

**Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.**

NFI Empik Media & Fashion S.A.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 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 trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd NFI Empik Media & Fashion S.A. dnia 15 maja 2008 r.

.....
Maciej Dyjas
Prezes Zarządu

.....
Jacek Bagiński
Członek Zarządu

.....
Kjell Berggren
Członek Zarządu

.....
Dariusz Stolarczyk
Członek Zarządu

*Informacja dodatkowa na stronach od 8 do 22 stanowi integralną część niniejszego
skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego*

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 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 22 stanowi integralną część niniejszego
skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego*

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Jednostkowy rachunek zysków i strat za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody ze sprzedaży usług	2 065	1 989
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	2 (4 854)	(2 636)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 140)	(2 251)
Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	(144)	(126)
Pozostałe przychody operacyjne	3 15 168	(523)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	10 095	(3 547)
Koszty finansowe netto	4 (2 787)	511
Strata przed opodatkowaniem	7 308	(3 036)
Podatek dochodowy	-	-
Zysk (Strata) netto	7 308	(3 036)
Podstawowy i rozwodniony zysk / (strata) na akcję	0,07	(0,03)

Informacja dodatkowa na stronach od 8 do 22 stanowi integralną część niniejszego
skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Jednostkowy bilans na dzień 31 marca 2008 r.

		Na dzień	
		31 marca 2008	31 grudnia 2007
		tys. PLN	tys. PLN
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
		7 525	6 206
		438	470
	5	540 211	540 052
		12 497	12 497
	6	37 837	24 947
	8	94 574	46 809
		1	1
		693 083	630 982
Aktywa obrotowe			
	8	27 828	64 037
		9 853	9 377
		154 786	46 279
		192 467	119 693
		885 550	750 675
Suma aktywów			
PASYWA			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
	9	731 740	728 388
		3 495	3 189
		(184 679)	(191 987)
		550 556	539 590
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
	7, 8	203 546	47 215
		203 546	47 215
Zobowiązania krótkoterminowe			
	8	121 078	147 939
	8	10 370	15 931
		131 448	163 870
		334 994	211 085
		885 550	750 675
		885 550	750 675
Suma pasywów			

Informacja dodatkowa na stronach od 8 do 22 stanowi integralną część niniejszego
skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2008	728 388	3 189	(191 987)	539 590
Zysk netto okresu obrotowego	-	-	7 308	7 308
Suma zysków i strat ujęta w kapitale własnym	-	-	7 308	7 308
Program akcji pracowniczych				
- wartość świadczonych usług	-	3 630	-	3 630
- akcje zrealizowane	3 324	(3 324)	-	-
- akcje wyemitowane	28	-	-	28
Stan na 31 marca 2008	731 740	3 495	(184 679)	550 556

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2007 r.

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2007	725 619	(2 433)	(182 719)	540 467
Wpływ zabezpieczeń przepływów pieniężnych po uwzględnieniu podatku	-	-	-	-
Zysk netto okresu obrotowego	-	-	(3 036)	(3 036)
Suma zysków i strat ujęta w kapitale własnym	-	-	(3 036)	(3 036)
Program akcji pracowniczych				
- wartość świadczonych usług	-	-	-	-
- akcje zrealizowane	-	495	-	495
- akcje wyemitowane	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2007	725 619	(1 938)	(185 755)	537 926

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2007 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk z działalności operacyjnej przed podatkiem	7 308	(3 036)
Korekta o:		
Amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	144	126
Koszty finansowe netto	2 787	(511)
Przychody z tytułu odsetek, prowizji i udzielonych gwarancji	(1 552)	-
Zyski z wyceny pochodnych instrumentów finansowych	(12 890)	1 631
Pozostałe	898	469
Zysk operacyjny przed zmianami w kapitałach obrotowych	(3 305)	(1 321)
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Należności handlowe i pozostałe	(476)	10 770
Zobowiązania handlowe i pozostałe	(5 560)	(229)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(9 341)	9 220
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 431)	(100)
Nabycie wartości niematerialnych	-	(20)
Nabycie i inwestycje i jednostek inwestycyjnego przeznaczenia	(189)	-
Pożyczki udzielone spółkom powiązanym	(8 117)	(12 446)
Wpływy ze zbycia inwestycji	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 737)	(12 566)
Wpływ z emisji akcji	28	-
Wpływy z emisji obligacji	151 100	-
Splata kredytów i pożyczek	(32 383)	-
Odsetki zapłacone	(1 114)	(183)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	117 631	(183)
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	98 553	(3 529)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	46 279	7 294
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	98 553	(3 529)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	144 832	3 765

