

Warszawa, 8 maja 2008 r.

Załącznik 1
Uchwały nr 36/IV/2008

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.

z wyników oceny sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. za rok obrotowy 2007 sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. za rok obrotowy 2007 oraz wniosku Zarządu w sprawie sposobu pokrycia straty Spółki za rok 2007

Na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz w związku z postanowieniami art. 23 ust. 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza dokonała oceny następujących przedłożonych przez Zarząd Spółki dokumentów:

1. Jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2007;
2. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. za rok obrotowy 2007;
3. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2007;
4. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. za rok obrotowy 2007;
5. Wniosku Zarządu co do sposobu pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2007.

Rada Nadzorcza dokonała także analizy przedłożonych przez Zarząd:

1. Opinii i raportu biegłego rewidenta PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2007;
2. Opinii i raportu biegłego rewidenta PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. za rok obrotowy 2007.

Oba w/w raporty i opinie podpisał w imieniu spółki PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. biegły rewident pan Adam Celiński.



Sytuacja finansowa i majątkowa NFI Empik Media & Fashion S.A.

Bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 750 675 tys. zł.

W dniu 20 maja 2007 r. NFI Empik Media & Fashion S.A. ("Spółka") dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w kapitale zakładowym Coffecheaven International plc za kwotę 19 406 tys. zł realizując stratę na sprzedaży w wysokości 6 676 tys. zł. Na dzień sprzedaży Spółka posiadała 9,45% udziału w kapitale zakładowym Coffecheaven International plc, które były wykazywane w pozycji aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Inwestycje w jednostkach zależnych wyniosły 540 052 tys. zł (466 411 tys. zł w 2006 r.) i w porównaniu do roku poprzedniego były wyższe o 73 641 tys. zł. co wynika głównie z nabycia udziałów w Maratex Ltd w kwocie 67 588 tys. zł oraz objęcia udziałów wyemitowanych przez Ultimate Fasion Sp. z o.o. w wysokości 6 000 tys. zł.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 12 497 tys. zł, podobnie jak w roku ubiegłym, obejmowały 20% udziałów w spółce Zara Polska Sp. z o.o.

Ponadto, główne pozycje aktywów długoterminowych i krótkoterminowych stanowiły pożyczki udzielone w większości podmiotom powiązanim, których kwota wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 36 931 tys. zł. i wyniosły 110 846 tys. zł. Wzrost niniejszy wynika głównie z nowych pożyczek udzielonych spółkom zależnym: Ultimate Fashion Sp. z o.o., Smyk Sp. z o.o., Learning Systems Poland Sp. z o.o. oraz jednemu z podmiotów zarządzających Maratex Ltd.

Na należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności składają się przede wszystkim krótkoterminowe gwarancje gotówkowe w wysokości 1 791 tys. zł i odnośne należności od stron powiązanych w wysokości 4 454 tys. zł dotyczące usług zarządczych oraz logistyczno-informatycznych świadczonych na rzecz jednostek zależnych.

Środki pieniężne na dzień bilansowy w kwocie 46 279 tys. zł obejmowały środki na rachunkach bankowych głównie na lokatach bieżących oraz środki w kasie NFI Empik Media & Fashion S.A.

Wykazane na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 r. zobowiązania obejmowały głównie pozycje dotyczące źródeł finansowania zewnętrznego Spółki od spółek zależnych oraz pozostałych podmiotów, które wynosiły odpowiednio 57 781 tys. zł i 137 373 tys. zł.



Wartość aktywów netto wyniosła na dzień 31 grudnia 2007 roku 539 590 tys. zł.

Wartość aktywów netto na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 5,26 złotego.

Wartość kapitału zakładowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2007 roku 10 258 tys. zł.

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku

Zrealizowane w roku 2007 przychody ze sprzedaży dotyczyły w całości usług doradczych świadczonych na rzecz jednostek zależnych.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych obejmowały koszty wynagrodzeń w formie akcji na rzecz kadry zarządzającej w kwocie 8 336 tys. zł (w 2006 r. – 4 372 tys. zł).

Amortyzacja i odpisy z tytułu wartości, które za rok 2007 wyniosły 888 tys. zł obejmowały koszty amortyzacji (564 tys. zł) oraz odpis aktualizujący wartość pożyczki udzielonej jednostce zależnej (324 tys. zł).

Pozostałe zyski netto w łącznej kwocie 6 875 tys. zł zawierały głównie zysk z tytułu wartości godziwej opcji na sprzedaż udziałów Zara Polska Sp. z o.o. w wysokości 11 745 tys. zł oraz stratę z tytułu sprzedaży akcji Coffeeheaven International plc w wysokości 6 676 tys. zł.

Za rok kończący się 31 grudnia 2007 roku Fundusz zanotował stratę netto w wysokości 9 268 tys. zł.

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku

Środki pieniężne netto wydatkowane na działalność operacyjną wyniosły 3 942 tys. zł (2 225 tys. zł w 2006 r.) głównie z uwagi na wzrost kosztów działalności operacyjnej, które spowodowały poniesienie wyższej straty w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Wypływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 80 352 tys. zł (w 2006 r. 43 457 tys. zł). Obejmują one głównie wydatki poniesione w związku z nabyciem udziałów w Maratex Ltd oraz pożyczki udzielone spółkom zależnym.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości 123 279 tys. zł (27 020 tys. zł w 2006 r.) dotyczyły głównie pozyskanych źródeł finansowania w postaci kredytów, pożyczek i obligacji.

