



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
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

**Grupa KREZUS****Wybrane dane finansowe**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**Wybrane dane finansowe Grupy KREZUS (wg MSSF)**

	Rok obrotowy zakończony dnia 31.12.2009 r.	Rok obrotowy zakończony dnia 31.12.2008 r.	Rok obrotowy zakończony dnia 31.12.2009 r.	Rok obrotowy zakończony dnia 31.12.2008 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	24884	(64041)	6057	(15348)
Zyski/ (Straty) z działalności inwestycyjnej	32377	(26894)	7881	(6443)
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem.	15018	(65468)	3677	(2063)
Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy Emitenta	15018	(65468)	3677	(2063)
Średnia ważona liczba akcji (nie w tysiącach)	50958944	48984462	50938792	48984642
Średnia ważona liczba akcji zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	50958944	48984462	50938792	48984642
Podstawowy zysk / (strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (nie w tysiącach)	0,29	(1,3)	0,07	(0,42)
Rozwodniony zysk / (strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (nie w tysiącach)	0,26	(1,3)	0,7	(0,42)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5083)	(1981)	(1237)	(474)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5479	1084	1334	259
Aktywa razem	66819	42200	16266	10110
Zobowiązania razem	2705	121	658	28
Zobowiązania długoterminowe	208	4	50	1
Zobowiązania krótkoterminowe	2497	117	607	28
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Emitenta	64114	42079	15607	10081
Kapitał zakładowy	5470	5470	1331	1310
Liczba akcji na dzień bilansowy (nie w tysiącach)				
Liczba akcji na dzień bilansowy, pomniejszona o akcje własne (nie w tysiącach)	50958944	489846420	50958944	48984642
Wartość aktywów netto na jedną akcję (nie w tysiącach)	1,26	0,86	0,30	0,21

Liczba akcji na dzień bilansowy (w szt.) dotyczy łącznej liczby akcji spółki dominującej Grupy Kapitałowej KREZUS, tj. 54 702 992 szt., na dzień 31 grudnia 2008 roku ilość ta została pomniejszonych o akcje własne w posiadaniu NFI KREZUS na ten dzień w ilości 3 744 048.

**NFI KREZUS S.A.****Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku**

Dla akcjonariuszy NFI KREZUS S.A. – jednostki dominującej Grupy KREZUS

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd oraz Rada Nadzorcza jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na koniec okresu obrotowego oraz wyniku finansowego za ten okres.

**Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i zawiera:**

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 66 819 tys. złotych	4
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku - wariant porównawczy wykazujący całkowitą zysk netto w kwocie 15 018 tys. złotych	6
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazało wzrost kapitału Funduszu w kwocie 22 035 tys. złotych	7
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 602 412,01 złotych	9
Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające	14
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KREZUS stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.	

**Niniejszym Zarząd jednostki dominującej Grupy KREZUS zatwierdza załączone „Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2009 r.”**

---

Małgorzata Krauze  
Prezes Zarządu

---

Ewa Gruszczyńska  
Główny księgowy

Toruń, dnia 22 marca 2010 roku

**Grupa KREZUS****Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		6 080	1
Pozostałe wartości niematerialne		234	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		20	
Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności		12 392	5 943
Pozostałe aktywa	<u>24</u>	719	
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>19 446</b>	<b>5 944</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	<u>25</u>	264	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<u>26</u>	268	1 519
Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwą przez wynik finansowy	<u>23</u>	45 715	34 232
Pozostałe aktywa	<u>24</u>	19	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>46</u>	1 107	505
<b>Razem</b>		<b>47 373</b>	<b>36 256</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>47 373</b>	<b>36 256</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>66 819</b>	<b>42 200</b>

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

#### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	<u>29</u>	5 470	5 470
Akcje własne	<u>29</u>		-40 630
Kapitał zapasowy	<u>30</u>	144 434	178 033
Zyski zatrzymane /straty niepokryte	<u>31</u>	-100 809	-35 322
Zysk/strata netto		15 018	-65 472
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>64 114</b>	<b>42 079</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>34</u>	1	
Rezerwa na podatek odroczony	<u>12</u>	20	4
Przychody przyszłych okresów	<u>41</u>	187	
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>208</b>	<b>4</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	<u>37</u>	1 587	117
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	<u>33</u>	13	
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>34</u>	46	
Rezerwy krótkoterminowe	<u>35</u>	755	
Przychody przyszłych okresów	<u>41</u>	96	
Pozostałe zobowiązania	<u>36</u>		
<b>Razem</b>		<b>2 497</b>	<b>117</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>2 497</b>	<b>117</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 705</b>	<b>121</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>66 819</b>	<b>42 200</b>

**Grupa KREZUS****Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży akcji	<u>5</u>	197 834	147 784
Wartość sprzedanych akcji	<u>5</u>	(165 457)	(174 678)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży akcji i udziałów</b>		<b>32 377</b>	<b>(26 894)</b>
Zyski lub straty z wyceny według wartości godziwej	<u>5</u>	(14 283)	(33 177)
Zyski lub straty z udziałów wycenianych metodą praw własności	<u>21</u>	(1 353)	(3 970)
<b>Zysk (strata) na sprzedaży i posiadaniu udziałów i akcji</b>		<b>16 742</b>	<b>(64 041)</b>
Przychód ze sprzedaży towarów		11 014	0
Wartość sprzedanych towarów		(2 872)	0
<b>Zysk (strata) na sprzedaży towarów</b>		<b>8 142</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) za sprzedaży</b>		<b>24 884</b>	<b>(64 041)</b>
Pozostałe przychody operacyjne		2 109	16
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby			
Amortyzacja	<u>7</u>	(1 560)	(13)
Zużycie surowców i materiałów	<u>7</u>	(536)	(10)
Usługi obce	<u>7</u>	(5 837)	(449)
Koszty świadczeń pracowniczych	<u>7</u>	(3 015)	(791)
Podatki i opłaty	<u>7</u>	(173)	(21)
Pozostałe koszty	<u>7</u>	(599)	(42)
Inne koszty operacyjne	<u>8</u>	(463)	(463)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>14 811</b>	<b>(65 814)</b>
Przychody finansowe	<u>10</u>	705	346
Koszty finansowe	<u>10</u>	(498)	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>15 018</b>	<b>(65 468)</b>
Podatek dochodowy	<u>12</u>		(4)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>15 018</b>	<b>(65 472)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	<u>13</u>		
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>15 018</b>	<b>(65 472)</b>
Inne całkowite zyski i straty			
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowity zysk / strata ogółem</b>		<b>15 018</b>	<b>(65 472)</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		15 018	(65 472)
Udziały / akcje niekontrolujące			
		<b>15 018</b>	<b>(65 472)</b>
<b>Całkowity zysk / strata ogółem przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		15 018	(65 472)
Udziały / akcje niekontrolujące			
		<b>15 018</b>	<b>(65 472)</b>

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
<b>Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)</b>		0,27	-1,28
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:			
Zwykły		0,27	-1,28
Rozwodniony		0,27	-1,28
Z działalności kontynuowanej :			
Zwykły		0,27	-1,28
Rozwodniony		0,27	-1,28