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

1.	Zasady rachunkowości	9
1.1.	Podstawa sporządzenia	9
1.2.	Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	11
1.3.	Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	12
2.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	14
3.	Pozostałe przychody operacyjne	15
4.	Koszty finansowe	15
5.	Inwestycje w jednostkach zależnych.....	16
6.	Pochodne instrumenty finansowe.....	17
7.	Kredyty i pożyczki	17
8.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	18
9.	Kapitał podstawowy	20
10.	Zobowiązania warunkowe i przyszłe zobowiązania.....	21
11.	Udzielone gwarancje	21
12.	Zdarzenia po dniu bilansowym	21

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

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 trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 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 2007 r.

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.

Zgodnie z decyzją Zarządu zmiana do MSR 23 została wprowadzona do zasad rachunkowości NFI Empik Media & Fashion S.A. od 1 stycznia 2008 r.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

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

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

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

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

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

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

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.

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. Różnice 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	Kwartał zakończony 31 marca 2008 r.		Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2007 r.		Kwartał zakończony 31 marca 2007 r.	
	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	3,53	3,58	3,58	3,78	3,87	3,89
USD	2,23	2,39	2,44	2,77	2,91	2,97
CZK	0,14	0,14	0,13	0,14	0,14	0,14
CHF	2,24	2,23	2,16	2,30	2,38	2,40
UAH	0,45	0,47	0,48	0,55	0,58	0,59
RUB	0,09	0,10	0,10	0,11	0,11	0,11

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

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 marca 2008	31 grudnia 2007
			% 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. ⁽¹⁾	Polska	Handel detaliczny produktami informatycznymi	100,00	100,00
EMPiK Comfort Media Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Wydawca pisma „EMPiK News”	82,00	82,00
Esprentino Trading Limited ⁽¹⁾	Cypr	Spółka specjalnego przeznaczenia posiadająca 14% udziałów w Magalla Holdings Limited	100,00	100,00
Magalla Holdings Limited ⁽¹⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Buk Investment LLC oraz 1 udział w Bukva Closed Joint Stock Company	79,00	79,00
Buk Investment LLC ⁽¹⁾	Ukraina	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% - 1 udziałów w w Bukva Closed Joint Stock Company	79,00	79,00
Bukva Closed Joint Stock Company ⁽¹⁾	Ukraina	Operator sieci księgarni	79,00	79,00
Polperfect Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Dystrybutor prasy polskiej i międzynarodowej	94,00	94,00
Learning Systems Poland Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska	Obsługa szkół językowych	71,50	71,50
LSP Master Sp. z o.o. ⁽²⁾	Polska	Właściciel licencji na zintegrowany system zarządzania szkołami i nauczania języków	100,00	100,00
Smyk Sp. z o.o.	Polska	Sieć domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Smyk GmbH ⁽³⁾	Niemcy	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	100,00	100,00
Prolex Services Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 99% udziałów w Smyk-Rus Limited	75,00	75,00
Smyk-Rus Limited ⁽³⁾	Rosja	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	75,00	75,00
Madras Enterprises Limited ⁽³⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca 100% udziałów w Paritet – Smyk LLC	65,00	65,00
Paritet – Smyk LLC ⁽⁴⁾	Ukraina	Operator sieci domów towarowych z produktami dziecięcymi	65,00	65,00
Smyk Ukraine LLC ⁽³⁾	Ukraina	Usługi logistyczne oraz inne usługi pomocnicze na rzecz Paritet – Smyk LLC	100,00	100,00
Optimum Distribution Sp. z o.o.	Polska	Obrót hurtowy wybranymi kosmetykami, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Polsce	100,00	100,00
Optimum Distribution CZ&SK s.r.o.	Czechy	Obrót hurtowy wybranymi kosmetykami, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Czechach i na Słowacji	100,00	100,00
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	Polska	Sieć franzyzy 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	-

