



NFI KREZUS S.A.

**ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO KREZUS
SPÓŁKA AKCYJNA**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

Toruń, dnia 22 marca 2010 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU.....	3
2. ORGANIZACJA I STRUKTURA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM	4
2.1. Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Funduszu.....	4
2.2. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w Funduszu.....	6
2.3. Akcjonariat.	7
2.3.2. Ograniczenia posiadaczy papierów wartościowych Funduszu do wykonywania prawa głosu.	9
2.3.3. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.	9
2.4. Walne Zgromadzenie.	9
2.5. Rada Nadzorcza. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących oraz ich uprawnienia.	11
2.6. Zarząd. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia.....	12
2.6.1. Firma Zarządzająca.	12
2.6.2. Usługi zewnętrzne Funduszu.	12
2.7. Zasady zmiany Statutu Funduszu.....	13
3. OPIS PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH ZAWARTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU	14
3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Funduszu.	15
3.2. Perspektywy rozwoju działalności Funduszu w najbliższym roku obrotowym.....	16
4. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	16
5. DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZU W 2009 ROKU.....	16
5.1. Umowy znaczące dla działalności Funduszu.....	16
5.2. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Funduszu z innymi podmiotami.....	17
5.3. Istotne transakcje zawarte przez Fundusz.	17
5.4. Zdarzenia po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność Funduszu.....	18
5.5. Kredyty i pożyczki zaciągnięte w 2009 roku przez Fundusz.....	18
5.6. Pożyczki udzielone w 2009 roku jednostkom powiązanym z Funduszem.....	19
5.7. Udzielone i otrzymane w 2009 roku poręczenia i gwarancje.	19
5.8. Opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji papierów wartościowych.	19
5.9. Prognozy wyników Funduszu w 2009 roku.	19
5.10. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	19
5.11. Opis zmian w zarządzaniu Funduszem.....	20
5.12. System kontroli programów akcji pracowniczych.....	20
6. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH FUNDUSZU	20
7. ZMIANY W PORTFELU INWESTYCYJNYM FUNDUSZU W 2009 ROKU	20
8. POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU W 2009 ROKU.....	21

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Pełna nazwa (firma):	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Krezus Spółka Akcyjna,
Skrót firmy:	NFI Krezus S.A.
Siedziba:	87-100 Toruń, ul. M. Skłodowskiej-Curie 73,
Telefon:	056 656 26 62,
Fax.:	056 656 26 28,
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	526-10-32-881,
Statystyczny numer identyfikacyjny REGON:	011154542,
Sąd rejestrowy Funduszu:	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000012206,
Biegły rewident Funduszu dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2009 rok:	4Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3363,

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Krezus Spółka Akcyjna (zwany dalej „Funduszem”) został utworzony dnia 15 grudnia 1994 roku na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) i działającym w oparciu o przepisy tej ustawy oraz ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeksu Spółek Handlowych. Od 1997 roku akcje Funduszu notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa;
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce;
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt 2;
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych;
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi;
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce;
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w Polskiej Klasyfikacji Działalności pod numerem 65.23.Z. Fundusz może podejmować działalność gospodarczą polegającą na inwestowaniu w inne aktywa poza wymienionymi powyżej, w szczególności polegającą na:

- 1) pozostałe pośrednictwo pieniężne (PKD 64.19.Z);
- 2) pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z);
- 3) kupno i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z);
- 4) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
- 5) pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31.Z);
- 6) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z);

- 7) restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne (PKD 56.10.A);
- 8) magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B);
- 9) pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.99.Z).

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. Zgodnie z art. 22 ust. 2 lit. g) Statutu Funduszu do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej Funduszu należy przedstawienie akcjonariuszom, na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, z którą Fundusz będzie związany umową o zarządzanie. Fundusz działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus Spółki Akcyjnej w dniu 22 czerwca 2009 roku działając na podstawie art. 22 ust. 2 lit. g) Statutu Funduszu oraz po zapoznaniu się z zaleceniami Rady Nadzorczej, postanowiło podjąć decyzję (Uchwała Nr 16/2009) o dalszym istnieniu Funduszu i kontynuacji dotychczasowej działalności.

Dochody narodowych funduszy inwestycyjnych utworzonych na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziałów z zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zwolnione są z podatku dochodowego (art. 17 ust. 1 pkt. 20 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 roku). Po przekształceniu Funduszu w inną jednostkę wymienione powyżej zwolnienie podatkowe przestanie obowiązywać, co spowoduje inny sposób rozliczania podatku dochodowego.

2. ORGANIZACJA I STRUKTURA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM

2.1. Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Funduszu

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjętego na mocy uchwały nr 13/1171/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 roku, Fundusz w 2008 roku przestrzegał zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, zgodnie z deklaracją przedstawioną przez Fundusz w raporcie bieżącym nr 3/2008 z dnia 24 stycznia 2008 roku w związku z wejściem w życie w dniu 1 stycznia 2008 roku "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW".

Fundusz doceniając znaczenie zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" oraz rolę jaką zasady te odgrywają w umacnianiu transparentności spółek giełdowych, dołożył wszelkich starań aby zasady, o których mowa powyżej były stosowane w jak najszerszym zakresie. W 2009 roku żadna z zasad nie została przez Fundusz naruszona i zasady te były stosowane zgodnie z ich brzmieniem.

zamieszczonym w przedmiotowym zbiorze. Zbiór zasad dostępny jest na stronie internetowej Funduszu www.nfikrezus.pl.