**Grupa KREZUS****Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał zapasowy z zysków zatrzymanych	Zyski / straty zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom / akcjon niekontrolującym	Razem
	PLN'000	PLN'0000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 01.01.2009 r.	5 470 299,20	-40 630 000,00	0,00	178 033 000,00	-100 794 000,00	42 079 299,20		42 079 299,20
Zbycie akcji własnych		40 630 000,00				40 630 000,00		40 630 000,00
Rozliczenie wyniku na zbytku akcji własnych			-1 992 000,00	-31 607 281,70		-33 599 281,70		-33 599 281,70
Ujęte przychodu i koszty razem					15 018 421,05	15 018 421,05		15 018 421,05
Stan na 31.12.2009 r.	5 470 299,20	0,00	-1 992 000,00	146 425 718,30	-85 775 578,95	64 128 438,55	0,00	64 128 438,55

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał zapasowy z zysków zatrzymanych	Zyski / straty zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom / akcjon niekontrolującym	Razem
	PLN'000	PLN'0000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 01.01.2008 r.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Podział wyniku finansowego				27 573 294,12	-27 573 294,12	0,00		0,00
Zbycie akcji własnych		943 950,70				943 950,70		943 950,70
Rozliczenie wyniku na zbytku akcji własnych				-593 052,50		-593 052,50		-593 052,50
Ujęte przychodu i koszty razem					-65 472 074,11	-65 472 074,11		-65 472 074,11
Stan na 31.12.2008 r.	0,00	943 950,70	0,00	26 980 241,62	-93 045 368,23	-65 121 175,91	0,00	-65 121 175,91



**Grupa KREZUS****Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Wpływy</b>			
Wpływy ze zbycia udziałów i akcji		197 834	94 940
Wpływy ze sprzedaży towarów		11 166	
Odsetki		676	299
Wpływy z udzielonych pożyczek		1 860	
Inne wpływy		1	6
<b>Wydatki</b>			
Wydatki na nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych i współzależnych		(127)	
Wydatki na nabycie innych udziałów i akcji		(194 190)	(92 965)
Nabycie dłużnych papierów wartościowych		(7 738)	
Udzielone pożyczki		(331)	(1 800)
Wynagrodzenia		(3 015)	(791)
Wydatki z tytułu zakupu usług		(5 837)	(449)
Wydatki z tytułu zakupu materiałów i towarów		(3 336)	(7)
Inne wydatki operacyjne		(2 046)	(1 214)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(5 083)</b>	<b>(1 981)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>Wpływy</b>			
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		255	
<b>Wydatki</b>			
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		(49)	
<b>Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>		<b>206</b>	<b>0</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
<b>Wpływy</b>			
Wpływy z tytułu sprzedaży akcji własnych		7 032	351
Wpływy z tytułu pożyczek i kredytów		3 200	733
<b>Wydatki</b>			
Spłata pożyczek		(4 200)	
Spłata odsetek		(459)	
Płatność z tytułu leasingu		(93)	
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>		<b>5 479</b>	<b>1 084</b>
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		602	(897)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		505	1 402
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych			0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>		<b>1 107</b>	<b>505</b>

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

## 1. Podstawowe informacje o Grupie KREZUS

**Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej KREZUS - Narodowy Fundusz Inwestycyjny KREZUS S.A.** (NFI KREZUS S.A., Fundusz) 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).

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

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

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

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

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) udzielenie pożyczek spółkom i innym podmiotom,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

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

Fundusz może podejmować działalności 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 pkt. 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 r. i na

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

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.

## 2. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Narodowy Fundusz Inwestycyjny KREZUS jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej NFI KREZUS S.A.

W skład Grupy Kapitałowej KREZUS na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodziły następujące spółki:

Spółka	Udział spółek Grupy KREZUS w kapitale spółki	Udział spółek Grupy KREZUS w kapitale spółki
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
<b>Spółki zależne bezpośrednio:</b>		
eCoffee Sp. z o.o.	100,00%	50,00%
<b>Spółki współzależne</b>		
GOLD INVESTMENTS Sp. z o.o.	50,00%	50,00%

Na podstawie Art.55 ust. 5 Ustawy o rachunkowości, Grupa KREZUS sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR / MSSF) oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

## 3. Skład osobowy Rady Nadzorczej i Zarządu Jednostki Dominującej

### Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład osobowy Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

- 1) Agnieszka Urbaniak - Przewodniczący RN
- 2) Damian Pakulski - Wiceprzewodniczący RN
- 3) Daria Jackowska - Sekretarz RN
- 4) Marlena Krohn - Członek RN
- 5) Agnieszka Zielińska-Dalasińska - Członek RN

### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Dnia 22 czerwca 2009 roku na mocy uchwały nr 19/2009 przyjęto rezygnację Piotra Wiśniewskiego - Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej.

Dnia 22 czerwca 2009 roku na mocy uchwały nr 20/2009 przyjęto rezygnację Kamila Dobies – Członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej.

## **Grupa KREZUS**

### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Dnia 22 czerwca 2009 roku na mocy uchwały nr 21/2009 powołano Damiana Pakulskiego do składu Rady Nadzorczej.

Dnia 22 czerwca 2009 roku na mocy uchwały nr 22/2009 powołano Marlenę Krohn do składu Rady Nadzorczej.

## **Zarząd**

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

Małgorzata Krauze – Prezes Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu

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

## **4. Oświadczenie o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości**

### **Finansowej**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

## **5. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

## **6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. Nr 33, poz. 259).

Na podstawie Art.55 ust. 7 Ustawy o rachunkowości Grupa KREZUS poczynawszy od 1 stycznia 2008 roku sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie do działalności Funduszu zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej łącznie „zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej”).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności. Na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie 12 miesięcy po dniu

## **Grupa KREZUS**

### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

bilansowym (czyli do 31 grudnia 2010 roku) na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., a porównywalne dane finansowe dotyczą okresu od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.

Działalność operacyjna Grupy nie ma charakteru sezonowego, ani nie podlega cyklicznym trendom.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych polskich (PLN), które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną Grupy, chyba że zaznaczono inaczej.

#### **W tabeli „Wybrane dane finansowe” zaprezentowano pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, z całkowitego dochodu oraz z przepływów pieniężnych przeliczone na EURO.**

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowane w raporcie w walucie EURO zostały przeliczone według, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, średniego kursu euro z dnia 31 grudnia 2009 r. 4,1082 PLN/EURO oraz 31 grudnia 2008 r. 4,1724 PLN/EURO

Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitego dochodu oraz z przepływów pieniężnych przeliczono na EURO według, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów dla EURO, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w roku obrotowym 2009 r. i roku obrotowym 2008 r. (odpowiednio: 4,3406 PLN/EURO i 3,5327 PLN/EURO).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymagało dokonania pewnych znaczących oszacowań i ocen dokonanych przez Zarząd Jednostki Dominującej.

Prezentacja zdarzeń gospodarczych w sprawozdaniach finansowych dokonywana jest z uwzględnieniem zasady istotności. Polega ona na niezbędnym (choć nie wyłącznym) ujawnianiu tych informacji, których pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych jest sporządzony metodą bezpośrednią.