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

Licomp EMPiK Multimedia Sp. z o.o.	Polska	Dystrybutor interaktywnego oprogramowania rozrywkowego	100,00	100,00
EMF Investment Project Sp. z o.o.	Polska	Jednostka inwestycyjnego przeznaczenia posiadająca 48,33% w HDS WP Sp. z o.o.	100,00	100,00
East Services S.A.	Szwajcaria	Handel hurtowy wybranymi kosmetykami i odzieżą sportową	100,00	100,00
HDS WP Sp. z o.o.	Polska	Spółka nieprowadząca działalności	48,33	48,33
Maratex Limited ⁽⁵⁾	Cypr	Spółka inwestycyjna posiadająca udziały w B4 SA, ZAO Maratex oraz ZAO BTI Systems	43,30	43,30
LuxPol Invest Sarl	Luksemburg	Spółka inwestycyjna posiadająca 98% udziałów w EPCD Sp. z o.o.	75,00	-
EPCD Sp. z o.o. ⁽⁷⁾	Polska	Dystrybucja wybranych kosmetyków w Polsce	75,00	-
EPCD Cz&Sk s.r.o. ⁽⁷⁾	Czechy	Dystrybucja kosmetyków w Czechach i na Słowacji	75,00	-
B4 SA ⁽⁶⁾	Szwajcaria	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	43,30
BAZA Limited ⁽⁶⁾	Ukraina	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	43,30
ZAO Maratex (poprzednio ZAO BTI Systems M) ⁽⁶⁾	Rosja	Sieć franczyzy Esprit, Peacocks, Lulu Castagnette, itd.	43,30	43,30
TOO BTI Systems M ⁽⁶⁾	Kazachstan	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	43,30
OOO BTI Systems M Spb ⁽⁶⁾	Rosja	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	43,30
ZAO BTI Systems ⁽⁶⁾	Rosja	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	43,30
OOO BTI Systems Spb ⁽⁶⁾	Rosja	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	43,30
TOO BTI Systems ⁽⁶⁾	Kazachstan	Sieć franczyzy Peacock, Esprit, itd.	43,30	43,30
Jednostki stowarzyszone				
Zara Polska Sp. z o.o.	Polska	Sieć franczyzy Zara	20,00	20,00

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

(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 śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Koszty wynagrodzeń zawierają wynagrodzenia z tytułu programu akcji pracowniczych w kwocie 3 630 tys. PLN (w roku 2007 - 495 tys. PLN). Programem tym zostali objęci Maciej Dyjas (Prezes Zarządu), Jacek Bagiński (Członek Zarządu) i Pani Ewa Podgórska (Prokurent).

Opcje na nabycie akcji wyemitowanych przez Spółkę poprzez warranty subskrypcyjne zostały przyznane Prezesowi Zarządu i Członkowi Zarządu w ciągu roku 2007.

Prezes Zarządu ma prawo złożyć zapis na imienne warranty subskrypcyjne serii D, D1, F, G, H, E1. Warranty serii D uprawniają do objęcia 150 000 akcji zwykłych serii B po cenie nominalnej 0,10 PLN. Warranty serii D1 uprawniają do objęcia 125 000 akcji zwykłych serii C po cenie emisyjnej 0,10 PLN. Warranty serii F, G, H uprawniają do objęcia 275 000 akcji zwykłych serii C po cenie emisyjnej 0,10 PLN. Każdy z warrantów serii E1 będzie uprawniał do objęcia jednej akcji serii C po cenie nominalnej 0,10 PLN za akcję. Warranty zostały wydane nieodpłatnie. Realizacja każdego warrantu jest uzależniona od tego, czy Posiadacz opcji będzie nadal świadczył usługi na rzecz Spółki na dzień wykonania warrantu.

W dniu 29 stycznia 2008 r. 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 Empik Media & Fashion SA, po cenie nominalnej 0,10 PLN. (dziesięć groszy) za akcję. Łączna cena transakcji wyniosła 27 500 PLN. Akcje zostały nabyte w wyniku wykonania praw z warrantu subskrypcyjnego serii C wyemitowanego przez NFI Empik Media & Fashion SA na podstawie uchwały numer 6 Walnego Zgromadzenia NFI Empik Media & Fashion S.A. z 8 grudnia 2005 r., oraz na podstawie warrantu subskrypcyjnego serii C1 wyemitowanego na podstawie uchwały nr 14 Walnego Zgromadzenia NFI Empik Media & Fashion SA z 13 lipca 2007 r.

