

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA**

**ORAZ**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
FUNDUSZU**

**NARODOWY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY  
KREZUS S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2009 ROKU**

Poznań, dnia 22 marca 2010 roku



**SPIS TREŚCI****STRONA**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU .....</b>	<b>6</b>
I.    INFORMACJE PODSTAWOWE.....	6
II.   ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ .....	11
III.  INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	16

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego KREZUS S. A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **Narodowego Funduszu Inwestycyjnego KREZUS S.A.** (NFI KREZUS S.A., Fundusz) z siedzibą w Toruniu, przy ulicy Marii Skłodowskiej – Curie 73 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2009 roku obejmującego:
  - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **64 222 tys. zł**,
  - b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje dochód całkowity ogółem w wysokości **15 018 tys. zł**, w tym zysk netto w kwocie **15 018 tys. zł**,
  - c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **22 036 tys. zł**,
  - d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **355 tys. zł**,
  - e. dodatkowe noty i objaśnienia,  
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych, będących podstawą ich sporządzenia, odpowiada Zarząd Funduszu. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Funduszu obowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości).
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na podstawie badania opinii o tym, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne, zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy księgi rachunkowe będące podstawą jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
  - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
  - b. stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
5. Spółka nie posiada zatwierdzonej do stosowania polityki (zasad) rachunkowości przyjętej do stosowania. W związku z powyższym biegły rewident nie może wydać opinii, że sprawozdanie finansowe jest we wszystkich istotnych aspektach zgodne z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości. Jako podstawę do wydania opinii przyjęto zasady wyceny i prezentacji opisane w dodatkowych notach i objaśnieniach.
6. Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonego wyżej zastrzeżenia, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Funduszu za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku,
  - b. zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami wyceny i prezentacji opisanymi w dodatkowych notach i objaśnieniach, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Funduszu za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Marcin Hauffa

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

**4AUDYT Sp. z o.o.**  
**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 22 marca 2010 roku

## **RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

### **I. INFORMACJE PODSTAWOWE**

#### **1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ**

**Narodowy Fundusz Inwestycyjny KREZUS S.A.** (NFI KREZUS S.A., Fundusz) została utworzona dnia 15 grudnia 1994 roku na mocy postanowień Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami).

Siedziba Funduszu mieści się w Toruniu, przy ul. Marii Curie – Skłodowskiej 73.

Fundusz został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000012206 w dniu 15 maja 2001 roku. W dniu 22 sierpnia 2008 roku w związku ze zmianą siedziby Funduszu został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy krajowego Rejestru Sądowego.

Fundusz posiada numer NIP 526-10-32-881 oraz symbol REGON 011154542.

Fundusz działa na podstawie przepisów Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Funduszu jest pozostałe pośrednictwo finansowe (PKD 65.23.Z), w szczególności:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty działające w Polsce,
- wykonywanie praw z akcji i udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Od 1997 roku akcje Funduszu notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Kapitał zakładowy Funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 5 470 299,20 złotych i dzielił się 54 702 992 akcje zwykle o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura akcjonariuszy Funduszu przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Taleja Sp. z o.o.	49,93	27 315 693	2 732
Pozostali akcjonariusze	50,07	27 387 299	2 739

Jednostkami powiązanymi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest NFI KREZUS S.A.

Grupa Kapitałowa NFI KREZUS S.A. obejmuje następujące podmioty:

- NFI KREZUS S.A. - jednostka dominująca,
- eCoffee Sp. z o.o. - jednostka zależna.

Zgodnie ze Statutem organami Funduszu są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Na dzień wydania opinii Zarząd Funduszu był jednoosobowy, a funkcję Prezesa Zarządu pełniła pani Małgorzata Krauze.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Funduszu.

W skład Rady Nadzorczej Funduszu na dzień wydania opinii wchodzili:

- Agnieszka Urbaniak - Przewodniczący,
- Damian Pakulski - Wiceprzewodniczący,
- Daria Jackowska - Sekretarz,
- Marlena Krohn - Członek,
- Agnieszka Zielińska-Dalasińska - Członek.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Funduszu. W dniu 22 czerwca 2009 roku Walne Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- Uchwałą nr 19/2009 przyjęto rezygnację Piotra Wiśniewskiego - Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej,
- Uchwałą nr 20/2009 przyjęto rezygnację Kamila Dobies – Członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej
- Uchwałą nr 21/2009 powołano do składu Rady Nadzorczej Daniela Pakulskiego,
- Uchwałą nr 22/2009 powołano do składu Rady Nadzorczej Marlenę Krohn.