Fundusz odstąpił od postanowień wyżej wymienionego zbioru zasad ładu korporacyjnego w następującym zakresie:

W części II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”:

- „zasada 1.2) życiorysy zawodowe członków organów spółki”. Na chwilę obecną spółka publikuje na swojej stronie internetowej życiorysy członków organów Spółki w ramach raportu bieżącego publikowanego z dniem powołania do pełnienia funkcji w organach Spółki.
- „zasada 1.4) informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia”. Spółka nie stosuje i nie będzie stosowała tej zasady w części dotyczącej terminu zamieszczania na stronie korporacyjnej Spółki projektów uchwał wraz z uzasadnieniami i innych dostępnych materiałów związanych z walnymi zgromadzeniami Spółki albowiem, zgodnie z par. 39 ust. 1 pkt 3 w zw. z par. 97 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie raportów bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Spółka przekazuje do publicznej wiadomości treść projektów uchwał wraz z załącznikami na co najmniej 8 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia. W opinii zarządu emitenta, termin ten jest wystarczający do zapoznania się z ich treścią.
- „zasada 1.5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem”. Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Funduszowi informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu rady nadzorczej Funduszu przed odbyciem zgromadzenia, w terminie umożliwiającym umieszczenie informacji o tych kandydatach na stronie internetowej Funduszu. Jeśli Fundusz otrzyma uzasadnienie wraz z życiorysem zawodowym kandydata lub kandydatów i ich zgodą na publikację, informacje te, zostaną umieszczone na stronie internetowej niezwłocznie po ich otrzymaniu.
- „zasada 1.7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”. Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad Walnego zgromadzenia, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZ, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają przejrzystość obrad walnych zgromadzeń.
- „zasada 1.11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym

zgromadzeniu spółki". Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością członka rady nadzorczej do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania spółce informacji o swoich powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Zarząd Funduszu deklaruje, że w przypadku złożenia przez Członka rady nadzorczej stosownego oświadczenia zamieści je na korporacyjnej stronie internetowej.

W części III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”:

- „zasada 2. Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę”. Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością członka rady nadzorczej do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania spółce informacji o swoich powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Zarząd Funduszu deklaruje, że w przypadku złożenia przez Członka rady nadzorczej stosownego oświadczenia zamieści je na korporacyjnej stronie internetowej.
- „zasada 7. W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą”. Obecnie rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków i prowadzi prace oraz podejmuje decyzje kolegium. Ponadto w radzie nadzorczej Funduszu zasiadają osoby posiadające odpowiednie kompetencje w dziedzinie nadzoru i rada kolegium wykonuje zadania komitetu audytu.
- „zasada 8. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”. Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana, ponieważ nie stosowana jest zasada nr 7 w części III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych". W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują komitety.

2.2. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w Funduszu

Za system kontroli wewnętrznej w Funduszu i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd NFI Krezus S.A. Sprawozdania finansowe są przygotowywane i publikowane zgodnie z zasadami 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 (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 roku, nr 33 poz. 259).

Każdy dokument księgowy jest opisywany przez merytorycznie odpowiedzialnego pracownika, następnie dokument podlega kontroli formalnej i rachunkowej. Dane

Roczne sprawozdanie z działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus S.A.
Sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku

finansowe, które są podstawą sprawozdań finansowych pochodzą z systemu finansowo-księgowego Funduszu. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez Główną Księgową. Główne cele stosowanego w Funduszu systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych to:

- zapewnienie szczelności systemu,
- kontrola od strony merytorycznej,
- kontrola przyjętych procedur,
- zapewnianie poprawności wprowadzanych dokumentów księgowych do systemu finansowo-księgowego Funduszu.

Rada Nadzorcza dokonuje oceny sprawozdań finansowych Funduszu w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym. Wyniki oceny Rada zamieszcza w swoim sprawozdaniu rocznym. W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Grupy Kapitałowej Krezus jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta, którego wyboru dokonuje Walne Zgromadzenie.

Poza procedurami opisanymi powyżej Fundusz nie stosuje innych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

2.3. Akcjonariat

Zgodnie z art. 9.1. Statutu Spółki kapitał zakładowy Funduszu wynosi 5.470.299,20 (słownie: pięć milionów czterysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć 20/100) złotych i dzieli się na 13.675.748 (słownie: trzynaście milionów sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 13.675.748, o wartości nominalnej po 0,10 (słownie: dziesięć groszy) złotych każda oraz 41.027.244 (słownie: czterdzieści jeden milionów dwadzieścia siedem tysięcy dwieście czterdzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00.000.001 do numeru 41.027.244, o wartości nominalnej po 0,10 (słownie: dziesięć groszy) złotych każda.

Na podstawie informacji przekazanych przez akcjonariuszy znaczne pakiety akcji Funduszu były w posiadaniu następujących podmiotów:

Nazwa Akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 31 grudnia 2009 roku	% kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2009 roku	Liczba posiadanych głosów na WZ na dzień 31 grudnia 2009 roku	% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 31 grudnia 2009 roku
Taleja Sp. z o.o.	26 871 500	49,12%	26 871 500	49,12%
Pozostali akcjonariusze	27 387 299	50,07%	27 387 299	50,07%
Ogółem	54 702 992	100,00%	54 702 992	100,00%

W dniu 1 września 2009 roku Fundusz dokonał sprzedaży w ramach transakcji pakietowej 1.170.000 (jeden milion sto siedemdziesiąt tysięcy) sztuk akcji własnych stanowiących 2,14% kapitału zakładowego Funduszu, po cenie 1,80 zł za 1 akcję, co daje kwotę 2.106.000 zł. Przed dniem transakcji Fundusz posiadał 3.744.048 akcji własnych, co stanowiło 6,84% udziału w kapitale zakładowym Funduszu. Po dokonaniu powyższej transakcji Fundusz

posiadał 2.574.048 (dwa miliony pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące czterdzieści osiem) sztuk akcji własnych, co dawało 4,71% udziału w kapitale zakładowym Funduszu. Posiadane akcje dawały 2.574.048 głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowiło 4,71% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Informacja zawarta w raporcie bieżącym 29/2009 z dnia 1 września 2009 roku.