#### **7. Korekta błędów**

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki sporządzonym za 2009 rok nie wystąpiła istotna korekta błędów.

#### **8. Zmiany szacunków**

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki sporządzonym za 2009 rok nie wystąpiły zmiany szacunków.

#### **9. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zakresu ujawnień**

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych.

#### **10. Nowe standardy i interpretacje**

Następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów zostały zastosowane przez spółkę w 2009 roku:

**MSR 23 (zmiana) Koszty finansowania zewnętrznego (obowiązuje od 1 stycznia 2009 roku)**

## **Grupa KREZUS**

### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Zmiana standardu MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego wymaga od jednostek gospodarczych kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego, związanych bezpośrednio z nabyciem, budową lub wytworzeniem kwalifikującego się składnika aktywów (tj. takiego, którego przygotowanie do użytkowania lub sprzedaży wymaga znacznej ilości czasu), jako kosztów wytworzenia tego składnika aktywów. Możliwość traktowania takich kosztów finansowania zewnętrznego, jako kosztów okresu została wyeliminowana.

Zmiany w MSR 23 nie miały wpływu na zasady rachunkowości Funduszu oraz Grupy. Główna zmiana w standardzie mająca na celu wyeliminowanie uprzednio dostępnych opcji, w ramach których wszystkie koszty finansowania zewnętrznego można było zaliczyć w ciężar kosztów, nie wpływa na sprawozdanie finansowe ponieważ Fundusz oraz Grupa zawsze dokonywała kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego poniesionych z tytułu spełniających odpowiednie warunki kwalifikujących się składników aktywów.

### **MSSF 8 Segmenty operacyjne (obowiązuje od 1 stycznia 2009 roku)**

#### **MSSF 2 (zmiana) Płatności w formie akcji**

Nie znalazł zastosowania.

#### **MSR 1 (zmiana) Prezentacja sprawozdań finansowych**

Zastosowanie zmienionego MSR 1 spowodowało zmianę prezentacji pewnych pozycji przychodów i kosztów w zestawieniu zmian w kapitale własnym („niewłaścicielskie zmiany w kapitale własnym” są prezentowane osobno od „właścicielskich zmian w kapitale własnym”). Wszystkie „niewłaścicielskie zmiany w kapitale własnym” są prezentowane w zestawieniu całkowitych dochodów obejmującym oddzielnie rachunek zysków i strat oraz zestawienie z całkowitych dochodów. Prezentacja danych porównawczych została również zmieniona zgodnie ze zmienionym standardem.

Ponieważ zmiana polityki rachunkowości dotyczy tylko aspektu prezentacji, nie ma ona wpływu na zysk na jedną akcję.

### **Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy**

Standard obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Ta zmiana koryguje możliwe trudności techniczne wynikające ze współdziałania MSSF 1, zmienionego MSSF 3 Połączenia jednostek oraz zmienionego MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.

### **MSR 32 (zmiana) Instrumenty finansowe: prezentacja oraz MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki wynikające z likwidacji (spółki)**

Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – Koszt inwestycji w jednostce zależnej, jednostce pod wspólną kontrolą lub jednostce stowarzyszonej.

Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena - Pozycje zabezpieczone kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmiany do MSR 39 wyjaśniają zasady określania ryzyk, które mogą być wyznaczone, jako ryzyka podlegające zabezpieczeniu oraz ustalają, kiedy część przepływów pieniężnych wynikających z instrumentu finansowego można wyznaczyć, jako pozycję zabezpieczaną.

Zmiany do MSSF 7 – w zakresie ujawniania informacji o instrumentach finansowych.

Zastosowanie zmienionego standardu MSSF 7 spowodowało ujawnienie dodatkowych informacji na temat wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności.

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek.

Zmiany do KIMF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych i MSR 39 Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena – Wbudowane instrumenty pochodne

KIMSF 13 Programy lojalnościowe

KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości

KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą

KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów.

### **MSSF 3 (nowelizacja) Połączenia jednostek gospodarczych oraz MSR 27 (zmiana) Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe**

Obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. Zmienione standardy stanowią dalsze rozwinięcie modelu przejęcia i nakładają obowiązek stosowania modelu jednostki gospodarczej.

Zastosowanie pozostałych wyżej wymienionych interpretacji i zmian standardów nie miało wpływu na sytuację finansową Grupy.

Następujące nowe standardy rachunkowości, zmiany istniejących standardów i interpretacje, które nie są obowiązujące w roku 2009 i których spółka nie zdecydowała się zastosować wcześniej, zostały już opublikowane:

KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom obowiązująca dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. KIMSF 17 precyzuje, że należną dywidendę należy ująć w momencie jej zatwierdzenia, czyli kiedy nie jest już zależna od uznania jednostki. Należną dywidendę należy wyceniać w wartości godziwej wydanych aktywów netto, a różnicę między tą kwotą, a wcześniejszą wartością bilansową tych aktywów należy ujmować w wyniku finansowym.

Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub 1 stycznia 2010 roku lub później, zależnie którego standardu dotyczą. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

Zmiany do MSSF 2 Grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane pieniężnie obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmiany precyzują zakres oraz sposób księgowego ujęcia grupowych transakcji płatności w formie akcji rozliczanych pieniężnie w osobnym lub indywidualnym sprawozdaniu finansowym jednostki otrzymującej towary lub usługi w przypadku, gdy ta jednostka nie ma obowiązku rozliczania płatności w formie akcji. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do MSSF 2 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE,

Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – Klasyfikacja emisji praw poboru obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później. Zmieniony standard określa ujmowanie praw poboru. Zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

MSR 24 (nowelizacja) Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Znowelizowany standard upraszcza definicję podmiotu powiązanego, precyzuje znaczenie oraz eliminuje nieścisłości z definicji. Zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

## **Grupa KREZUS**

### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

MSSF 9 Instrumenty finansowe mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. MSSF 9 stanowi pierwszą część I Fazy projektu RMSR, aby zastąpić MSR 39. MSSF 9 wprowadza ulepszone i uproszczone podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych w porównaniu z wymogami MSR 39. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.

KIMSF 19 Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi, obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Ta interpretacja objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegotjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie finansowe zostaje uregulowane w całości lub w części poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną dla wierzyciela. Ta interpretacja nie została jeszcze zatwierdzona przez UE.

Zmiany do KIMSF 14 Składki płacone w ramach minimalnych wymogów finansowania obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiany mają zastosowanie w ograniczonym zakresie: kiedy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania i dokonuje wcześniejszej wpłaty składek w celu pokrycia tych wymogów. Zmiany pozwalają takiej jednostce ująć takiej wcześniejszej wpłaty, jako składnik aktywów. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE

Zmiana do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zgodnie ze zmianą jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy stosują te same przepisy przejściowe, co pozostałe jednostki, zawarte w Zmianach do MSSF 7 Udoskonalenie wymogów dotyczących ujawnień dotyczących instrumentów finansowych. Zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez UE.

Zarząd Jednostki dominującej jest w trakcie oceny wpływu powyższych standardów i interpretacji na jej sprawozdawczość.