W przypadku Członka Zarządu ma on prawo złożyć zapis na imienne warranty 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 0,10 PLN za akcję. Warranty subskrypcyjne będą realizowane 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.

Warranty zostały wydane nieodpłatnie. Realizacja każdego warrantu jest uzależniona od tego, czy Posiadacz opcji będzie nadal świadczył usługi na rzecz Spółki na dzień wykonania warrantu.

W dniu 15 stycznia 2008 r. Pani Ewie Podgórskiej zostały przyznane opcje na nabycie wyemitowanych przez Spółkę poprzez warranty subskrypcyjne. Posiadacz opcji ma prawo złożyć zapis na imienne warranty subskrypcyjne serii L, M, N. Każdy warrant uprawnia do zapisu na 30 000 akcji zwykłych serii E po cenie nominalnej 0,10 PLN za akcję. Warranty subskrypcyjne można zrealizować w następujących terminach:

Seria L	od dnia wydania do 31 grudnia 2011 r.
Seria M	od września 2008 r. do 31 grudnia 2011 r.
Seria N	od września 2009 r. do 31 grudnia 2011 r.

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

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

3. Pozostałe przychody operacyjne

Rok zakończony 31 grudnia	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk z wyceny pochodnych instrumentów finansowych - Zara	12 890	772
Zysk z tytułu wyceny aktywów finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy - Coffeeheaven	-	(2 375)
Opcja sprzedaży - LSP	-	(41)
Pozostałe	2 278	1 121
	15 168	(523)

4. Koszty finansowe

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
	tys. PLN	tys. PLN
Koszty z tytułu odsetek dla jednostek niepowiązanych	(2 424)	(218)
Koszty z tytułu odsetek dla jednostek powiązanych	(700)	(559)
Różnice kursowe	337	1 288
	(2 787)	511

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

5. Inwestycje w jednostkach zależnych

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 r. miały miejsce następujące zmiany inwestycji w jednostkach zależnych:

	2008		2007	
	Wartość bieżąca udziałów tys. PLN	Posiadane udziały %	Wartość bieżąca udziałów tys. PLN	Posiadane udziały %
Smyk Sp z o.o.	79 695	100,0	79 695	100,0
Ultimate Fashion Sp z o.o.	34 387	100,0	34 387	100,0
Empik Sp z o.o.	268 887	100,0	268 887	100,0
Licomp Empik Multimedia Sp z o.o.	6 003	100,0	6 003	100,0
East Services S.A.	20 260	100,0	20 260	100,0
Optimum Distribution CZ&SK sro	22 817	100,0	22 817	100,0
Optimum Distribution Sp z o.o.	35 557	100,0	35 587	100,0
Learning System Poland Sp. z o.o.	4 828	71,5	4 828	71,5
Maratex Ltd	67 588	43,3	67 588	43,3
Ultimate Fashion International Sp. z o.o.	50	100,0	-	-
LuxPol Invest SARL	138	75,0	-	-
Pozostałe	1	2,0	-	-
	540 211		540 052	

W dniu 14 lutego 2008 r. NFI Empik Media & Fashion SA objął 75% udziałów (tj. 375 udziałów o wartości nominalnej 100 EUR jeden udział, z których każdy daje prawo do jednego głosu na zgromadzeniu wspólników), w spółce prawa luksemburskiego działającej pod firmą LuxPol Invest S.a.r.l. Udziały te zostały nabyte bezpośrednio w związku z utworzeniem spółki LuxPol i zostały objęte przez NFI Empik Media & Fashion S.A. po ich wartości nominalnej, tj. 37 500 EUR.. Celem działalności spółki LuxPol Invest SARL jest inwestowanie w branżę kosmetyczną w Polsce, Czechach, Słowacji oraz pozostałych krajach regionu.