Na koniec roku 2007, Fundusz zanotował wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 38 985 tys. zł. w stosunku do ubiegłego roku.

Na jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za rok obrotowy 2007, złożyły się:

- A/ Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r.,
- B/ Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.,
- C/ Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.,
- D/ Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.,
- E/ Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Na skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & fashion S.A. za rok obrotowy 2007, złożyły się:

- A/ Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r.,
- B/ Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.,
- C/ Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.,
- D/ Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.,
- E/ Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej zamknął się po stronie aktywów kwotą 1 621 746 tys. zł;

Skonsolidowana wartość aktywów netto wyniosła na dzień 31 grudnia 2007 r. 413 396 tys. zł;

Skonsolidowana wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2007 r. wyniosła 4,03 zł;

Wartość skonsolidowanego kapitału podstawowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2007 r. 289 347 tys. zł.



Ocena systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki

Czynniki ryzyka finansowego

Działalność Spółki jest narażona na wiele różnych ryzyk finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut oraz ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny program Spółki dotyczący zarządzania ryzykiem związany jest głównie z nieprzewidywalnością rynków finansowych oraz ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Spółki. Spółka wykorzystuje instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami.

Zarząd Spółki ustalił ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą określonych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie instrumentów pochodnych i innych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

(i) Ryzyko zmiany kursu walut

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

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

(ii) Ryzyko zmiany stóp procentowych

Zyski NFI Empik Media & Fashion S.A. oraz jej operacyjne przepływy pieniężne są w dużej mierze niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Oprocentowanie umów leasingu finansowego, w których Spółka jest leasingobiorcą jest stałe i ustalone w momencie zawarcia umowy.

W przypadku Spółki ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długoterminowymi instrumentami dłużnymi. Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Spółka na bieżąco dokonuje analizy poziomu ryzyka zmiany stóp procentowych i ocenia potencjalny wpływ tych zmian na wynik finansowy Spółki. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Spółka oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych

na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje.

(iii) Ryzyko kredytowe

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

W NFI Empik Media & Fashion S.A. ryzyko kredytowe występuje głównie w odniesieniu do umów opcji w zakresie zbycia udziałów – z Sephora w 2003 r. oraz z Inditex w 2005 r. Sephora jest obecnie oceniana przez agencję Standard & Poor na poziomie BBB+. W opinii Zarządu ryzyko kredytowe jest minimalne.

(iv) Ryzyko braku płynności

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanym źródłom kredytowania oraz wykorzystywanie warunków płatności oferowanych przez dostawców. Ze względu na dynamiczny charakter prowadzonej działalności, Spółka zamierza zachować elastyczność finansowania poprzez zapewnienie dostępu do linii kredytowych. Kierownictwo monitoruje bieżące prognozy środków płynnych Spółki na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Spółka ma zapewniony dostęp zarówno do kapitału obrotowego, w tym linii kredytowej, jak również do niewykorzystanych zasobów przez spółki z grupy kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. oraz przeprowadziła emisję obligacji w ramach programu średnioterminowych papierów dłużnych.

(iv) Ryzyko zmiany ceny akcji

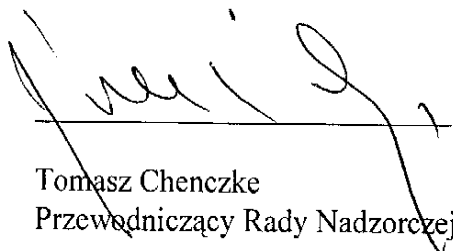
Spółka nie jest już narażona na ryzyko zmiany ceny akcji spółek notowanych w związku ze zbyciem inwestycji Spółki w akcje Coffeeheaven International plc w maju 2007 r.



W wyniku dokonanej oceny przedłożonych przez Zarząd dokumentów Rada Nadzorcza stwierdza, co następuje:

- Rada Nadzorcza potwierdza pełną zgodność działalności Zarządu ze Statutem Spółki, ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2007 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone prawidłowo i zgodnie z obowiązującymi przepisami,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. za rok obrotowy 2007 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone prawidłowo i zgodnie z obowiązującymi przepisami,
- przedstawione w dokumentach informacje odzwierciedlają w sposób prawidłowy i rzetelny wynik działalności gospodarczej oraz sytuację majątkową i finansową NFI Empik Media & Fashion S.A. i Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A.
- Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. za rok obrotowy 2006, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej NFI Empik Media & Fashion S.A. w roku obrotowym 2007 przedłożonych przez Zarząd,
- Rada Nadzorcza popiera wniosek Zarządu w sprawie sposobu pokrycia straty za rok 2007 oraz rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały zgodnej z wnioskiem Zarządu,
- Rada Nadzorcza wnosi do Walnego Zgromadzenia o udzielenie członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2007 r.

Za Radę Nadzorczą NFI Empik Media & Fashion S.A.



Tomasz Chenczke
Przewodniczący Rady Nadzorczej