853	22 130	87 899	15 240	17 038	36 964	188 809
2	Ultimate Fashion Sp z oo	165 432	8 019	51 370	4 333	0	44 290	142 464
3	Empik Sp z oo	757 757	71 201	315 211	53 097	150 842	197 223	665 773
4	Licomp Empik Multimedia Sp z oo	25 014	2 343	19 379	11 909	0	6 756	19 642
5	East Services S.A.	0	2 263	9 734	3 372	10 862	0	20 596
6	Optimum CZ&SK sro	57 103	2 489	33 459	19 809	0	7 689	35 135
7	Optimum Distribution Sp z oo	106 206	12 006	61 950	43 444	10 159	9 905	77 847
8	EMF Investment Project Sp. z o.o.	0	(37)	8	0	83	0	1 630
9	Premium Club Sp z oo							
10	Maratex Limited	58 239	2 643	65 875	22 473	2 300	33 508	92 009
	<b>Razem</b>	<b>1 459 604</b>	<b>123 057</b>	<b>644 885</b>	<b>173 677</b>	<b>191 284</b>	<b>336 335</b>	<b>1 243 905</b>

## NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

### 2. Zestawienie portfela inwestycyjnego (cd.):

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych cd.											
Kapitał własny, w tym:										Zobowiązania	
Lp.	Nazwa jednostki	ogółem	zakładowy	Należne wpłaty na poczet kapitału zakładowego	zapasowy	rezerwowe	niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	ogółem	krótkoterminowe	długoterminowe
1	Smyk Sp zoo	37 009	8 104		9 000	(1 453)	5 480	15 878	151 804	88 310	63 494
2	Ultimate Fashion Sp z oo	23 168	15 550		10 156	(1 469)	(5 800)	4 731	119 296	49 272	70 024
3	Empik Sp z oo	228 195	49 203		20 458	(538)	103 206	55 866	437 370	383 567	53 803
4	Licomp Empik Multimedia Sp z oo	6 093	0		2 151	0	2 113	1 829	13 549	11 821	1 728
5	East Services S.A.	18 996	269		0	594	15 484	2 649	1 744	1 744	0
6	Optimum CZ&SK sro	2 988	1 914		0	106	(334)	1 302	32 162	27 087	5 075
7	Optimum Distribution Sp z oo	37 492	50		0	0	27 499	9 943	40 357	40 357	0
8	EMF Investment Project Sp. z o.o.	(724)	88		0	0	(642)	(170)	2 354	323	2 031
9	Premium Club Sp z oo	9 478	9 478								
10	Maratex limited	(4 816)	51 240		0	309	(56 932)	567	96 855	98 175	(1 320)
	<b>Razem</b>	<b>357 879</b>	<b>135 896</b>	<b>0</b>	<b>41 765</b>	<b>(2 451)</b>	<b>90 074</b>	<b>92 595</b>	<b>895 491</b>	<b>700 656</b>	<b>194 835</b>

## NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

### 2. Zestawienie portfela inwestycyjnego (cd.)

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Razem
Wartość bilansowa na 1 stycznia 2007 r.		1	466 411		12 497	478 909
a. Zwiększenia (z tytułu)			73 641			73 641
- podwyższenia kapitału zakładowego			6 000			6 000
- zawartej transakcji sprzedaży udziałów większościowych			67 641			67 641
- nabycia						
b. Zmniejszenia (z tytułu)			0			0
- odpisu aktualizującego			0			0
- sprzedaż akcji wg wartości księgowej			0			0
- rozliczenie transakcji zabezpieczających						
Wartość bilansowa na 31 grudnia 2007 r.		1	540 052		12 497	552 550

## NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

### 2. Zestawienie portfela inwestycyjnego (cd.)

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

## NFI EMPiK Media & Fashion S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

### 2. Zestawienie portfela inwestycyjnego (cd.)

Udziały mniejszościowe:

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

\* Spółki w upadłości, brak danych finansowych