Następnie 12 marca 2008 r. LuxPol Invest S.a.r.l. nabył 50 udziałów (każdy udział o wartości nominalnej 1 000 PLN, każdy dający prawo do jednego głosu na zgromadzeniu wspólników) w polskiej spółce EPCD Sp. z o.o. Łączna cena nabycia 100% udziałów w EPCD Sp. z o.o. zapłacona przez LuxPol Invest S.a.r.l. wyniosła 15 838,37 EUR. Dnia 19 marca 2008 r. NFI Empik Media & Fashion SA nabył jeden udział w spółce EPCD Sp. z o.o. od LuxPol Invest S.a.r.l po wartości nominalnej.

Dnia 19 marca 2008 r. EPCD Sp. z o.o. nabyła 100% kapitału zakładowego czeskiej spółki działającej pod firmą EPCD Cz & SK s.r.o, której kapitał zakładowy wynosi 200 000 CZK. Łączna cena nabycia wyniosła 11 500 EUR. W przyszłości EPCD Sp. z o.o. i EPCD Cz & SK s.r.o będą dystrybuować luksusowe perfumy i kosmetyki na rynku polskim, czeskim i słowackim.

NFI Empik Media & Fashion SA objął 100% udziałów w spółce prawa polskiego Ultimate Fashion International Sp. z o.o. Udziały te zostały nabyte bezpośrednio w związku z utworzeniem spółki. W przyszłości spółka Ultimate Fashion International będzie zajmować się hurtowym obrotem odzieżą, obuwiem i innymi wybranymi produktami.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

6. Pochodne instrumenty finansowe

	31 marca 2008		31 grudnia 2007	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Długoterminowe pochodne instrumenty finansowe				
Opcja sprzedaży - Zara	37 837	-	24 947	-
Razem pochodne instrumenty finansowe	37 837	-	24 947	-

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 godziwa tego instrumentu jest ustalana albo według potencjalnej ceny wykonania w wysokości 8 mln EUR lub na bieżącej wartości rynkowej 20% udziałów w Zara Polska Sp. z o.o. przez zdyskontowanie wielkości EBIDTA do końca 31 marca 2008 roku według stopy dyskontowej wynoszącej 10,19%,. W bieżącym okresie zysk z tytułu wartości godziwej wyniósł 12 890 tys. PLN (2007: 772 tys. PLN) i został wykazany w „pozostałych przychodach operacyjnych”.

7. Kredyty i pożyczki

Zobowiązania spółki na dzień 31 marca 2008 roku z tytułu wyemitowanych obligacji przedstawiają się w sposób następujący:

- 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 29 mln PLN. Wysokość dyskonta obligacji ustalono jako WIBOR 12M + marża. Obligacje będą podlegać jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 10 grudnia 2008 r. Łączna wartość emisji dokonanej w 2007 roku wyniosła 46,1 mln PLN. W marcu 2008 roku spółka wykupiła część obligacji na łączną kwotę 17,1 mln PLN.
- 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 2 kwietnia 2008 r.
- 4) 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 20 marca 2012 roku.

Wszystkie wyemitowane obligacje nie są zabezpieczone.

We wrześniu 2007 roku Spółka zawarła umowę kredytową o kredyt odnawialny złotowy w kwocie 65 mln PLN. Do dnia 31 marca 2008 r. Spółka spłaciła część zobowiązania w wysokości 40 mln PLN. Pozostała część kwoty kredytu w wysokości 25 mln PLN Spółka spłaci do dnia 17 września 2008 r.. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi poręczenie spłaty przez dwie spółki z Grupy NFI Empik Media & Fashion S.A.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Fundusz jest kontrolowany przez EMPiK Centrum Investments S.A. (z siedzibą w Luksemburgu) posiadającą 62,55% akcji NFI EMPiK Media & Fashion S.A. Jednostką dominującą najwyższego szczebla w Funduszu jest Eastbrige B.V./S.a.r.l. (spółka z siedzibą w Holandii i głównym miejscem prowadzenia działalności w Luksemburgu).

EMPiK Centrum Investments SA 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 1,0% do 2,2% marży, oraz jednorazową prowizję w wysokości od 0,5% do 1% kwoty głównej pożyczki.