W dniu 3 września 2009 roku Fundusz dokonał kolejnej sprzedaży w transakcjach na sesji giełdowej 1.000.000 (jeden milion) sztuk akcji własnych stanowiących 1,83% kapitału zakładowego Funduszu, po cenie 1,62 zł za 1 akcję, za kwotę 1.620.000 zł. Przed dniem transakcji Fundusz posiadał 2.574.4.048 akcji własnych, co stanowiło 4,71% udziału w kapitale zakładowym Funduszu. Po dokonaniu transakcji Fundusz posiadał 1.574.048 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące czterdzieści osiem) sztuk akcji własnych, co dawało 2,88% udziału w kapitale zakładowym Funduszu. Posiadane akcje dawały 1.574.048 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 2,88% głosów na WZ. Informacja zawarta w raporcie bieżącym 30/2009 z dnia 3 września 2009 roku.

W dniu 24 września 2009 roku Fundusz sprzedał w transakcji pakietowej całość posiadanych czyli 1.574.048 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące czterdzieści osiem) sztuk akcji własnych, stanowiących 2,88 % kapitału zakładowego Funduszu, po cenie 2,10 zł za jedną akcję co daje kwotę 3.305.500,80 zł. Przed dniem transakcji Fundusz posiadał 1.574.048 sztuk akcji własnych, co stanowiło 2,88% udziału w kapitale zakładowym Funduszu. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiada akcji własnych. Informacja zawarta w raporcie bieżącym 33/2009 z dnia 24 września 2009 roku.

W dniu 7 października 2009 roku Fundusz otrzymał od Pani Grażyny Wandy Karkosik (Akcjonariusz) zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o nabyciu w transakcjach giełdowych dnia 30 września 2009 roku 255.991 sztuk akcji Funduszu. Dnia 29 września 2009 roku tj. przed dniem transakcji Akcjonariusz posiadał bezpośrednio 2.691.013 sztuk akcji Funduszu, co stanowiło 4,92% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje dawały 2.691.013 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,92% ogólnej liczby głosów na WZ. Powyższe transakcje spowodowały zmianę udziału Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów powyżej 5% na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Po dokonaniu powyższej transakcji Akcjonariusz był posiadaczem bezpośrednio 3.322.624 sztuk akcji Funduszu, co stanowiło 6,07% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje uprawniały do 3.322.624 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 6,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Informacja zawarta w raporcie bieżącym 36/2009 z dnia 7 października 2009 roku.

W dniu 8 grudnia 2009 roku Fundusz otrzymał kolejne zawiadomienie od Pani Wandy Grażyny Karkosik zgodnie z artykułem 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, że dnia 1 grudnia 2009 roku w transakcjach giełdowych zbyła akcje Funduszu w ilości 145.423 sztuk. Powyższe transakcje spowodowały zmianę jej udziału w ogólnej liczbie głosów poniżej 5% na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Dnia 30 listopada 2009 roku tj. przed dniem transakcji posiadała bezpośrednio 2.771.157 sztuk akcji Funduszu, co stanowiło 5.06% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje

Roczne sprawozdanie z działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus S.A.
Sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku

dawały 2.771.157 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,06% ogólnej liczby głosów. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Pani Wanda Grażyna Karkosik jest posiadaczem 2.625.734 sztuk akcji Funduszu, co stanowi 4,8% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje uprawniają ją do 2.625.734 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 4,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Informacja zawarta w raporcie bieżącym 38/2009 z dnia 8 grudnia 2009 roku.

Stan posiadania akcji Funduszu przez osoby nadzorujące i zarządzające:

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku	Zmiana	Ilość posiadanych akcji Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku
Agnieszka Urbaniak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	-	-	-
Damian Pakulski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	-	-	-
Daria Jackowska	Sekretarz Rady Nadzorczej	-	-	-
Marlena Krohn	Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Agnieszka Zielińska-Dalasińska	Członek Rady Nadzorczej	8 000	-	8 000
Piotr Wiśniewski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	798	-	798
Kamil Dobies	Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Małgorzata Krauze	Prezes Zarządu	1 000		-

2.3.1. Posiadacze papierów wartościowych, mający specjalne uprawnienia kontrolne w Funduszu

W Funduszu nie występują.

2.3.2. Ograniczenia posiadaczy papierów wartościowych Funduszu do wykonywania prawa głosu

W Funduszu nie występują.

2.3.3. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności

W Funduszu nie występują.

2.4. Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem Funduszu. Obraduje jako zgromadzenie zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do końca 10 (dziesiątego) miesiąca po upływie roku obrotowego. W przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w określonym terminie, może to uczynić Rada Nadzorcza.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, bądź na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub postanowienia Statutu nie stanowią inaczej.

Każda akcja Spółki daje prawo do jednego głosu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane względną większością głosów oddanych, tj. gdy ilość głosów oddanych za uchwałą jest większa niż ilość głosów oddanych przeciwko uchwale, z pominięciem głosów nieważnych i wstrzymujących się, jeżeli Statut Spółki lub ustawa nie stanowią inaczej.

W 2009 roku odbyły się następujące Walne Zgromadzenia:

- a) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 24 lutego 2009 roku, które podjęło uchwały w następujących sprawach:
- zmiany w Statucie Spółki,
 - uchwalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki,
 - wyrażenia zgody i określenia warunków nabycia akcji własnych przez Spółkę NFI Krezus S.A. w celu ich dalszej odsprzedaży,
 - udzielenia Zarządowi Spółki NFI Krezus S.A. upoważnienia do nabywania akcji własnych,
 - zawarcia umowy pomiędzy Spółką a Prezesem Zarządu,
 - wyrażenia zgody na ustanowienie blokady na papierach wartościowych.
- b) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane w dniu 22 czerwca 2009 roku, które podjęło uchwały w następujących sprawach:
- przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdań Zarządu z działalności Funduszu i Grupy Kapitałowej NFI Krezus S.A. za rok 2008,
 - zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy 2008,
 - zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w 2008 roku,
 - zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Krezus S.A. za 2008 rok,
 - zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej NFI Krezus S.A. w 2008 roku,
 - pokrycia straty netto Funduszu za 2008 roku,
 - udzielenia Prezesowi Zarządu Funduszu absolutorium z wykonania obowiązków w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 4 lipca 2008 roku,
 - udzielenia Prezesowi Zarządu Funduszu absolutorium z wykonania obowiązków w okresie od 5 lipca 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
 - udzielenia Członkom Rady Nadzorczej Funduszu absolutorium z wykonania obowiązków w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
 - dalszego istnienia Funduszu,
 - sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości

Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,

- wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych za 2009 roku,
- przyjęcia rezygnacji Piotra Wiśniewskiego Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, ze składu Rady Nadzorczej,
- przyjęcia rezygnacji Kamila Dobies Członka Rady Nadzorczej, ze składu Rady Nadzorczej,
- powołania nowych członków Rady Nadzorczej.