Na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez spółkę zgodnie z MSSF, a MSSF które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

## **11. Charakterystyka ważniejszych, stosowanych przez Grupę zasad i metod wyceny aktywów, pasywów oraz ustalania wyniku finansowego**

### **a) inwestycje w podmioty zależne**

Jednostki zależne to wszystkie jednostki, w odniesieniu do których Fundusz ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Wiąże się to m.in. z posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tych jednostek. Przy dokonywaniu oceny, czy NFI KREZUS kontroluje daną jednostkę uwzględnia się także istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Początkowo wartość udziałów w inwestycji wycenia się według ceny nabycia.

Nadwyżka kosztu przejęcia udziałów nad wartością godziwą udziału NFI KREZUS w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku, gdy koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym nastąpiło nabycie.



## **Grupa KREZUS**

### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących.

Wartość tych udziałów jest korygowana o przypadające na rzecz Funduszu zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego (aktywów netto) tych jednostek oraz pomniejszona o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach oraz odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości.

Ocena trwałej utraty wartości udziałów dokonywana jest w oparciu o następujące czynniki:

- porównanie możliwej do uzyskania wartości rynkowej udziałów posiadanych przez Fundusz z wartością udziałów wg wartości księgowej,
- badania obecnej i przyszłej rentowności spółki,
- badania obecnej i przyszłej sytuacji finansowej spółki,
- ocenę jakościową otoczenia zewnętrznego spółki.

#### **b) Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy**

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa finansowe notowane wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na wynik. Wartość godziwa ustalana jest są według kursu zamknięcia na GPW (notowania ciągłe) lub rynek NewConnet.

#### **c) Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis tworzy się w ciężar kosztów.

Należności z tytułu dostaw i usług nie będące instrumentem generującym odsetki wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności i tylko wtedy, gdy efekt dyskontowania należności jest nieistotny.

#### **d) Pozostałe należności**

W pozycji tej Grupa prezentuje inne należności, nie związane bezpośrednio z dostawami i usługami oraz należności wynikające z poniesionych kosztów, które dotyczą przyszłych okresów obrotowych, jeżeli oczekuje się, iż przyniosą one przyszłe korzyści ekonomiczne, które rozliczane są w czasie.

Do tej grupy pozostałych należności wynikających z poniesionych z góry kosztów Grupa zalicza m.in.: jednorazowe roczne opłaty z tytułu ubezpieczeń majątkowych, osobowych, prenumeraty czasopism, czynsze pobrane z góry, itp.

## **Grupa KREZUS**

### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

#### **e) Utrata wartości aktywów finansowych**

Grupa KREZUS dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciła wartość.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis z tytułu utraty wartości ujemnie się w ciężar wyniku okresu. Odwrócenie odpisu ujemnie się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości.

Odwrócenie odpisu ujemnie się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

W przypadku udziałów nie notowanych odpisy na utratę wartości są dokonywane na podstawie wyników analizy dyrektorskiej w oparciu o dostępne na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek oraz inne informacje otrzymane od pozostałych narodowych funduszy inwestycyjnych.

#### **f) Środki pieniężne**

Środki pieniężne w bilansie obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty.

#### **g) Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub kosztów wytworzenia powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa jego wartość początkową, zwiększają odpowiednio jego wartość. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania. W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, wartość netto jest wyksięgowywana, a wynik likwidacji lub sprzedaży jest odnoszony w ciężar rachunku zysków i strat. Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następnego po miesiącu, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Poniesione nakłady, dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące: urządzenia techniczne i maszyny oraz sprzęt komputerowy - 6-30%; środki transportu - 14-20%; pozostałe środki trwałe - 10-20%

#### **h) Wartości niematerialne**

Wartość firmy

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostek NFI KREZUS w możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejęcia.

Wartość firmy podlega corocznie testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu ciężar wyniku finansowego i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Test na utratę wartości przeprowadza się i ujmuje ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych i wartości niematerialnych (w tym wartości firmy)”.

Przy sprzedaży jednostki zależnej odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

#### Inne wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how, zezwolenia na działalność telekomunikacyjną.

Wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik wartości niematerialnych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji wartości niematerialnych zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy składnik wartości niematerialnych zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

Wartości niematerialne testuje się na utratę wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (w tym wartości firmy)”.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub, gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu składnika wartości niematerialnych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia, (jeżeli występują) i wartością bilansową tych wartości niematerialnych oraz ujmuje w rachunku zysków i strat.

#### **i) Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (w tym wartości firmy)**

Wartość firmy oraz wartości niematerialne jeszcze nie dostępne do użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz są corocznie oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające

## **Grupa KREZUS**

### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

amortyzacji testuje się na utratę wartości, jeżeli występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. Od takiego przeglądu odstępuje się jedynie wtedy, gdy okres pomiędzy dniem bilansowym a datą nabycia składników jest bardzo krótki, tj. nie przekracza trzech miesięcy. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkową. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji.

#### **j) Zobowiązania oraz instrumenty kapitałowe**

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Grupy, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań Grupa KREZUS zalicza głównie: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, pozostałe zobowiązania.

Zobowiązania finansowe (tj. zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania finansowe) ujmuje się początkowo według wartości godziwej, powiększonej o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, jednostka dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Efektywna stopa procentowa oparta jest na stopach rynkowych właściwych dla miejsca powstania takiego zobowiązania.

Zobowiązania nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Są one zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom. Tę grupę zobowiązań stanowią m.in.: wynagrodzenia wraz z narzutami wypłacane jednorazowo w okresie przyszłym, krótkookresowe rezerwy na niewykorzystane urlopy, inne zarachowane koszty współmierne do osiągniętych

## **Grupa KREZUS**

### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

przychodów, stanowiące przyszłe zobowiązania oszacowane na podstawie zawartych umów lub innych wiarygodnych szacunków.

#### **k) Rezerwy na pozostałe zobowiązania**

Rezerwy tworzone są, gdy na Grupie ciąży obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. Utworzone i rozwiązane rezerwy odnosi się w rachunku w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów, (jeżeli spełnione są wyżej wymienione warunki ujmowania rezerw): skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych, udzielone gwarancje, poręczenia, przyszłe świadczenia na rzecz pracowników, koszty restrukturyzacji,

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

#### **l) Kapitały własne**

Kapitały własne stanowią kapitały tworzone zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz ze statutem. Do kapitałów własnych zaliczane są także niepodzielone zyski i niepokryte straty z lat ubiegłych.

- a) Kapitał zakładowy wykazany jest w wysokości zgodnej ze statutem oraz wpisem do rejestru sądowego według wartości nominalnej Jednostki dominującej.
- b) Akcje własne znajdujące się w posiadaniu Grupy, wykazywane w wartości nabycia i zmniejszające one kapitały własne Grupy.
- c) Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z zysku oraz premii emisyjnych uzyskanych z emisji akcji.
- d) Do kapitałów zaliczany jest także:
  - wynik finansowy w trakcie zatwierdzania pomniejszony o planowane dywidendy,
  - korekty wyniku lat ubiegłych.
- e) Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi wynik z rachunku zysków i strat roku bieżącego skorygowany o obciążenie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

#### **m) Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej i reprezentującej należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

Przychody z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej oraz na sprzedaży aktywów finansowych prezentowana jest zgodnie z treścią ekonomiczną jako działalność podstawowa Grupy KREZUS S.A.