## 2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Jana Letkiewicza (nr 9530) działającego w imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 22 czerwca 2009 roku, które postanowiło, że poniesiona w 2008 roku strata netto w całości zostanie pokryta z zysku lat następnych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 29 czerwca 2009 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2192 w dniu 6 listopada 2009 roku.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

## 3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej i Zarządu **Narodowego Funduszu Inwestycyjnego KREZUS S.A.** (NFI KREZUS S.A., Funduszu) z siedzibą w Toruniu, przy ulicy Marii Skłodowskiej – Curie 73 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2009 roku obejmującego:

- a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **64 222 tys. zł**,
- b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje dochód całkowity ogółem w wysokości **15 018 tys. zł**, w tym zysk netto w kwocie **15 018 tys. zł**,
- c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **22 036 tys. zł**,
- d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **355 tys. zł**,
- e. dodatkowe noty i objaśnienia,  
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami wyceny i prezentacji opisanymi w dodatkowych notach i objaśnieniach, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie



nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 16 lipca 2009 roku zawartą na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 czerwca 2009 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości, oraz stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w dniach od 22 lutego 2010 roku do dnia 22 marca 2010 roku z przerwami.

Zarząd Funduszu jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Funduszu są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi MSSF zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Funduszu informacji.

Zarząd Funduszu złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Funduszu udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Funduszu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Funduszu, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

### 1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>14 792</b>	<b>8 081</b>	<b>83%</b>	<b>23%</b>	<b>19%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	5	1	460%	0%	0%
Inwestycje w jednostkach współzależnych, zależnych, stowarzyszonych	2 375	2 137	11%	4%	5%
Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności	12 392	5 943	109%	19%	14%
Pozostałe aktywa	20	0		0%	0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>49 430</b>	<b>34 119</b>	<b>45%</b>	<b>77%</b>	<b>81%</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	131	34	287%	0%	0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwej przez wynik finansowy	45 715	32 095	42%	71%	76%
Udzielone pożyczki	2 715	1 483	83%	4%	4%
Pozostałe aktywa	10	2	378%	0%	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	860	505	70%	1%	1%
<b>Aktywa razem</b>	<b>64 222</b>	<b>42 200</b>	<b>52%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Kapitał własny</b>	<b>64 114</b>	<b>42 079</b>	<b>52%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	5 470	5 470	0%	9%	13%
Akcje własne	-	(40 630)	-100%	0%	-96%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	1 992	1 992	0%	3%	5%
Kapitał zapasowy	142 442	176 041	-19%	222%	417%
Zyski zatrzymane /straty niepokryte	(100 809)	(35 322)	185%	-157%	-84%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>396%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	20	4	396%	0%	0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>88</b>	<b>117</b>	<b>-25%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39	-	100%	0%	0%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	13	-	100%	0%	0%
Rezerwy krótkoterminowe	13	83	-84%	0%	0%
Pozostałe zobowiązania	22	34	-35%	0%	0%
<b>Pasywa razem</b>	<b>64 222</b>	<b>42 200</b>	<b>52%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży akcji	197 834	147 784	34%	100%	100%
Wartość sprzedanych akcji	(165 457)	(174 678)	-5%	-84%	-118%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży akcji i udziałów</b>	<b>32 377</b>	<b>(26 894)</b>	<b>-220%</b>	<b>16%</b>	<b>-18%</b>
Zyski lub straty z wyceny według wartości godziwej	(14 283)	(37 172)	-62%	-7%	-25%
Zyski lub straty z udziałów wycenianych metodą praw własności	(2 420)	(3 995)	-39%	-1%	-3%
<b>Zysk(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>15 674</b>	<b>(64 066)</b>	<b>-124%</b>	<b>8%</b>	<b>-43%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1	16	-95%	0%	0%
Amortyzacja	(10)	(13)	-24%	0%	0%
Zużycie surowców i materiałów	(7)	(10)	-30%	0%	0%
Usługi obce	(418)	(449)	-7%	0%	0%
Koszty świadczeń pracowniczych	(591)	(791)	-25%	0%	-1%
Podatki i opłaty	(7)	(21)	-68%	0%	0%
Pozostałe koszty	(26)	(16)	58%	0%	0%
Inne koszty operacyjne	(85)	(438)	-81%	0%	0%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>14 532</b>	<b>(65 789)</b>	<b>-122%</b>	<b>7%</b>	<b>-45%</b>
Przychody finansowe	783	346	126%	0%	0%
Koszty finansowe	(296)	(25)	1062%	0%	0%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>15 018</b>	<b>(65 468)</b>	<b>-123%</b>	<b>8%</b>	<b>-44%</b>
Podatek dochodowy	-	(4)	-100%	0%	0%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>15 018</b>	<b>(65 472)</b>	<b>-123%</b>	<b>8%</b>	<b>-44%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>15 018</b>	<b>(65 472)</b>	<b>-123%</b>	<b>8%</b>	<b>-44%</b>
<b>Całkowity zysk/strata ogółem</b>	<b>15 018</b>	<b>(65 472)</b>	<b>-123%</b>	<b>8%</b>	<b>-44%</b>

### 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2008 i 2008, charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2009	2008	2007
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa razem	0,23	-1,55	0,12
Wskaźnik przyrostu aktywów netto	zmiana stanu akt. netto / stan akt. netto na początek okresu	0,52	-0,61	-0,36
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	aktywa netto / liczba akcji (w szt.)	1,2	0,8	2,0
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	zysk (strata) netto / średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	0,3	-1,3*	-0,3*

\* z uwzględnieniem akcji własnych

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez przedsiębiorstwo. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności podmiotu do generowania zysków postrzeganych przez pryzmat zasobów – tak kapitałowych jak i majątkowych, zaangażowanych w ten proces. Analiza rentowności wynika z potrzeby optymalizacji działalności przedsiębiorstwa i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nie środków.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wskaźnik rentowności aktywów wynosił 0,23 co oznacza, że 100 zł majątku angażowało przeciętnie 23 zł zysku. Wartość wskaźnika uległa znacznej poprawie w stosunku do roku poprzedniego.