2.5. Rada Nadzorcza. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących oraz ich uprawnienia

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub większej liczby członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza w sprawach zastrzeżonych do jej kompetencji podejmuje decyzje oraz wydaje opinie. Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje jej pracami, a w szczególności:

- a) zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej,
- b) przewodniczy obradom Rady Nadzorczej,
- c) reprezentuje Radę Nadzorczą wobec Zarządu NFI KREZUS S.A.,
- d) reprezentuje Radę Nadzorczą na zewnątrz.

Pod nieobecność Przewodniczącego Rady Nadzorczej na posiedzeniu Rady Nadzorczej lub niemożność pełnienia przez niego funkcji w okresie między posiedzeniami (dłuższa choroba, wyjazd) Przewodniczącego Rady Nadzorczej zastępuje wskazany przez niego Zastępca Przewodniczącego, a w przypadku nieobecności Zastępcy Przewodniczącego lub niemożności pełnienia przez niego funkcji, inny członek Rady Nadzorczej wybrany przez członków Rady.

W dniu 1 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus S.A. rozpoczęła pełnienie swoich funkcji nadzorczych w następującym składzie:

- Agnieszka Urbaniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Wiśniewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Daria Jackowska – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Kamil Dobies – Członek Rady Nadzorczej
- Agnieszka Zielińska-Dalasińska – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31 grudnia 2009 roku skład osobowy Rady Nadzorczej Funduszu przedstawiał się następująco:

- Agnieszka Urbaniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Damian Pakulski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Daria Jackowska – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Marlena Krohn – Członek Rady Nadzorczej
- Agnieszka Zielińska-Dalasińska – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 22 czerwca 2009 roku Fundusz otrzymał zawiadomienie o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej od Pana Kamila Dobiesa i Pana Piotra Wiśniewskiego.

W związku z powyższym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22 czerwca 2009 roku zgodnie z art. 17.1 Statutu Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej dwóch nowych członków RN Panią Marlenę Krohn oraz Pana Damiana Pakulskiego.

Wynagrodzenie brutto Członków Rady Nadzorczej wypłacone w okresie od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wyniosło:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie brutto
Agnieszka Urbaniak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	42 tys. zł
Damian Pakulski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	16 tys. zł
Daria Jackowska	Sekretarz Rady Nadzorczej	30 tys. zł
Agnieszka Zielińska-Dalasińska	Członek Rady Nadzorczej	30 tys. zł
Marlena Krohn	Członek Rady Nadzorczej	16 tys. zł
Piotr Wiśniewski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	14 tys. zł
Kamil Dobies	Członek Rady Nadzorczej	15 tys. zł
RAZEM		163 tys. zł

2.6. Zarząd. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd składa się z od jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję. Rada Nadzorcza określa w powyższych granicach liczebność Zarządu oraz powołuje Prezesa i pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza lub Walne Zgromadzenie może odwołać cały skład Zarządu lub poszczególnych jego członków, w tym Prezesa Zarządu, przed upływem kadencji.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku w skład Zarządu Funduszu wchodziły następujące osoby:

- Małgorzata Krauze – Prezes Zarządu.

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu wypłacone w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wyniosło:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie brutto
Małgorzata Krauze	Prezes Zarządu	140 tys. zł
RAZEM		140 tys. zł

2.6.1. Firma Zarządzająca

Organizacja i struktura zarządzania Funduszu wynika z art. 21 ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, która pozwala na powierzenie zarządzania majątkiem Funduszu firmom zarządzającym w przypadku zawarcia pomiędzy Funduszem a firmą zarządzającą umowy o zarządzanie.

W 2009 roku Fundusz nie podpisał żadnej umowy o zarządzanie majątkiem.

2.6.2. Usługi zewnętrzne Funduszu

Przy realizacji zadań statutowych Fundusz korzysta z usług zewnętrznych w następującym zakresie:

- w ramach obsługi księgowej i płacowo-kadrowej Fundusz zawarł umowę z firmą FPA-Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i korzystał z jej usług od dnia 30 kwietnia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku.
- Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz prowadzi księgowość oraz płace i kadry we własnym zakresie,
- w zakresie usług płacowo-kadrowych Fundusz zawarł umowę z Boryszew S.A. o/Toruń Elana od 1 lipca 2009 roku do dnia 30 września 2009 roku.
- Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz prowadzi płace i kadry we własnym zakresie,
- w zakresie usług audytorskich Fundusz podpisał umowę dnia 16 lipca 2009 roku z firmą 4Audyt Sp. z o.o. na badanie półrocznego i rocznego sprawozdania finansowego za 2009 rok,
- w dniu 9 października 2009 roku Fundusz podpisał umowę na ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu z firmą ubezpieczeniową Chartis Europe S.A.,
- oraz doraźnie z usług innych podmiotów.