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

W niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 r. wykazano następujące salda i obroty ze spółkami zależnymi (w tys. PLN)

Na dzień	31 marca 2008	31 grudnia 2007	31 marca 2008	31 grudnia 2007
	Należności		Zobowiązania	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Empik Sp. z o.o.	13 565	13 541	41 430	47 131
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	60 767	60 270	-	133
LuxPol Invest Sarl	1 234	-	-	-
Smyk Sp. z o.o.	25 759	25 421	1	1
EMF Investment Project Sp. z o.o.	41	-	-	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	1 519	1 293	3 072	25
LSP Master Sp. z o.o.	-	120	-	-
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	257	261	9 933	9 785
Licomp Empik Media Sp. z o.o.	46	140	-	-
Optimum Distribution CZ&Sk	479	731	-	-
East Services S.A.	-	5	2 761	1 003
Maratex Limited	7 052	-	-	-
	110 719	101 782	57 197	58 078

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

Rok zakończony 31 grudnia	1-3/2008		1-3/2007	
	Przychody		Koszty	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Empik Sp. z o.o.	1 231	951	553	445
Ultimate Fashion Sp. z o.o.	1 139	598	-	-
Smyk Sp. z o.o.	880	562	-	-
EMF Investment Project Sp. z o.o.	44	34	-	-
Optimum Distribution Poland Sp. z o.o.	566	561	147	115
Licomp Empik Media Sp. z o.o.	58	65	-	-
Optimum Distribution CZ&Sk	298	339	-	-
Learning Systems Poland Sp. z o.o.	92	-	-	-
	4 307	3 110	700	560

Należności w kwocie 106 426 tys. PLN wykazane na 31 marca 2008 r. (31 grudnia 2007 r.: 97 401 tys. PLN) dotyczą pożyczek udzielonych spółkom zależnym. Pozostała część należności, tj. 4 293 tys. PLN wykazanych na 31 marca 2008 r. (31 grudnia 2007 r.: 4 381 tys. PLN) dotyczy rozrachunków z tytułu usług doradczych. Zobowiązania Funduszu stanowią pożyczki otrzymane od spółek zależnych oraz kwoty z tytułu uczestnictwa w międzygrupowym systemie rozliczeń finansowych.

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 w kwocie 2 065 tys. PLN (w analogicznym okresie roku 2007: 1 811 tys. PLN), odsetki od udzielonych pożyczek w kwocie 1 552 tys. PLN (w analogicznym okresie roku 2007: 906 tys. PLN), usługi informatyczne w kwocie 596 tys. PLN (w analogicznym okresie roku 2007: 377 tys. PLN) oraz pozostałe przychody w wysokości 94 tys. PLN (w analogicznym okresie roku 2007: 16 tys. PLN).

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2008 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 111 tys. PLN (w analogicznym okresie roku 2007: 112 tys. PLN). Zobowiązanie do Eastbridge B.V./S.a.r.l z tego tytułu wyniosło na 31 marca 2008 roku 85 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2007 r. zobowiązanie z tego tytułu wyniosło 72 tys. PLN).

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

9. Kapitał podstawowy

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał Nadwyżka ze sprzedaży akcji zakładowy powyżej wartości nominalnej		Razem tys. PLN
		tys. PLN	tys. PLN	
Stan na 1 stycznia 2007	102 154 270	10 215	715 404	725 619
Emisja akcji - program pracowniczy	432 375	43		43
Objęcie akcji pracowniczych	-	-	2 726	2 726
Stan na 1 stycznia 2008	102 586 645	10 258	718 130	728 388
Emisja akcji - program pracowniczy	275 000	28	-	28
Objęcie akcji pracowniczych	-	-	3 324	3 324
Stan na 31 marca 2008	102 861 645	10 287	721 454	731 740

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 PLN (nie w tysiącach). Kapitał akcyjny NFI Empik Media & Fashion SA na dzień 31 marca 2008 roku wynosi 10 286 164,50 (nie w tysiącach) i dzieli się na 101 893 645 akcji zwykłych serii A oraz 843 000 akcji zwykłych serii B oraz 125 000 akcji zwykłych serii C. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 102 861 645.

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 r. kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 27,5 tys. PLN poprzez emisję 275 000 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 objęła 275 000 akcji po cenie nominalnej.

Udziały posiadane przez Zarząd

Na dzień 31 marca 2008 r. Pan Maciej Dyjas, Prezes Zarządu posiada, poprzez swoją spółkę zależną Jonquille Investments Limited 718 000 akcji, tj. 0,7 % kapitału akcyjnego NFI Empik Media & Fashion S.A.