Wskaźnik przyrostu aktywów także uległ znacznej poprawie w stosunku do roku poprzedniego. Wpływ na zmianę wskaźnika miało przede wszystkim zbycie akcji własnych oraz osiągnięcie zysku netto w kwocie 15 080 tys. zł.

W roku obrotowym 2009 zwiększyła się wartość aktywów netto przypadających na jedną akcję, która na 31 grudnia 2009 roku wyniosła 1,17 zł/1 akcję.

Osiągnięcie w 2009 roku zysku netto przyczyniło się do znacznej poprawy wskaźnika zysk na jedną akcję, który na koniec badanego okresu przyjął wartość 0,27 zł/1 akcję.

#### 4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego NFI KREZUS S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Do dnia zakończenia badania Zarząd Funduszu nie przyjął do stosowania dokumentacji opisującej politykę (zasady) rachunkowości.

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym zostały opisane w notach dodatkowych oraz objaśnieniach i są zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w dodatkowych notach i objaśnieniach.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w siedzibie przy wykorzystaniu systemu komputerowego o nazwie Symfonia Forte.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Fundusz przeprowadził inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.



## **2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCIACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

### **Inwestycje w jednostkach współzależnych, zależnych, stowarzyszonych**

W ramach tej pozycji na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz prezentował wycenione w wartości godziwej na ten dzień udziały w spółkach zależnych i współzależnych. Za wartość godziwą posiadanych inwestycji Fundusz przyjął udział w aktywach netto jednostki zależnej i współzależnej, który na dzień bilansowy odpowiadał kwocie 2 375 tys. zł.

### **Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności**

Na dzień bilansowy w ramach tej pozycji Fundusz prezentował wartość nabytych bonów dłużnych wyemitowanych przez GOLD INVESTMENTS Sp. z o.o. oraz MIDAS S.A. wycenionych według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości na kwotę 12 392 tys. zł.

### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy stanowiły 71% aktywów Funduszu. Wartość tej pozycji na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiła 45 530 tys. zł i wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 13 335 tys. zł. W ramach aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Fundusz zaprezentował wartość akcji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu na dzień bilansowy, którego struktura została zaprezentowana w nocie nr 4 dodatkowych informacji i objaśnień.

### **Kapitał własny**

Wartość kapitału własnego na koniec bieżącego roku wyniosła 64 114 tys. zł, co oznacza iż stanowiły one blisko 100 % pasywów ogółem.

Na kapitał własny na dzień bilansowy składały się następujące pozycje:

- Wyemitowany kapitał akcyjny w kwocie 5 470 tys. zł,
- Nadwyżka ze sprzedaży akcji w kwocie 1 992 tys. zł,
- Kapitał zapasowy w kwocie 142 442 tys. zł,
- Straty niepokryte w kwocie 100 809 tys. zł.

W badanym okresie Fundusz zbył wszystkie posiadane akcje własne odnosząc skutki tych transakcji na kapitał zapasowy (nota 17).

### **Wynik na działalności operacyjnej**

Podstawowe źródło przychodów Funduszu stanowią przychody ze sprzedaży akcji. W roku obrotowym 2009 Fundusz uzyskał przychody na sprzedaży akcji w kwocie 197 834 tys. zł. Wartość wygenerowanych przychodów ze sprzedaży akcji wzrosła o 34% w stosunku do roku poprzedniego. Największe przychody Fundusz uzyskał w związku ze zbyciem akcji MIDAS S.A.

Do podstawowych kosztów działalności Funduszu należą koszty dotyczące sprzedaży akcji. W roku obrotowym 2009 Fundusz poniósł koszty na sprzedaży akcji w kwocie 165 457 tys. zł. Poziom kosztów na sprzedaży akcji spadła o 5% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży oraz spadek kosztów na sprzedaży akcji spowodował, że w roku 2009 Fundusz wygenerował zysk ze sprzedaży akcji (zysk zrealizowany) na poziomie 32 377 tys. zł.

Jednocześnie Fundusz poniósł stratę z wyceny posiadanych inwestycji w aktywa finansowe na dzień bilansowy (stratę niezrealizowaną) w kwocie 16 703 tys. zł.

### 3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NFI KREZUS S.A. potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych notach i objaśnieniach.

Noty w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **22 036 tys. zł.**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **355 tys. zł.**

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Funduszu w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje przez wymagane w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

#### 4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Funduszu pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Fundusz przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Marcin Hauffa

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

**4AUDYT Sp. z o.o.**  
**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 19 stron.

Poznań, dnia 22 marca 2010 roku