Przychody ujmuje się w następujący sposób:

- a) Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych w momencie zbycia papierów posiadanych na rachunku maklerskim, lub (w przypadku obrotu poza rynkiem regulowanym) w momencie przekazania kontrahentowi dokumentu poświadczającego własność posiadanych papierów wartościowych, zaakceptowania go przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągalskości odnośnej należności

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

- b) Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie dostarczenia towarów do klienta, zaakceptowania ich przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągальności odnośnej należności.
- c) Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania.

#### **n) Zyski / (Straty) z inwestycji**

Zyski z inwestycji obejmują przychody z tytułu odsetek i dywidend.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

#### **o) Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy KREZUS wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach złotych polskich (PLN).

Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na każdy dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia;
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji, oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie: kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka - w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań, lub średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs - w przypadku pozostałych operacji.

Pieniężne aktywa i zobowiązania są to pozycje bilansowe, które będą otrzymane lub zapłacone w stałej lub dającej się ustalić kwocie pieniędzy. Do pieniężnych aktywów zalicza się m.in.: środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, zbywalne dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług, należności wekslowe i inne należności. Do pieniężnych zobowiązań zalicza się m.in. zobowiązania z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz inne zobowiązania, podatki i zobowiązania z tytułu podatków płaconych u źródła, pożyczki i kredyty, weksle do zapłacenia.

Wszystkie aktywa i zobowiązania, które nie spełniają definicji pozycji pieniężnych są klasyfikowane jako pozycje niepieniężne. Do niepieniężnych aktywów zalicza się m.in.: rozliczenia międzyokresowe kosztów, zapasy, zapłacone zaliczki na dostawy, zbywalne inwestycje kapitałowe, środki trwałe,

## **Grupa KREZUS**

### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

wartości niematerialne oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Do niepieniężnych zobowiązań zalicza się m.in. otrzymane zaliczki na dostawy, rozliczenia międzyokresowe przychodów oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wszystkie składniki kapitału własnego, po wpłaceniu lub zakumulowaniu, stanowią pozycje niepieniężne.

Zapłacone lub otrzymane zaliczki są traktowane jako pozycje niepieniężne, jeśli są powiązane z określonymi zakupami lub sprzedażą, w innym przypadku są traktowane jako pozycje pieniężne.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmują się przez wynik finansowy, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

#### **p) Zyski / (straty) netto**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej podejmuje decyzje o podziale zysków i pokryciu strat Grupy.

#### **q) Podatek dochodowy**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Zysk / (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku / (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach - z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych, wykorzystanie strat podatkowych lub ulg podatkowych.

Nie ujmuje się rezerwy z tytułu podatku odroczonego ani aktywa z tytułu podatku odroczonego, jeżeli wynikają one z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, jeżeli transakcja ta:

- nie jest transakcją połączenia jednostek gospodarczych, oraz

- 
- w czasie wystąpienia nie ma wpływu na wynik finansowy brutto ani na dochód podlegający opodatkowaniu.

Rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie ujmuje się również od różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia wartości firmy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Kompensaty aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy Fundusz posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

## **12. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego**

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania zostały zweryfikowane przy zastosowaniu wyłączenia określonego przez MSSF 1 dotyczący prezentacji danych w zakresie danych porównawczych. Dla danych za bieżący okres obrotowy są one oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Jednostki dominującej, jest istotne.

W kolejnych okresach sprawozdawczych przyjęte szacunki i oceny są weryfikowane i w przypadku zmiany czynników, które wpłynęły na wielkość szacunków odpowiednio korygowane.

Do najważniejszych należą:

- określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego,
- ocena skutków likwidacji punktów handlowych,
- ocena utraty wartości przez wartość firmy.

Określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego, a szczególnie dla instrumentów, dla których nie istnieje aktywny rynek i nie istnieją kwotowania rynkowe. W takich przypadkach Grupa KREZUS określa poziom wartości godziwej za pomocą modeli rynkowych powszechnie stosowanych przez uczestników rynku, bazujących m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora. Za wartość godziwą przyjmuje się również ofertę zakupu złożoną na warunkach rynkowych przez zainteresowaną stronę.



## **Grupa KREZUS**

### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników portfela inwestycyjnego. Utratę wartości określa się z uwzględnieniem następujących przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna spółek,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- analiza pozycji wobec konkurencji,
- decyzje regulatora rynku (np. zmiany w koncesjonowaniu),
- inne czynniki właściwe do uwzględnienia w konkretnym przypadku.

Ocena ryzyka utraty wartości wymaga zastosowania szacunków.

Ocena utraty wartości przez wartość firmy

W momencie rozpoznania wartości firmy Zarząd dokonuje przypisania jej do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. W kolejnych okresach dokonywana jest analiza przepływów pieniężnych związanych z tymi ośrodkami oraz ich porównanie z założeniami w dniu ujęcia. Spadek tej wartości oznacza utratę wartości firmy.

## **13. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

### **Czynniki ryzyka finansowego**

Działalność prowadzona przez Grupę KREZUS narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych. Ogólny program zarządzania ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko rynkowe

- ryzyko zmiany kursu walut

Grupa KREZUS (w szczególności eCoffee Sp. z o.o.) ponosi ryzyko wahań kursów walutowych mających wpływ na jej wynik finansowy i przepływy pieniężne. Ze względu na fakt dokonywania zakupu towarów u zagranicznych dostawców oraz sprzedaży w dominującej części przeznaczonej do odbiorców krajowych ryzyko w tym obszarze może być istotne. Grupa nie wykorzystuje jednak transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację finansową związaną z zawieraniem w innych walutach transakcjami w celu ograniczenia ryzyka mogącego negatywnie wpłynąć na sytuację finansową i osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki.

- ryzyko zmiany stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają znacząco na przychody Grupy KREZUS oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Fundusz lokuje swoje wolne środki finansowe w instrumenty uznane za bezpieczne, bądź instrumenty o krótkim terminie do wykupu.

- ryzyko cenowe

Ryzyko cenowe w Grupy KREZUS związane jest ze zmianą wartości bieżącej pozycji wycenianych według wartości godziwej. Jeśli dana pozycja bilansowa wyceniana jest w oparciu o ceny rynkowe, to zmianie ulega suma bilansowa, wymuszając wykazanie zysku, straty lub zmiany wielkości kapitału. W przypadku Grupy dotyczy to w szczególności aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Pewnym ryzykiem obarczone są ceny posiadanych akcji.

- ryzyko kredytowe

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Grupy KREZUS ryzykiem kredytowym jest wartość należności handlowych. Ze względu na fakt, że Grupa posiada nieznaczną liczbę klientów ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi jest ograniczone.

- ryzyko utraty płynności

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Grupa KREZUS wynika, że nie jest narażona na ryzyko utraty płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje na znaczny udział środków płynnych, a więc bezpieczną sytuację w zakresie płynności.