Głównymi akcjonariuszami NFI EMPiK Media & Fashion S.A. na dzień 31 marca 2008r. byli:

Stan na 31 marca 2008	Liczba posiadanych akcji (głosów)	Bezpośredni udział
	Empik Centrum Investments S.A.	64 344 435
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 62,55% 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.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

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 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 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 mln EUR a od 1 czerwca 2008 r. do kwoty 20 mln EUR. Nie przewiduje się wystąpienia z tego powodu żadnych istotnych zobowiązań.

11. Udzielone gwarancje

Na dzień 31 marca 2008 r. roku zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie Fundusz udzielił za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec dostawców i wynajmujących, wynosiły 65 911 tys. PLN (18 694 tys. EUR), 1 070 tys. LN (367 tys. USD), oraz 6 116 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 15 866 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 r..

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 24 kwietnia 2008 r. EPCD Sp. z o.o. – spółka zależna NFI Empik Media & Fashion S.A. – zawarła umowę z podmiotem powiązany z Perfums Christian Dior SA, zgodnie z którą EPCD Sp. z o.o. i jego podmiot zależny EPCD Cz & Sk s.r.o. będą dystrybuować luksusowe perfumy i kosmetyki na rynkach: polskim, czeskim i słowackim. Grupa Empik Media & Fashion posiada pośrednio 80 % udziałów w EPCD Sp. z o.o. i 20 % w Perfums Christian Dior SA.

W dniu 25 kwietnia 2008 r. Optimum Sport Sp. z o.o. – spółka w organizacji, zależna od NFI Empik Media & Fashion S.A. – zawarła warunkową umowę nabycia udziałów w spółkach: Amersport Sp. z o.o., Pol And 1 Sp. z o.o., i Soul Sp. z o.o. zajmujących się dystrybucją hurtową obuwi sportowego. Spółki posiadają licencje na rynkach polskim, czeskim, słowackim, białoruskim i ukraińskim.

Smyk Sp. z o.o. - spółka zależna NFI Empik Media & Fashion S.A. – utworzyła 2 podmioty zależne: Kids International Sp. z o.o. i Smyk Children Toys Clothing and Accessories LLC (Smyk ocuć Giyim Oyuncak ve Aksesuarlari Ticaret Limited Şirketi) w celu przygotowania się do rozwoju sieci Smyk na rynku tureckim.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

12 Zdarzenia po dniu bilansowym (cd.)

W dniu 10 kwietnia 2008 r. Rada Nadzorcza NFI Empik Media & Fashion S.A. podjęła uchwałę w sprawie powołania pana Kjell Berggren oraz pana Dariusza Stolarczyka do Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 10 kwietnia 2008 r. Obaj panowie będą pełnili funkcję członka Zarządu NFI Empik Media & Fashion S.A.

Dodatkowe informacje

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

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe	24
2. Zestawienie portfela inwestycyjnego	25

Wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej.

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (c.d.)

1. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 31 marca 2008 r.	3 miesiące zakończone 31 marca 2007 r.	3 miesiące zakończone 31 marca 2008 r.	3 miesiące zakończone 31 marca 2007 r.
I. Przychody netto ze sprzedaży	2 065	1 989	581	509
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 095	(3 547)	2 838	(908)
III. Zysk (strata) brutto	7 308	(3 036)	2 055	(777)
IV. Zysk (strata) netto	7 308	(3 036)	2 055	(777)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 571)	9 220	(4 096)	2 360
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 737)	(12 566)	(2 738)	(3 217)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	122 861	(183)	34 541	(47)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	98 553	(3 529)	27 707	(903)
IX. Aktywa razem	885 550	617 067	251 163	159 469
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	334 994	79 141	95 012	20 453
XI. Zobowiązania długoterminowe	203 546	52 232	57 730	13 498
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	131 448	26 909	37 282	6 954
XIII. Kapitał własny	550 556	537 926	156 151	139 017
XIV. Kapitał zakładowy	731 740	725 619	207 539	187 523
XV. Liczba akcji	102 861 645	102 304 270	102 861 645	102 304 270
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,0710	-0,0297	0,0200	-0,0076
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	5,35	5,26	1,52	1,36
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 (c.d.)

