



NFI KREZUS S.A.

**ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ 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 GRUPIE KAPITAŁOWEJ KREZUS.....	3
2. OPIS PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH ZAWARTYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS.....	3
2.1. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS.....	4
2.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM.	5
3. ORGANIZACJA I STRUKTURA ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ KREZUS.....	5
3.1. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.	5
3.2. OPIS GŁÓWNYCH CECH SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ KREZUS.....	7
3.3. AKCJONARIAT.....	8
3.3.1. Posiadacze papierów wartościowych, mający specjalne uprawnienia kontrolne.....	9
3.3.2. Ograniczenia posiadaczy papierów wartościowych do wykonywania prawa głosu.....	9
3.3.3. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.....	9
3.4. WALNE ZGROMADZENIE.	9
3.5. RADA NADZORCZA. ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB NADZORUJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENIA.	11
3.6. ZARZĄD. ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENIA.	12
4. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	12
5. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS W 2009 ROKU.....	12
5.1. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH.....	13
5.2. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.....	13
5.3. ZNACZĄCE UMOWY.....	14
5.4. TRANSAKCJE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI.	14
5.5. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS.	15
5.6. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH.	15
5.7. POŻYCZKI UDZIELONE W 2009 ROKU JEDNOSTKOM POWIĄZANYM.	15
5.8. UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	15
5.9. PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS W 2009 ROKU.	15
5.10. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS.....	15
6. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS.	16
7. ZMIANY W PORTFELU INWESTYCYJNYM GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS W 2009 ROKU.....	16
8. POLITYKA INWESTYCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS W 2009 ROKU.	17

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ KREZUS

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej NFI Krezus S.A. (dalej „Grupa Kapitałowa Krezus”) jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny Krezus Spółka Akcyjna (zwany dalej „Funduszem”) 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. Siedzibą podmiotu dominującego jest Toruń, ul. M. Skłodowskiej-Curie 73, zarejestrowany jest w Sądzie Rejonowym w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000012206.

W skład Grupy Kapitałowej Krezus wchodzi następujące jednostki, które podlegają konsolidacji:

Spółki zależne bezpośrednio	Przedmiot działalności	Udział spółek Grupy Kapitałowej Krezus w kapitale spółki na dzień 31 grudnia 2009
eCoffee Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Hotele i restauracje	100%
Gold Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu	Pozostała sprzedaż detaliczna nowych towarów w wyspecjalizowanych sklepach, pozostałe pośrednictwo finansowe, sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie.	50%

2. OPIS PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH ZAWARTYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość aktywów trwałych wynosiła 66.819 tys. zł (100% aktywów ogółem) i wzrosła w stosunku do roku ubiegłego o 24.619 tys. zł co jest spowodowane głównie zakupem 100 procent udziałów spółki i eCoffee. Na aktywa trwałe składają się rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w wysokości 6.314 tys. zł., oraz inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności w wysokości 12.392 tys. zł.

Aktywa obrotowe ogółem wynosiły na dzień 31 grudnia 2009 roku 47.373 tys. zł. i w porównaniu do roku 2008, kiedy wynosiły 42.200 tys. zł, wzrosły o 5.174 tys. zł. Główną pozycją wpływającą na wzrost wartości aktywów obrotowych są aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy, które na przestrzeni roku wzrosły o 5.540 tys. zł. Natomiast należności krótkoterminowe zmalały z 1.107 tys. zł do poziomu 268 tys. zł.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił 64.114 tys. zł, stanowiąc 95,5 % wartości pasywów.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 208 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku 2008 o 204 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 2.497 tys. zł. Główna pozycja stanowią zobowiązania z tytułu dostaw w wysokości 1.587 tys. zł., oraz rezerwy krótkoterminowe w wysokości 755 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitego dochodu

Grupa kapitałowa Krezus S.A. w rku 2009 odnotował z tytułu sprzedaży akcji przychody w wysokości 197.834 tys. zł. Koszty zakupu akcji wyniosły 165.457 tys. zł. Zysk na sprzedaży akcji wyniósł 16.472 tys. zł po odjęciu strat z wyceny akcji według wartości godziwej oraz wyceny praw własności na łączną sumę 15.634 tys. zł. Przychody ze sprzedaży twarów wyniosły 11.014 tys. zł a ich koszt 2.872 tys. złotych. Pozwoliło to na osiągnięcie zysku na sprzedaży towarów w wysokości 8.142 tys. zł. Ogólny wynik na sprzedaży to 24.884 tys. złotych.