## 14. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

#### Nota 1 – Aktywa finansowe

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>12 392</b>	<b>5 900</b>
Bony	13 744	5 900
korekta wartości o ujemny kapitał własny w Gold	(1 353)	
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>		
- kontrakty forward		

#### Nota nr 2

##### Bony dłużne na dzień 31 grudnia 2009 r.

emitent	seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Odsetki należne
Gold Investments Sp. z o.o.	A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O	2015-12-15	9 900	22
NFI MIDAS S.A.	B	2010-09-30	3 738	85

##### Bony dłużne na dzień 31 grudnia 2008 r.

emitent	seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Odsetki należne
Gold Investments Sp. z o.o.	A, B, C, D, E, F, G, H, I, J	2015-12-15	5 900	19

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

#### Nota nr 3 Ryzyko stopy procentowej

Wyszczególnienie	< 1 rok PLN'000	1 - 5 lat PLN'000	> 5 lat PLN'000	Odpis aktualizujący PLN'000	Razem PLN'000
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień	31.12.2008				
Oprocentowanie zmienne					
- pożyczka udzielona	226			(226)	0
- kredyt inwestycyjny i obrotowe					0
- pożyczka zaciągnięta					0
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień	31.12.2009				
Oprocentowanie zmienne					
- pożyczka udzielona	226			(226)	0
- kredyt inwestycyjny i obrotowe					0
- pożyczka zaciągnięta					0

#### Nota nr 4

##### Portfel inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2009 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Udział w kapitale zakładowym *
1.	NFI Midas SA	4 297 174	33 581	7,26%
2.	Alchemia SA	1 911 741	12 044	0,85%
3.	Boryszew SA	2 000	13	0,00%
4.	Skotan SA	20 000	43	0,04%
5.	Protektor SA	234	1	0,00%
6.	IDMS SA	14 000	33	0,01%
Razem		6 245 149,00	45 715	

\* Procent posiadanego kapitału zakładowego/udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

##### Portfel inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2008 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Udział w kapitale zakładowym *
1.	Boryszew SA	2 396 150	5 032	3,82%
2.	Alchemia SA	42 484	340	0,02%
3.	Impexmetal SA	3 269 296	4 675	1,53%
4.	NFI Midas SA	2 967 735	16 590	5,01%
5.	Suwały SA	170 587	5 459	20,33%
Razem		8 846 252,00	32 096	

\* Procent posiadanego kapitału zakładowego/udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

**Grupa KREZUS****Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**Nota nr 5 – Jednostki zależne**

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały/Akcje		Proporcja głosów na walnym	
			Stan na 31.12.2009 %	Stan na 31.12.2008 %	Stan na 31.12.2009 %	Stan na 31.12.2008 %
Ecoffee Sp. z o.o.	Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne	Warszawa	100%	50%	100%	50%

**Nota nr 6 – Jednostki współzależne**

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały/Akcje		Proporcja głosów na walnym		Aktywa netto	
			Stan na 31.12.2009 %	Stan na 31.12.2008 %	Stan na 31.12.2009 %	Stan na 31.12.2008 %	Stan na 31.12.2009 %	Stan na 31.12.2008 %
Gold Investments Sp. z o.o.	Produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych	Toruń	50%	50%	50%	50%	(1 353)	(43)

**Gold Investments Sp. z o. o.**

Nazwa jednostki zależnej	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
<b>udziały</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
wartość udziałów w cenie nabycia	25	25
wartość udziałów objętych	25	25
odpis aktualizujący wartość udziałów	(25)	(25)
odpis aktualizujący wartość udziałów z poprzedniego roku	(25)	(25)

**Nota nr 7 – Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
<b>Należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>204</b>	<b>35</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(72)	
<b>Pozostałe należności</b>	<b>1 645</b>	<b>1 509</b>
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(1 509)	(1 509)
<b>Należności ogółem, z tego</b>	<b>268</b>	<b>35</b>
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	268	35

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

#### Nota 8 – Pozostałe aktywa

Wyszczególnienie	Obrotowe		Trwałe	
	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	19		5	
Należności długoterminowe (kaucje)			747	
Odpis aktualizujący			(33)	
	19	0	719	0

#### Nota 9 – Zapasy

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
Towary	264	
<b>Zapasy ogółem</b>	<b>264</b>	<b>0,00</b>

#### Nota 10 – Środki pieniężne

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
Kasa	0	
środki pieniężne na rachunku bankowym	946	505
Inne środki pieniężne	160	
<b>Razem</b>	<b>1 107</b>	<b>505</b>

**Grupa KREZUS****Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**Nota 11 – Wartości niematerialne i prawne – zmiana stanu w okresie obrotowym (według grup rodzajowych)**

Wyszczególnienie	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia				0
Zwiększenia stanu z tytułu zbycia				0
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania				0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości				0
Odwrócenie odpisów aktualizujących				0
Umorzenie				0
Różnice kursowe				0
Wnip spółek zależnych na dzień przyjęcia do konsolidacji				0
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia			4	4
Zwiększenia stanu z tytułu zbycia			(29)	(29)
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania				0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości			4	4
Odpis aktualizujących			(196)	(196)
Umorzenie			(186)	(186)
Różnice kursowe				0
Wnip spółek zależnych na dzień przyjęcia do konsolidacji			637	637
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>234</b>	<b>234</b>
<b>Stan na dzień</b>	<b>31.12.2008</b>			
Wartość bilansowa brutto				0
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących				0
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na dzień</b>	<b>31.12.2009</b>			
Wartość bilansowa brutto			645	645
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			(411)	(411)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>234</b>	<b>234</b>

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

#### Nota 12 – Rzeczowe aktywa trwałe – zmiana stanu w okresie obrotowym (według grup rodzajowych)

Wyszczególnienie	Grunty PLN'000	Budynki i budowle PLN'000	Maszyny i urządzenia PLN'000	Środki transportu PLN'000	Pozostałe środki trwałe PLN'000	Środki trwałe w budowie PLN'000	Zaliczki na środki trwałe w budowie PLN'000	Razem PLN'000
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku</b>	0	0	14	0	0	0	0	14
Rzeczowe akt. trw. spółek zal. na dzień przyjęcia do konsolidacji								0
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia					3			3
Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych								0
Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia								0
Aktywa przeznaczone do sprzedaży								0
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania								0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości								0
Odwrocenie odpisów aktualizujących								0
Umorzenie			(13)		(3)			(16)
Różnice kursowe								0
Pozostałe zmiany (w tym korekty konsolidacyjne)								0
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku</b>	0	0	1	0	0	0	0	1
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku</b>	0	0	1	0	0	0	0	1
Rzeczowe akt. trw. spółek zal. na dzień przyjęcia do konsolidacji		4 312	1 321	265	2 634			8 532
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia			44		1			45
Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych								0
Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia		(826)	(138)	(81)	(1 029)			(2 073)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży					942			942
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania								0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości								0
Odwrocenie odpisów aktualizujących								0
Umorzenie		(428)	(272)	(54)	(614)			(1 367)
Różnice kursowe								0
Pozostałe zmiany (w tym korekty konsolidacyjne)								0
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku</b>	0	3 058	956	130	1 934	0	0	6 079