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	79 695		79 695	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	268 887		268 887	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	32 959		32 959	100	100
7	Optimum Distribution Sp. z o.o.	Warszawa	Obrót hurtowy kosmetykami selektywnymi, produktami optycznymi i odzieżą sportową w Polsce	Spółka zależna	1	25 415		25 415	100	100
8	Leaming 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	Ultimate Fashion International Sp. z o.o.	Polska	Obrót hurtowy odzieżą, obuwiem i innymi wybranymi produktami	Spółka zależna	100	50		50	100	100
11	Zara Polska Sp. z o.o.	Warszawa	Sieć franszyzy Zara	Spółka stowarzyszona	4 016	12 497		12 497	20	20
12	LuxPol Invest S.a.r.l.	Luksemburg	Spółka inwestycyjna	Spółka zależna*	375	138		138	75	75
13	EPCD Sp. z o.o.	Polska	Dystrybucja wybranych kosmetyków w Polsce	Spółka zależna	1	1		1	2	75

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Dodatkowe informacje (c.d.)

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
14	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
	Razem					557 849	5 141	552 708		
	* spółka, w której 98% posiada Luxpol Invest S.a.r.l i 2% posiada NFI Empik Media & Fashion S.A.									

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Dodatkowe informacje (c.d.)

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	67 271	(1 946)	55 990	13 172	22 460	40 218	164 370
2	Ultimate Fashion Sp z oo	49 723	(5 025)	57 003	5 038	1	50 369	154 372
3	Empik Sp z oo	183 242	4 698	197 799	41 748	148 655	149 226	551 957
4	Licomp Empik Multimedia Sp z oo	20 243	2 749	38 183	26 074	25 183	11 342	68 456
5	Maratex Limited	48 832	2 345	65 653	23 707	2 265	29 909	103 207
6	Optimum CZ&SK sro	11 433	(113)	28 197	14 241	0	9 036	29 913
7	Optimum Distribution Sp z oo	20 243	2 749	38 183	26 074	25 183	11 342	68 456
8	EMF Investment Project Sp. z o.o.	0	(11)	3	0	83	0	1 625
	Razem	400 987	6 153	484 942	152 399	240 476	301 442	1 162 933

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Dodatkowe informacje (c.d.)

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	34 242	8 104		9 000	(2 252)	21 357	(1 967)	130 125	67 428	62 697
2	Ultimate Fashion Sp z oo	17 527	15 550		10 156	(2 311)	(1 068)	(4 800)	136 845	63 126	73 719
3	Empik Sp z oo	232 141	49 203		20 458	(731)	159 070	4 141	319 607	255 319	64 288
4	Licomp Empik Multimedia Sp z	6 439	0		2 151	0	3 941	347	6 423	6 423	0
5	East Services S.A.	19 351	264		0	585	17 717	785	1 235	1 235	0
6	Optimum CZ&SK sro	3 372	1 978		0	141	987	266	26 540	21 383	5 157
7	Optimum Distribution Sp z oo	39 770	50		50	0	37 440	2 230	28 736	28 736	0
8	EMF Investment Project Sp. z o	(116 333)	88		0	0	(123 728)	7 307	334 988	158 807	176 181
10	Maratex Limited	(10 700)	50 465		12	8	(61 310)	125	183 940	91 970	91 970
	Razem	225 809	125 703	0	41 826	(4 560)	54 406	8 434	1 168 439	694 427	474 012

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Dodatkowe informacje (c.d.)

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 2008 r.		1	540 052		12 497	552 549
a. Zwiększenia (z tytułu)			189			189
- nabycia			189			
b. Zmniejszenia (z tytułu)			(30)			(30)
- umorzenie udziałów			(30)			
Wartość bilansowa na 31 grudnia 2007 r.		1	540 211		12 497	552 708

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Dodatkowe informacje (c.d.)

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			540 211	
wartość według ceny nabycia			557 849	
wartość godziwa			540 211	
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			552 708	1
wartość według ceny nabycia			575 004	28 944
wartość rynkowa			552 708	1

NFI Empik Media & Fashion S.A.

Dodatkowe informacje (c.d.)

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