Koszty operacyjne wyniosły 12.182 tys. zł., Najważniejsze pozycje kosztów to świadczenia na rzecz pracowników i usługi obce. Zysk po odjęciu kosztów operacyjnych wyniósł 14.811 tys. zł. Po dodaniu przychodów finansowych i odjęciu kosztów wysoko skonsolidowanej Grupy Kapitałowej Krezus wyniósł 15.018 tys. zł.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 211.536 tys. zł natomiast wydatki 216.619 tys. zł. W wyniku mamy ujemne saldo na działalności operacyjnej wynoszące 5.083 tys. zł. Na działalności finansowej wpływy odnotowaliśmy na przychodach ze sprzedaży akcji własnych i otrzymanej pożyczki razem 10.232 tys. zł. wydatki finansowe to spłata pożyczek 4.200 tys. zł oraz płatności z tytułu odsetek. Stan środków pieniężnych na koniec roku wynosi 1.107 tys. zł.

2.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Grupy Kapitałowej Krezus

Ryzyko zmiany strategii Grupy Kapitałowej Krezus

W poprzednich latach Fundusz rozpoczął inwestowanie w projekty z branży handlowo-usługowej. Dokonane do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nabycia spółek z tego sektora zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym. Spółka nie może jednak zapewnić, że nowe inicjatywy strategiczne przyniosą pozytywne rezultaty, a jeśli nie przyniosą takich rezultatów to, że nie będą miały negatywnego wpływu na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Krezus, jej kondycję finansową i osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane z finansowaniem

Pomimo faktu, że Grupa Kapitałowa Krezus w ciągu ostatnich lat utrzymywała znaczną nadwyżkę środków pieniężnych, w związku z przyjęciem strategii związanej z branżą handlowo-usługową, będzie musiała ponieść znaczne nakłady inwestycyjne związane z kontynuowaniem działalności.

Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa Krezus działa w segmencie handlu wyrobami jubilerskimi oraz w segmencie usług gastronomicznych – sieć barów kawowych, które są obszarem dużej konkurencji. Największą konkurencję w segmencie usług gastronomicznych, czyli sieci barów kawowych stanowi dla Grupy Kapitałowej Krezus „COFFEE HEAVEN”, „W biegu Cafe”, „Empik Cafe” oraz „Starbucks”. Natomiast w sektorze handlu wyrobami jubilerskimi największa konkurencja stanowią takie sieci sklepów jubilerskich jak „KRUK”, „APART”, „YES”. Grupa

Kapitałowa Krezus nie jest w stanie przewidzieć, w jakim stopniu dotychczasowi uczestnicy rynku poprzez jakość świadczonych usług i cenę wpłyną na działalność Grupy Kapitałowej Krezus. Wzrost konkurencji wynika ze zwiększającej się liczby podmiotów krajowych jak i ekspansję na rynek polski zagranicznych producentów czy firm świadczących usługi gastronomiczne.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Działalność Grupy Kapitałowej Krezus jest uzależniona od jakości pracy jej pracowników i kierownictwa. Zarząd nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych członków kierownictwa lub niemożność ich pozyskania personelu posiadającego znaczną wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Kapitałowej Krezus. Zmiany w składzie kadry kierowniczej mogą wywołać zakłócenia w działalności Grupy Kapitałowej Krezus.