  

Stan na dzień	31.12.2008							
Wartość bilansowa brutto			0		3			0
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			(13)		(3)			(13)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Stan na dzień	31.12.2009							
Wartość bilansowa brutto		3 486	1 183	184	2 548			4 670
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących		(428)	(272)	(54)	(614)			(700)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>0</b>	<b>3 058</b>	<b>912</b>	<b>130</b>	<b>1 934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 971</b>

#### Nota 13 – Kredyty i pożyczki na dzień 31 grudnia 2009 r.

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania PLN'000
<b>Kredyty i pożyczki zaciągnięte</b>	<b>13</b>
Kredyty obrotowe	13
<b>Pożyczki udzielone</b>	<b>0</b>

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

#### Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2009 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2008 PLN'000
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	13	
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0
<b>Kredyty razem</b>	<b>13</b>	<b>0</b>

#### Nota 14 – Zmiana stanu rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne i zaległe urlopy PLN'000	Pozostałe rezerwy PLN'000	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy PLN'000	Razem PLN'000
<b>Stan rezerwy na 01.01.2008 roku</b>	<b>16</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>42</b>
Rezerwy utworzone	13	70	4	87
Rezerwy wykorzystane				0
Rezerwy rozwiązane	(16)	(26)	(0)	(42)
Pozostałe zmiany stanu rezerw - stan spółek zależnych				0
<b>Stan rezerw na 31.12.2008 roku</b>	<b>13</b>	<b>70</b>	<b>4</b>	<b>87</b>
<b>Stan rezerwy na 01.01.2009 roku</b>	<b>13</b>	<b>70</b>	<b>4</b>	<b>87</b>
Rezerwy utworzone	48	694	20	762
Rezerwy wykorzystane				0
Rezerwy rozwiązane		(70)	(4)	(74)
Pozostałe zmiany stanu rezerw - stan spółek zależnych				0
<b>Stan rezerw na 31.12.2009 roku, w tym</b>	<b>61</b>	<b>694</b>	<b>20</b>	<b>775</b>
- rezerwy krótkoterminowe	61			61
- rezerwy długoterminowe			20	20

#### Nota 15 – Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>1 285</b>	<b>21</b>
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>302</b>	<b>96</b>
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	302	96
<b>Zobowiązania ogółem, z tego</b>	<b>1 587</b>	<b>118</b>
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	1 587	118

#### Nota 16 - Umowy leasingowe obowiązujące na 31.12.2009 r. - istotne postanowienia z umów

Lp.	Przedmiot umowy leasingu	Data zawarcia umowy	Leasingodawca	Wartość początkowa	Okres umowy	Zabezpieczenia
1	Volkswagen Passat	2007-06-22	Europejskie Fundusz Leasingowy	93	36,00	weksel in blanco
2	Volkswagen Golf	2007-02-01	Europejskie Fundusz Leasingowy	46	36,00	weksel in blanco
3	Subaru	2008-02-01	Europejskie Fundusz Leasingowy	75	36,00	weksel in blanco



## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

#### Nota 17 – Podział zobowiązań finansowych

Zobowiązania	Wartość
Zobowiązania długoterminowe	1
Zobowiązania krótkoterminowe	46
<b>Razem</b>	<b>47</b>

#### Nota 18 – Przychody przyszłych okresów

Wyszczególnienie	Krótkoterminowe		Długoterminowe	
	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
usługi marketingowe rozliczane w czasie (przychody przyszłych okresów)	96		187	

#### Nota 19 – Kapitał zakładowy

##### Kapitał zakładowy i akcje własne (liczba akcji nie w tysiącach)

Na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej NFI KREZUS S.A. składał się z 54 702 992 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Każda akcja zwykła uprawniała do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
Liczba akcji	54702992	54702992
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	0,10	0,10
<b>Kapitał podstawowy (w tys. zł)</b>	<b>5 470</b>	<b>5 470</b>

Zarząd wybierany jest po uzyskaniu większości głosów członków Rady Nadzorczej. Kapitał zakładowy nie uległ zmianie w porównaniu z jego wartością na dzień 31 grudnia 2008 r.

Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone i zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wyszczególnienie	Za okres	
	1.01.2009 - 31.12.2009 PLN'000	01.01.2008 - 31.12.2008 PLN'000
Kapitał podstawowy na początek okresu	5 470	5 470
Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie	0	0
Zmniejszenia kapitału podstawowego w okresie		
Kapitał podstawowy na koniec okresu	5 470	5 470

#### Nota 20 – Akcje własne

W 2009 roku Fundusz zbył wszystkie posiadane akcje własne w ilości 3 744 048. Na dzień 31 grudnia 2009 roku spółka nie posiadała akcji własnych.

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
<b>Akcje własne na początek roku</b>	<b>(40 631)</b>	<b>(41 575)</b>
Zmniejszenia	40 631	944
- sprzedaż	40 631	944
Zwiększenia		
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>0</b>	<b>(40 631)</b>

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
<b>Wynik transakcji na akcjach własnych</b>	<b>176 041</b>	<b>(593)</b>
Wpływy	216 671	352
Wartość nabytych papierów	(40 630)	(945)

### Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu

Zgodnie z informacjami przekazanymi Funduszowi przez akcjonariuszy, na dzień 31 grudnia 2009 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów i udziale w kapitale własnym Funduszu były następujące podmioty:

Nazwa akcjonariusza Funduszu	Liczba akcji	%	Liczba głosów	%
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
<b>Akcje Funduszu</b>	<b>54 702 992</b>	<b>100,00</b>	<b>54 702 992</b>	<b>100,00</b>

\* zgodnie z art. 364 Kodeksu spółek handlowych NFI KREZUS S.A. z posiadanych akcji własnych nie wykonuje prawa głosu.

Na dzień 1 stycznia 2009 r9 Fundusz, posiadał 3 744 048 sztuk akcji własnych nabytych w celu sprzedaży o wartości 40 630 782,50 zł., stanowiących 6,84% kapitału zakładowego.

W 2009 roku dokonano sprzedaży wszystkich posiadanych akcji własnych za cenę 7 031 500,80 zł

Po dokonaniu tej transakcji Fundusz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie posiadał akcji własnych.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych akcje własne powinny zostać umorzone albo powinny zostać zbyte w tej części, która przekracza 10% kapitału zakładowego w terminie dwóch lat od dnia nabycia.