2.7. Zasady zmiany Statutu Funduszu

Zgodnie z art. 430. § 1. Kodeksu Spółek Handlowych zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Według § 2. powyższego art. zmianę statutu Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego, a zgłoszenie zmiany statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

W dniu 24 lutego 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki. Zmiany Statutu dotyczyły następujących artykułów:

Dotychczasowe brzmienie artykułu 5.1. Statutu spółki:

5.1.Fundusz działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Po zmianach artykuł 5.1. Statutu spółki będzie miał brzmienie:

5.1.Fundusz działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

Dotychczasowe brzmienie artykułu 7 statutu spółki:

7.1. Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa;
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce;
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt 2;
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych;
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi;
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce;

7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

7.2. Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 65.23.Z.

7.3. Fundusz może podejmować działalność gospodarczą polegającą na inwestowaniu w inne aktywa, poza wymienionymi w ust. 1, w szczególności polegającą na:

- 1) kupnie i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z);
- 2) zagospodarowaniu i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z).

Po zmianach artykuł 7 statutu spółki będzie miał brzmienie:

7.1. Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa;
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji;
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych;
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych;
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi;
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom;
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

7.2. Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 64.99.Z.

7.3. Fundusz może podejmować działalność gospodarczą polegającą na inwestowaniu w inne aktywa, poza wymienionymi w ust. 1, w szczególności polegającą na:

- 1) pozostałe pośrednictwo pieniężne (PKD 64.19.Z);
- 2) pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z);
- 3) kupno i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z);
- 4) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
- 5) pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31.Z);
- 6) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z);
- 7) restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne (PKD 56.10.A);
- 8) magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B);
- 9) pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.99.Z).

Dotychczasowe brzmienie artykułu 9.4. Statutu spółki:

9.4. Fundusz może nabywać akcje własne w przypadkach określonych przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks Spółek Handlowych, w tym w celu ich umorzenia.

Po zmianach artykuł 9.4. Statutu spółki będzie miał brzmienie:

9.4. Fundusz może nabywać akcje własne w przypadkach określonych przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks Spółek Handlowych.

W dniu 25 marca 2009 roku Fundusz otrzymał postanowienie z Sądu Rejonowego w Toruniu VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowienie, na mocy którego dokonano wpisu w KRS zmieniającego Statut Spółki zgodnie z uchwałami przyjętymi przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Krezus S.A. w dniu 24 lutego 2009 roku.

3. OPIS PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH ZAWARTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU

Analiza sprawozdania z działalności finansowej.

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 64.222 tys. zł

Wartość portfela inwestycyjnego wycenionego według wartości godziwej wynosi 45.715 tys. zł. Ponadto na pozostałe aktywa obrotowe składają się udzielone pożyczki, środki pieniężne oraz pozostałe należności. Na aktywa trwałe w wysokości 14.792 tys. zł. składają się inwestycje w spółkach zależnych w sumie 2.715 tys. zł, oraz dłużne papiery wartościowe (bony skarbowe wyemitowane przez Gold Investments Spółka z o.o.) o wartości 8.644 tys. zł., oraz bony skarbowe NFI Midas SA o wartości 3.748 tys. zł.

Na kapitał własny spółki w chwili obecnej składają się kapitały własne w wysokości 5.470 tys. zł, oraz kapitał zapasowy 142.442 tys. zł, nadwyżka ze sprzedaży akcji 1.992 tys. złotych pomniejszona o straty niepokryte w wysokości 100.809 tys. złotych, powiększona o zysk tegoroczny w wysokości 15.018 tys. zł.

Zobowiązania spółki wynoszą 108 tys. zł, i dotyczą bieżących rozliczeń spółki.

Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów.

Spółka na sprzedaży akcji osiągnęła zysk w wysokości 32.377 Tys. złotych, po odjęciu wartości sprzedanych akcji oraz wyceny w wartości godziwej zysk brutto na sprzedaży wyniósł 15.674 tys. zł.

Koszty operacyjne Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wyniosły 1.144 tys. zł. Do głównych pozycji kosztowych należą wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników 581 tys. Zł, oraz usługi obce 481 tys. zł.

Po odliczeniu kosztów operacyjnych wynik netto z działalności spółki wyniósł 15.018 tys. zł.

Analiza sprawozdania z przepływu środków pieniężnych.

Wpływy uzyskane przez Fundusz z działalności operacyjnej w kwocie ogółem 197.834 tys. zł i pochodziły w większości ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i instrumentów finansowych w wysokości 197.834 tys. zł uzyskanych odsetek z tytułu dłużnych papierów wartościowych, bankowych, lokat w wysokości 676 tys. a także wpływu z udzielonych pożyczek 1.816 tys. zł.

Podstawowe wydatki z tytułu działalności operacyjnej Funduszu w kwocie ogółem 97.226 tys. zł obejmowały głównie: udzielone pożyczki w kwocie 2.406 tys. zł, zakup pozostałych papierów wartościowych, udziałów i instrumentów finansowych o wartości 194.190 tys. zł, zakup udziałów w spółkach zależnych w wysokości 1.281 tys. zł, oraz nabycie dłużnych papierów wartościowych na sumę 7.738 tys. zł. Przepływy z działalności operacyjnej zamykają się sumą ujemną w wysokości 1.151 tys. zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej wynoszą 6.394 tys. zł i są wartością ujemną. Na działalność finansową spółki wydatki w wysokości 14 tys. zł na zakup rzeczowych środków trwałych. Wpływy to sprzedaż akcji własnych na sumę 7.032 tys złotych, oraz otrzymana pożyczka oraz zakup akcji 3.200 tys. zł. Ponadto spółka spłaciła pożyczkę w wysokości 3.200 tys. zł wraz z odsetkami 296 tys. zł. Środki finansowe wykorzystane w działalności finansowej wyniosły 6.735 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec roku obrotowego z wartości początkowej 505 tys. zł wzrosły o 355 tys. zł i wyniosły 860 tys. zł.

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Funduszu

Uwarunkowania zewnętrzne

Czynniki zewnętrzne mające wpływ na działalność Funduszu związane są z rodzajem oraz jakością składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Skład portfela inwestycyjnego Funduszu, obejmuje różne kategorie aktywów, do których należą przede wszystkim:

- akcje spółek notowanych na giełdzie,
- inne instrumenty dłużne.