Ryzyko wzrostu cen złota i wyrobów jubilerskich na rynkach światowych

Podstawowym czynnikiem ryzyka związanym z działalnością na rynku handlu wyrobami jubilerskimi jest uzależnienie ceny złota, a w konsekwencji realizowanych przez Fundusz przychodów i ponoszonych przez Fundusz kosztów od koniunktury na rynkach światowych, na którą Fundusz nie ma żadnego wpływu

Ryzyko związane z popytem konsumpcyjnym

Rynek wyrobów jubilerskich jako rynek dóbr luksusowych jest ściśle skorelowany z ogólnym poziomem zamożności społeczeństwa. W miarę wzrostu gospodarczego powinien jednocześnie następować wzrost zamożności społeczeństwa i tym samym wzrost popytu na dobra luksusowe jakim są wyroby jubilerskie.

2.2. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Krezus w najbliższym roku obrotowym

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Krezus w najbliższych latach zakładają pozyskiwanie środków z już istniejących sklepów jubilerskich oraz sieci barów kawowych. W najbliższych latach Grupa Kapitałowa Krezus planuje ekspansję na rynku polskim zakrojoną na dużą skalę w związku z rosnącym popytem na wysokiej jakości kawę, jaką gwarantuje Costa Coffee oraz utrzymywanie standardu sklepów jubilerskich.

3. ORGANIZACJA I STRUKTURA ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ KREZUS

3.1. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

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 2008 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 kolegialnie. Ponadto w radzie nadzorczej Funduszu zasiadają osoby posiadające odpowiednie kompetencje w dziedzinie nadzoru i rada kolegialnie 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.

3.2. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w Grupie Kapitałowej Krezus

Za system kontroli wewnętrznej w Funduszu i Grupie Kapitałowej Krezus 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 finansowe, które są podstawą sprawozdań finansowych pochodzą z systemu finansowo-księgowego Funduszu. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez zewnętrzną firmę (FPA-Group Sp. z o.o.) świadczącą usługi księgowości dla Funduszu.

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.

3.3. 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:

Roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej NFI Krezus S.A.
Sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku

Nazwa Akcjonariusza Funduszu	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	27 831 492	50,88%	27 831 492	50,88%
Ogółem	54 702 992	100,00%	54 702 992	100,00%

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	0	-	0
Damian Pakulski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	0	-	0
Daria Jackowska	Sekretarz Rady Nadzorczej	0	-	0
Marlena Krohn	Członek Rady Nadzorczej	0	-	0
Agnieszka Zielińska-Dalasińska	Członek Rady Nadzorczej	8 000	-	8 000
Piotr Wiśniewski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	798	-	798
Kamil Dobies		0	-	0
Małgorzata Krauze	Prezes Zarządu	1 000		0

3.3.1. Posiadacze papierów wartościowych, mający specjalne uprawnienia kontrolne

W Funduszu nie występują.

3.3.2. Ograniczenia posiadaczy papierów wartościowych do wykonywania prawa głosu

W Funduszu nie występują.

3.3.3. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności

W Funduszu nie występują.

3.4. 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.

3.5. 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 |

Roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej NFI Krezus S.A.
Sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku

W dniu 22 czerwca 2009 roku Fundusz otrzymał zawiadomienie o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej od Pana Kamila Dobiesia 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

3.6. 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

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

W 2009 roku nie toczyły się żadne postępowania administracyjne.

5. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS W 2009 ROKU

5.1. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Podstawowymi produktami i usługami Grupy Kapitałowej Krezus są wyroby jubilerskie sprzedawane poprzez sklepy jubilerskie „Eliza” oraz świadczenie usług gastronomicznych poprzez bary kawowe „Costa Coffee” oferujące głównie wysokiej jakości kawę oraz inne napoje gorące, zimne, ciasta, przekąski na terenie całej Polski.