**Grupa KREZUS****Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**Nota nr 18 - Zysk / Strata**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>	<b>(100 796)</b>	<b>(7 749)</b>
Przekształcony bilans otwarcia	(100 796)	<b>(7 749)</b>
Inne	(14)	0
Strata z lat ubiegłych		(27 575)
Zysk/strata netto roku obrotowego	15 018	(65 472)
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>(85 792)</b>	<b>(100 796)</b>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT****Nota nr 19 - Przychody ze sprzedaży akcji**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	197 834	147 784
Przychody ze sprzedaży innych instrumentów finansowych		
<b>Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów ogółem</b>	<b>197 834</b>	<b>147 784</b>

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
- przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	197 834	147 784
- w tym: od jednostek powiązanych	11 050	
<b>Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem</b>	<b>197 834</b>	<b>147 784</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	11 050	

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
a) kraj	197 834	147 784
- w tym: od jednostek powiązanych	11 050	
b) zagraniczne		
- w tym: od jednostek powiązanych		
<b>Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem</b>	<b>197 834</b>	<b>147 784</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	11 050	

**Nota 20 – Koszt sprzedanych akcji**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
Sprzedaż akcji/udziałów	(165 457)	(174 678)
Koszt transakcji na innych instrumentach finansowych		
<b>Koszt sprzedanych akcji/udziałów ogółem</b>	<b>(165 457)</b>	<b>(174 678)</b>

**Grupa KREZUS****Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**Nota 21 – Aktualizacja wartości**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
Wycena bilansowa akcji/udziałów przychody	1 050	1 083
Wycena bilansowa akcji/udziałów koszty	(16 685)	38 255
Wycena innych instrumentów finansowych przychody		
Wycena innych instrumentów finansowych koszty		
<b>Aktualizacja wartości akcji/udziałów ogółem</b>	<b>(15 635)</b>	<b>39 339</b>

**Nota 22 – Przychody ze sprzedaży towarów**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
Przychody ze sprzedaży towarów	11 014	0
sprzedaż towarów	11 014	0
sprzedaż materiałów	0	0

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
Przychody ze sprzedaży towarów	11 014	0
pozostałe jednostki	11 014	0
powiązane jednostki	0	0

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
Przychody ze sprzedaży towarów	11 014	0
krajowe	11 014	0
zagraniczne	0	0

**Nota 23 – Wartość sprzedanych towarów i materiałów**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
Wartość sprzedanych towarów	2 872	0
Wartość sprzedanych materiałów	0	0

**Grupa KREZUS****Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**Nota 24 – Koszty rodzajowe**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
a) amortyzacja	(1 560)	13
b) zużycie materiałów i energii	(536)	10
c) usługi obce	(5 837)	449
d) podatki i opłaty	(173)	21
e) wynagrodzenia	(2 730)	696
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(285)	96
g) pozostałe koszty rodzajowe	(599)	16
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>(11 720)</b>	<b>1 301</b>
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(9 124)	14
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(2 596)	1 286
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 25 – Przychody i koszty finansowe**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
<b>Przychody finansowe</b>	<b>705</b>	<b>345</b>
- z tytułu odsetek	705	345
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(498)</b>	<b>(25)</b>
- z tytułu odsetek	(381)	(25)
- pozostałe	(116)	0
<b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>	<b>207</b>	<b>320</b>

**Nota 26 – Przychody finansowe z tytułu odsetek**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
a) z tytułu udzielonych pożyczek	700	302
- od jednostek powiązanych, w tym	634	302
- od jednostek współzależnych	634	302
- od pozostałych jednostek	66	
b) pozostałe odsetki	5	44
- od jednostek powiązanych, w tym	0	0
- od pozostałych jednostek	5	44
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>705</b>	<b>345</b>

**Grupa KREZUS****Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**Nota 27 – Koszty finansowe z tytułu odsetek**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
a) od kredytów i pożyczek	(380)	0
- od jednostek powiązanych, w tym	0	0
- dla innych jednostek	(380)	
b) pozostałe odsetki	(2)	(25)
- od jednostek powiązanych, w tym	0	0
- dla innych jednostek	(2)	(25)
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>(381)</b>	<b>(25)</b>

**Nota 28 – Inne koszty finansowe**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2009 PLN'000	Okres zakończony 31.12.2008 PLN'000
a) ujemne różnice kursowe	(98)	0
b) pozostałe, w tym	(18)	0
- pozostałe	(18)	
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>(116)</b>	<b>0</b>

**Nota 29 – Aktywa i rezerwa z tytułu podatku odroczonego**

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2009 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2008 PLN'000
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>		
Wycena bilansowa	107	22
<b>Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>107</b>	<b>22</b>
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>		
Strata z lat ubiegłych	107	
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>107</b>	<b>0</b>
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	20	4
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>20</b>	<b>0</b>

**Nota 30 – Podatek odroczonego**

Wyszczególnienie	Za okres	
	1.01.2009 - 31.12.2009 PLN'000	01.01.2008 - 31.12.2008 PLN'000
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		(4)
<b>Podatek dochodowy odroczonego, razem</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>

## Grupa KREZUS

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

#### 15. Informacje o głównych zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu, na który sporządzono roczne sprawozdanie finansowe, nie uwzględnionych w tym sprawozdaniu (liczby akcji i ceny za akcję nie w tysiącach)

Ne wystąpiły

#### 16. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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 Cavo 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

#### Wynagrodzenie Zarządu:

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący
1.	<b>Wynagrodzenia wypłacone i należne w NFI Krezus S.A.</b>	<b>420</b>
-	Małgorzata Krauze	140
-	Wojciech Minasiewicz	117
-	Rada Nadzorcza	163
2.	<b>Wynagrodzenia wypłacone i należne w eCoffee Sp. z o.o.</b>	<b>45</b>
-	Wojciech Minasiewicz	45
	<b>Razem wynagrodzenia w Grupie Kapitałowej Krezus S.A.</b>	<b>465</b>

#### 17. Transakcje z jednostkami z Grupy Kapitałowej KREZUS.

**eCoffee Sp. z o.o.**

**31 grudnia 2009**

zł

##### Należności wzajemne na dzień bilansowy:

długoterminowe

krótkoterminowe, w tym:

- pozostałe

##### Zobowiązania wzajemne na dzień bilansowy:

długoterminowe

krótkoterminowe, w tym:

- z tytułu pożyczek

2 715 tys. zł

- pozostałe

39 tys. zł

##### Przychody ze wzajemnych transakcji w roku obrotowym

- z tytułu odsetek od pożyczek

##### Koszty ze wzajemnych transakcji w roku obrotowym

78 tys. zł

- pozostałe

**GOLD INVESTMENTS Sp. z o.o.**

**31 grudnia 2009**

## **Grupa KREZUS**

### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

#### **Należności wzajemne na dzień bilansowy:**

długoterminowe

krótkoterminowe, w tym:

- z tytułu pożyczek

#### **Zobowiązania wzajemne na dzień bilansowy:**

długoterminowe

9 900 tys. zł

krótkoterminowe

#### **Przychody ze wzajemnych transakcji w roku obrotowym**

- z tytułu odsetek od pożyczek

**Koszty naliczonych odsetek**

22 tys. zł

**Koszty zapłaconych odsetek**

527 tys. zł

### **18. Postępowania sądowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Grupy KREZUS, stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych**

W bieżącym roku obrotowym nie wszczęto ani nie prowadzono przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Funduszu, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.

Fundusz nie jest stroną postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych NFI KREZUS.

### **19. Informacja dotycząca dywidendy**

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki Grupy nie wypłaciły, ani nie zadeklarowały dywidendy.

---

Małgorzata Krauze

Prezes Zarządu Jednostki dominującej

---

Ewa Gruszczyńska

Główny księgowy

Toruń, dnia 22 marca 2010 roku