Na wyniki finansowe Funduszu ma zatem wpływ szereg zróżnicowanych czynników, w tym w szczególności:

- ogólna sytuacja gospodarcza i koniunktura w branżach, w których działają spółki, których akcje znajdują się w portfelu inwestycyjnym Funduszu,
- poziom stóp procentowych, który determinuje wysokość przychodów z inwestycji na rynku instrumentów dłużnych,
- koniunktura na GPW, która z uwagi na duży udział akcji spółek notowanych na GPW w portfelu Funduszu, ma istotny wpływ na poziom wykazywanych zrealizowanych i niezrealizowanych zysków z inwestycji.

Uwarunkowania wewnętrzne

Kluczowym wewnętrznym uwarunkowaniem decydującym o wynikach finansowych jest przyjęta przez Fundusz strategia działania i wynikająca z niej polityka inwestycyjna i wynikające z niej przyszłe działania Funduszu. Zakłada ona inwestycje o podwyższonym ryzyku. Dominującym składnikiem portfela inwestycyjnego są akcje notowane na rynku regulowanym, podlegają zatem koniunkturze na GPW. Istnieje także ryzyko płynności, które wynika z „zamrożenia” części aktywów w komercyjne papiery dłużne i w związku z tym brak możliwości realizacji inwestycji wypełniających treść strategii Funduszu.

3.2. Perspektywy rozwoju działalności Funduszu w najbliższym roku obrotowym

W okresie najbliższych 12 miesięcy Fundusz zamierza skupić się na inwestycjach w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dążąc do maksymalizacji wpływów z handlu tymi akcjami. Fundusz będzie angażował się jako inwestor finansowy na polskim i zagranicznym rynku. NFI Krezus SA planuje dalej rozwijać swoje spółki niepubliczne z zamiarem wyjścia poprzez GPW. Znaczna przecena wartości akcji Funduszu powoduje natomiast konieczność rozważenia skupu akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia. W 2010 roku zakłada się rozsądną kontynuację realizacji przyjętej strategii Funduszu.

4. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W 2009 roku nie toczyły się żadne postępowania.

5. DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZU W 2009 ROKU

5.1. Umowy znaczące dla działalności Funduszu

W dniu 20 stycznia 2009 roku Zarząd Fundusz działając na podstawie § 5 ust. 1 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, podpisał umowę o ustanowienie blokady na rachunku papierów wartościowych Funduszu. Umowa została zawarta pomiędzy bankiem Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie a Funduszem, celem zabezpieczenia umowy kredytu w formie linii kredytowej w kwocie 3.200.000,00 zł (trzy miliony dwieście tysięcy złotych) zawartej pomiędzy Prezesem Zarządu NFI Krezus S.A. - Małgorzatą Krauze a bankiem Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie, przeznaczonego na sfinansowanie zakupu przez NFI Krezus S.A. papierów wartościowych znajdujących się w publicznym obrocie i notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Umowa o ustanowienie blokady obowiązuje do wysokości 200% wartości udzielonego kredytu. Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa została uznana przez Fundusz za znaczącą z uwagi na fakt, że wartość wynikających z niej zobowiązań przekracza 10% obecnej wartości kapitałów własnych NFI Krezus S.A.

5.2. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Funduszu z innymi podmiotami

W 2009 roku NFI Krezus S.A. powiązany był z następującymi spółkami:

- Taleja Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu – spółka dominująca,
- eCoffee Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna,
- Gold Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu – spółka współzależna.

5.3. Istotne transakcje zawarte przez Fundusz

- 1) Dnia 6 stycznia 2009 roku Fundusz zakupił dodatkowe 8 761 udziałów spółki eCoffee Sp. z o.o. W umowie ustalono, że własność udziałów wraz z wszelkimi prawami z tych udziałów przejdzie na Fundusz po dokonaniu wpłaty kwoty 1 089 tys.
- 2) Umowa zawarta 19.01.2009 roku pomiędzy Funduszem a Małgorzatą Krauze – Prezesem Zarządu Funduszu, zawierała ustalenia takie, iż Pani Małgorzata Krauze zawrze z bankiem Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie, umowę kredytu w formie linii kredytowej w rachunku BRI w kwocie 3 200 tys. zł, przeznaczonych na sfinansowanie zakupu przez Fundusz papierów wartościowych znajdujących się w publicznym obrocie i notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie
- 3) Dnia 20.01.2009 roku Fundusz podpisał umowę o ustanowienie blokady rachunku papierów wartościowych w Deutsche Bank
- 4) W dniu 1 września 2009 roku Fundusz dokonał sprzedaży w ramach transakcji pakietowej 1.170.000 (jeden milion sto siedemdziesiąt tysięcy) sztuk akcji własnych stanowiących 2,14% kapitału zakładowego Funduszu, po cenie 1,80 zł za 1 akcję, co daje kwotę 2.106.000 zł.
- 5) W dniu 3 września 2009 roku Fundusz dokonał kolejnej sprzedaży w transakcjach na sesji giełdowej 1.000.000 (jeden milion) sztuk akcji własnych stanowiących 1,83% kapitału zakładowego Funduszu, po cenie 1,62 zł za 1 akcję, za kwotę 1.620.000 zł.
- 6) W dniu 24 września 2009 roku Fundusz sprzedał w transakcji pakietowej całość posiadanych akcji własnych czyli 1.574.048 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące czterdzieści osiem) sztuk, stanowiących 2,88 % kapitału zakładowego Funduszu, po cenie 2,10 zł za jedną akcję co daje kwotę 3.305.500,80 zł.