5.2. Informacje o rynkach zbytu

Grupa Kapitałowa Krezus działa na terenie Polski. Jednym z obszarów działalności Grupy Kapitałowej Krezus jest tworzenie poprzez Spółkę eCoffee Sp. z o.o. sieci barów kawowych Costa Coffee na podstawie umowy franchisingowej z Costa International Ltd. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka eCoffee Sp. z o.o. posiada 14 funkcjonujących kawiarni. Wszystkie kawiarnie Costa Coffee działają w dzierżawionych obiektach. Większość umów najmu są to umowy długoterminowe, przy czym zwykle zawierane na okres przynajmniej 10 lat. Spółka może podjąć decyzję o zamknięciu danej lokalizacji, w wypadku, gdy nie przynosi ona planowanych wyników, wiąże się to jednak w większości przypadków z dużymi kosztami kar umownych. Biorąc pod uwagę starty przynoszące przez dany lokalizację, Zarząd kilkakrotnie zdecydował o rozwiązaniu umowy najmu. Niestety taka sytuacja ma negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne spółki. Największą konkurencję w segmencie „bary kawowe” stanowią dla Costa Coffee: „COFFEE HEAVEN”, „W biegu Cafe”, „EMPIK CAFE” i „Starbucks”. Głównymi klientami kawiarni Costa Coffee są kobiety w wieku 25-30 lat, pracownicy z pobliskich biur, studenci, którzy korzystają z Internetu przy filiżance kawy. W Polsce Costa Coffee zlokalizowana jest w segmencie „PREMIUM”.

Miasta, w których zlokalizowane są kawiarnie Costa Coffee:

1. BIAŁYSTOK CH Galeria Biała, ul. Czesława Miłosza 2,
2. BYDGOSZCZ CH Focus Park, ul. Jagiellońska 39/47,
3. GDAŃSK ul. Długa 5,
4. KATOWICE CH Silesia, ul. Chorzowska 107,
5. KATOWICE ul. Stawowa 8,
6. KRAKÓW CH Galeria Kazimierz, ul. Podgórska 34,
7. LUBLIN CH Lublin Plaza, ul. Lipowa 13,
8. ŁÓDŹ CH Manufaktura, ul. J. Karłowicza 5,
9. POZNAŃ ul. Półwiejska 26,
10. RZESZÓW ul. Kościuszki 9,
11. WARSZAWA ul. Nowy Świat 49,
12. WROCŁAW CH Pasaż Grunwaldzki, Plac Grunwaldzki 22,
13. ZAKOPANE ul. Zaruskiego 2 / róg Krupówki.

Drugim obszarem działalności Grupy Kapitałowej Krezus jest tworzenie poprzez Spółkę Gold Investments Sp. z o.o. sklepów jubilerskich „ELIZA” na terenie Polski. Na dzień 31 grudnia 2009 roku działa 6 sklepów jubilerskich w takich miastach jak:

1. Dwa sklepy ELIZA w Bydgoszczy,
2. dwa sklepy ELIZA w Toruniu,
3. ELIZA Kalisz,

4. ELIZA Gdańsk,
5. ELIZA Grudziądz
6. oraz sklep internetowy.

Podstawową działalnością Spółki jest sprzedaż wysokiej jakości dóbr luksusowych czyli wyrobów jubilerskich. Sklepy „ELIZA” oferują szeroką gamę wyrobów jubilerskich ze złota, srebra, kamieni szlachetnych, a także markowe zegarki, akcesoria jubilerskie oraz sztuczną biżuterię. Co roku sklepy wzbogacają swoją ofertę, wprowadzając nowe kolekcje. Dynamiczny rozwój sieci sprzedaży oraz stałe podnoszenie atrakcyjności oferowanych wyrobów, przekłada się z roku na rok na wzrost przychodów ze sprzedaży.

5.3. Znaczące umowy

Dnia 04 czerwca 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, NFI Krezus SA posiada łącznie 100% udział w kapitale zakładowym, i 100% liczby posiadanych głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki eCoffee Sp. z o.o

5.4. Transakcje ze stronami powiązanymi

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. Dnia 30.04.2009 roku Fundusz zawarł z Romanem Karkosikiem umowę pożyczki na kwotę 360.000zł z terminem spłaty 31.12.2009r.
3. 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.
4. 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
5. W 2009 roku Fundusz objął bony dłużne imienne wyemitowane przez Gold Investments Sp. z o.o. o nominałach jak niżej:
 - 3 000 tys. zł – 3 sztuk bonów imiennych serii C,
 - 500 tys. zł – 2 sztuk bonów imiennych serii J.

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;

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.

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.