- 7) W 2009 roku Fundusz w ramach kontynuacji z lat poprzednich objął dodatkowe bony dłużne imienne wyemitowane przez Gold Investments Sp. z o.o. o wartości 4000 tys. złotych
- Termin wykupu bonów to 15 grudnia 2015 roku. Oprocentowanie wynosi WIBOR 1R powiększony o 50 punktów procentowych z dnia roboczego bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia każdego okresu odsetkowego. Przyjęto, że rok liczy 365 dni. Okres odsetkowy wynosi 1 rok. Płatność odsetek będzie następowała w pierwszym dniu każdego kolejnego okresu odsetkowego. Bony stanowią bezpośrednie zobowiązanie emitenta, nie gwarantowane przez inny podmiot. Depozyt oraz imienny rejestr właścicieli bonów prowadzi Bank Zachodni BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu.
- 5) Dnia 30.04.2009 roku Fundusz zawarł z Romanem Karkosikiem umowę pożyczki na kwotę 360.000 zł z terminem spłaty 31.12.2009r.
- 6) Dnia 04.06.2009 roku Fundusz podpisał porozumienie ze spółką eCoffee Sp. z o.o. W związku z przystąpieniem do długu Spółki NFI Krezus SA w zamian za Cavo Investment Ltd, Fundusz przejął wierzytelność w stosunku do Spółki eCoffee Sp. z o.o.
- 7) Dnia 04.06.2009 roku Fundusz nabył pozostałą część 151.239 udziałów spółki zależnej eCoffee Sp. z o.o., co stanowi 44,25 % udziału w kapitale zakładowym Spółki. Przed dniem podpisania umowy, tj. 03 czerwca 2009 roku Fundusz posiadał 55,75 % udziałów Spółki eCoffee Sp. z o.o. W wyniku nabycia udziałów, Fundusz posiada łącznie 100% udział w kapitale zakładowym, i 100% liczby posiadanych głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki eCoffee Sp. z o.o.
- 8) Dnia 17.06.2009 roku Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego KREZUS S.A. zawarł ze Spółką Orzeł Biały S.A. z siedzibą w Bytomiu umowę przeprowadzenia terminowej operacji finansowej dotyczącej sprzedaży przez Fundusz na rzecz Orzeł akcji spółki Midas S.A. za kwotę 12 mln zł i odkupu tych akcji przez Fundusz lub wskazania podmiotu, który odkupi te akcje, w terminie do 17 lipca 2009 r. (w transakcjach pakietowych). Cena odkupu wynosiła 12,3 mln zł. W wyniku zawarcia porozumienia pomiędzy Funduszem a Skotan S.A. z siedzibą w Katowicach (Skotan), zobowiązania Funduszu na rzecz Orzeł Biały wynikające z powyższej transakcji zostały zabezpieczone poręczeniem Skotan do kwoty 12,3 mln zł. W celu zabezpieczenia wierzytelności z tytułu udzielonego poręczenia Skotan ustanowił na swoim rachunku inwestycyjnym blokadę 4 mln sztuk akcji spółki Alchemia S.A. Przedmiotowa blokada została ustanowiona na okres obowiązywania poręczenia. Wynagrodzenie przysługujące Skotan za zawarte porozumienie jest zgodne ze standardami rynkowymi.
- 9) Dnia 15.07.2009 roku Fundusz udzielił pożyczki spółce zależnej eCoffee Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w wysokości 3.000.000,00 zł z terminem spłaty do 31 grudnia 2010 roku.
- 10) Dnia 21.09.2009 roku Fundusz w odpowiedzi na wezwanie zbył 235.645 sztuk akcji spółki Suwary S.A. za łączną wartość 11.075.315,00 złotych tj. 47,00 złotych za jedną akcję.
- 11) Dnia 30.09.2009 roku Fundusz podpisał umowę nabycia 3 738 sztuk bonów serii U02.09.B Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas SA, o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, z terminem wykupu 30.09.2010 roku. Płatność odsetek od bonów zostanie dokonana w dniu wykupu. Oprocentowanie wyniesie 9% w stosunku rocznym.
- 12) Dnia 16.12.2009 roku Fundusz udzielił pożyczki Spółce Kro BHZ Sp. z o.o w wysokości 500 000 zł, z terminem spłaty do 23.12.2009 roku.

5.4. Zdarzenia po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność Funduszu

Brak istotnych zdarzeń

5.5. Kredyty i pożyczki zaciągnięte w 2009 roku przez Fundusz

W 2009 roku Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek, oprócz pożyczki omówionej w punkcie 5.1 w wysokości 3.200 tys. złotych

5.6. Pożyczki udzielone w 2009 roku jednostkom powiązanym z Funduszem

W dniu 30 kwietnia 2009 roku fundusz udzielił pożyczki Panu Romanowi Karkosikowi na kwotę 360.000,00 zł do 31 grudnia 2009 roku. W dniu 30 kwietnia 2009 roku podpisano aneks nr 1 przedłużający termin spłaty pożyczki do dnia

W dniu 30.06.2009 przejęcie przez fundusz pożyczki w wysokości 300.000 zł od firmy Cavro Investment sp. z o.o.

W dniu 15 lipca 2009 roku Fundusz udzielił pożyczki spółce zależnej eCoffee Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 3.000.000,00 zł do dnia 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 16 grudnia 2009 roku Fundusz udzielił pożyczki spółce Karo BHZ Sp. z o.o. na kwotę 500.000,00 zł do dnia 23.12.2009 roku.

5.7. Udzielone i otrzymane w 2009 roku poręczenia i gwarancje

W wyniku zawarcia porozumienia pomiędzy Funduszem a Skotan S.A. z siedzibą w Katowicach (Skotan), zobowiązania NFI Krezus SA wobec Spółki Orzeł Biały SA zostały zabezpieczone poręczeniem Skotan do kwoty 12.3 mln zł. W celu zabezpieczenia wiarygodności z tytułu udzielonego poręczenia Skotan ustanowił na swoim rachunku inwestycyjnym blokadę 4 mln sztuk akcji spółki Alchemia S.A. Przedmiotowa blokada została ustanowiona na okres obowiązywania poręczenia. Wynagrodzenie przysługujące Skotan za zawarte porozumienie jest zgodne ze standardami rynkowymi.

5.8 Opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2009 roku nie było wpływów z emisji papierów wartościowych.

5.9 Prognozy wyników Funduszu w 2009 roku

W 2009 roku Fundusz nie publikował prognoz wyników.

6.0 Zarządzanie zasobami finansowymi

Wartość aktywów obrotowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 49.430 tys. zł. Aktywa płynne rozumiane są jako środki pieniężne oraz inne aktywa, które w krótkim czasie mogą być zamienione na gotówkę (dłużne papiery wartościowe, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu).

Na kwotę 49.430 tys. zł złożyły się następujące elementy:

- środki pieniężne o wartości 859 tys. zł
- akcje funduszu 45.714 tys. złotych

Wydatki Funduszu w 2009 roku finansowane były z wpływów z bieżącej działalności operacyjnej, tzn. z kwot uzyskanych w wyniku przeprowadzonych transakcji sprzedaży akcji i udziałów w spółkach w obrębie portfela wiodącego, mniejszościowego i pozostałych spółek, dłużnych papierów wartościowych, pozostałych wpływów.

6.1 Opis zmian w zarządzaniu Funduszem

W 2009 roku w zarządzaniu Funduszem nie zaszły istotne zmiany.

6.2 System kontroli programów akcji pracowniczych

W Funduszu nie występuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

6.3 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH FUNDUSZU

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2009 zostało przeprowadzone przez spółkę 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na mocy umowy zawartej w dniu 16 lipca 2009 roku. Wybrana firma audytorska jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3363. 4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. nr 76 z 2002 roku, poz. 694), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym. tabele:

Tytuł	2009
Badanie i przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego	17000
Badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	25000
Razem	42000

Tytuł	2008
Badanie i przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego	50376
Badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	50376
Razem	102462

6.4 ZMIANY W PORTFELU INWESTYCYJNYM FUNDUSZU W 2009 ROKU

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość portfela inwestycyjnego Funduszu wynosiła 45 714 tys. zł i wzrosła w stosunku do 31 grudnia 2008 roku o 13 619 tys. zł. W stosunku do 2008 roku wzrósł również pakiet dłużnych papierów wartościowych jest obecnie większy.

Wartość portfela pozostałych akcji notowanych na dzień 1 stycznia 2009 roku wyniosła 32 095 tys. zł, wśród nich były:

- NFI MIDAS SA 16 589 tys. zł.
- ALCHEMIA SA 339 tys. zł.
- BORYSZEW SA 5032 tys. zł.
- SUWARY SA 5 459 tys. zł.
- IMPEXMETAL SA 4 576 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku akcje notowane w portfelu Funduszu to wartość bilansowa w wysokości: 45 714 tys. zł. Są to:

- NFI Midas S.A. 33 581 tys.zł
- Alchemia S.A. 12 043 tys.zł
- LZP 1 tys.zł
- IDMS 33 tys.zł

Na dzień 1 stycznia 2009 roku nie wystąpiła wartość portfela pozostałych akcji nienotowanych.

Dłużne papiery wartościowe:

Na dzień 1 stycznia 2009 roku saldo dłużnych papierów wartościowych wynosiło:

5 943 tys. zł. Są to bony komercyjne – bony Imienne – wyemitowane przez Gold Investments W 2009 roku Fundusz objął bony dłużne imienne wyemitowane przez Gold Investments Sp. z o.o. o wartości 4 000 tys. zł.

W portfelu w dniu 31 grudnia 2009 roku znajdują się bony dłużne imienne emitowane przez Gold Investments Sp. z o.o. o wartości nominalnej 9 900 tys. zł. Termin wykupu to 15 grudzień 2015 roku.

Ponadto Fundusz objął bony NFI Midas w wysokości 3.748 tys. złotych

6.5 POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU W 2009 ROKU

Polityka inwestycyjna i wynikające z niej przyszłe działania Funduszu zakładają inwestycje o podwyższonym ryzyku. Dominującym składnikiem portfela inwestycyjnego są akcje notowane na rynku regulowanym, podlegają zatem koniunkturze na GPW. Strategia zakłada również inwestycje poza rynkiem regulowanym np. obejmowania akcji lub udziałów na rynku pre-IPO. W takich przypadkach istotnym elementem jest ryzyko płynności. Ryzyko płynności wynika również z „zamrożenia” części aktywów w komercyjne papiery dłużne i w związku z tym brak możliwości realizacji inwestycji wypełniających treść strategii Funduszu.

Głównymi elementami polityki inwestycyjnej Funduszu są:

- zdolność szybkiego podejmowania decyzji inwestycyjnych,
- akceptacja wysokiego poziomu ryzyka inwestycyjnego,

- co do zasady stosunkowo krótki horyzont inwestycji,
- typowe zaangażowanie w jeden projekt nie przekraczający 20 mln

Tak określona polityka inwestycyjna stanowi wypełnienie luki pomiędzy funduszami typu private equity i bankami z jednej strony a inwestorami czysto portfelowymi z drugiej strony. Obszar ten do tej pory wykorzystywany był jedynie przez największych inwestorów indywidualnych oraz – w ograniczonym stopniu – przez zagraniczne fundusze hedgingowe. Działalność Funduszu realizującego tą politykę, oznacza z jednej strony zdolność szybkiego i elastycznego podejmowania trudnych decyzji inwestycyjnych, angażowanie się w działalność operacyjną spółek portfelowych i efektywną kontrolę właścicielską, a z drugiej strony – zachowanie najwyższych standardów w zakresie transparentności działania, komunikacji z rynkiem.

Opisana polityka inwestycyjna do czasu ewentualnej jej modyfikacji będzie kontynuowana. Nowe inwestycje Funduszu będą dokonywane w ramach powyższych założeń.

Małgorzata Krauze – Prezes Zarządu

Toruń, dnia 22 marca 2010 roku