5.5. Zdarzenia po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Krezus

Brak istotnych zdarzeń.

5.6. Informacje o zaciągniętych kredytach

W 2009 roku Grupa Kapitałowa Krezus nie zaciągała kredytów.

5.7. Pożyczki udzielone w 2009 roku jednostkom powiązanym

Dnia 30.04.2009 roku Fundusz zawarł z Romanem Karkosikiem umowę pożyczki na kwotę 360.000zł z terminem spłaty 31.12.2009r.

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 Cavro Investment Ltd, Fundusz przejął wierzytelność w stosunku do Spółki eCoffee Sp. z o.o.

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

5.8. Udzielone 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 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.

5.9. Prognozy wyników Grupy Kapitałowej Krezus w 2008 roku

Grupa Kapitałowa Krezus nie publikowała prognoz wyników na 2009 rok.

5.10 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Krezus.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa Krezus posiadała 860 tys. zł dostępnych środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie.

Grupa Kapitałowa Krezus lokuje wolne środki finansowe w pozostałe akcje notowane oraz bony komercyjne. Pozostałe akcje notowane znajdujące się w portfelu inwestycyjnym,

charakteryzuje je wysoka płynność. Akcje portfela inwestycyjnego należą do szerokiego kręgu jednostek powiązanych.

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego inwestycje w komercyjne dłużne papiery wartościowe podlegają ograniczeniom kwotowym. Podejście takie wpływa również na ograniczenie ryzyka stóp procentowych i ryzyka płynności.

Przedstawione plany finansowe spółki Gold Investments Sp. z o.o., wskazują na wysoką opłacalność podjętych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Grupa Kapitałowa Krezus dokonując inwestycji, akceptuje warunki rynkowe, po uprzednim dokonaniu rozpoznania sytuacji na rynku krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych. Celem angażowania środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Krezus w tego typu inwestycje jest osiągnięcie rentowności wyższej niż w przypadku skarbowych dłużnych papierów wartościowych przy akceptowalnym ryzyku.

Wydatki Grupy Kapitałowej Krezus 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. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2009 zostało przeprowadzone przez spółkę 4Adyt 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.

łączną wysokość wynagrodzenia brutto (nie w tys. zł), wynikającego z umów z podmiotami uprawnionymi do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz z innych tytułów przedstawiają poniższe tabele:

Tytuł	2009
Badanie i przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego	17 tys. zł
Badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	25 tys. zł
Razem	42 tys. zł

Tytuł	2008
Badanie i przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego	51 tys. zł
Badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	51 tys. zł
Razem	102 tys. zł

7. ZMIANY W PORTFELU INWESTYCYJNYM GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS W 2009 ROKU

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość portfela inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Krezus (po dokonaniu wyłączeń konsolidacyjnych) wynosiła 45 714 zł i Zmiana ta spowodowana była przede wszystkim: transakcjami nabycia papierów wartościowych notowanych na giełdzie oraz dłużnych papierów wartościowych..

Na dzień 31 grudnia 2009 roku akcje notowane w portfelu Grupy Kapitałowej Krezus to:

- NFI Midas S.A. 16.589 tys.zł
- Boryszew S.A. 5.032 tys. zł
- Suwary S.A. 5.459 tys. zł
- Impexmetal S.A. 4.576 tys. zł
- Alchemia S.A. 339 tys.z l

8. POLITYKA INWESTYCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ KREZUS W 2008 ROKU

Polityka inwestycyjna i wynikające z niej przyszłe działania Grupy Kapitałowej Krezus 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,
- inwestowanie w projekty restrukturyzacyjne, pre-IPO,
- typowe zaangażowanie w jeden projekt nie przekraczający 20 mln zł

Tak określona polityka inwestycyjna stanowi wypełnienie luki pomiędzy funduszami typu private equity i bankami z jednej strony a inwestorami czysto portfelowymi z drugiej strony. Działalność Grupy Kapitałowej Krezus realizującej 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, troskę o poszanowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych.

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

Małgorzata Krauze – Prezes Zarządu

Toruń, dnia 22 marca 2010 roku