

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA  
ORAZ  
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
NFI KREZUS S.A.**

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

Poznań, dnia 22 marca 2010 roku



BUDUJEMY ZAUFANIE

## SPIS TREŚCI

## STRONA

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

### 4 Audyt Sp. z o.o.

ul. Kościelna 18/4  
60-538 Poznań

tel.: +48 61 841 71 80  
fax: +48 61 841 71 90

www: [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e-mail: [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS: 0000304558; Sąd rejonowy w Poznaniu,  
VIII Wydział Gospodarczy KRS, kapitał zakładowy 100 000 PLN

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu NFI KREZUS S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej NFI KREZUS S.A.** (dalej „Grupa”) za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, dla której Narodowy Fundusz Inwestycyjny KREZUS S.A. z siedzibą w Toruniu przy ul. Marii Skłodowskiej – Curie 73, jest jednostką dominującą, obejmującego:
  - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **66 819 tys. zł**,
  - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje całkowity dochód oraz zysk netto w wysokości **15 018 tys. zł**, w tym całkowity dochód oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **15 018 tys. zł**,
  - c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **22 035 tys. zł**,
  - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **602 tys. zł**,
  - e. dodatkowe noty objaśniające,  
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej obowiązane są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy dokumentacja konsolidacyjna będąca podstawą jego sporządzenia jest prowadzona, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
- a. postanowień rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku Nr 152, poz.1223, z późn. zm. - „Ustawa o rachunkowości”),
  - b. stosownej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd jednostki dominującej zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym, jako całość.
5. Grupa nie posiada zatwierdzonej do stosowania polityki (zasad) rachunkowości przyjętej do stosowania. W związku z powyższym biegły rewident nie może wydać opinii, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest we wszystkich istotnych aspektach zgodne z przyjętymi przez Grupę zasadami (polityką) rachunkowości. Jako podstawę do wydania opinii przyjęto zasady wyceny i prezentacji opisane w dodatkowych notach i objaśnieniach.
6. Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonego wyżej zastrzeżenia, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku,
  - b. zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami wyceny i prezentacji opisanymi w dodatkowych notach i objaśnieniach, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
  - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Jednostki dominującej.



BUDUJEMY ZAUFANIE

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Jednostki dominującej na temat działalności Grupy Kapitałowej NFI KREZUS S.A. za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

**4AUDYT Sp. z o.o.**

**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań  
finansowych, wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych prowadzoną przez KIBR, pod numerem  
ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 22 marca 2010 roku

**4 Audyt Sp. z o.o.**

ul. Kościelna 18/4 tel.: +48 61 841 71 80  
60-538 Poznań fax: +48 61 841 71 90

www: [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e-mail: [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS: 0000304558; Sąd rejonowy w Poznaniu,  
VIII Wydział Gospodarczy KRS, kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

### **I. INFORMACJE PODSTAWOWE**

#### **1. Informacje identyfikujące badaną Grupę Kapitałową**

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

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

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Funduszu w szczególności:

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

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

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

- 1) pozostałe pośrednictwo pieniężne (PKD 64.19.Z);
- 2) pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z);

- 3) kupno i sprzedaż 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).

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

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

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

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Taleja Sp. z o.o.	49,12	26 871 500	2 687
Pozostali akcjonariusze	50,88	27 831 492	2 783

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

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

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

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

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

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

W skład Rady Nadzorczej Funduszu na dzień wydania opinii wchodził:

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

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

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



## 2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało zatwierdzone Uchwałą Walnego Zgromadzenia w dniu 22 czerwca 2009 roku.

## 3. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu NFI KREZUS S.A. z siedzibą w Toruniu, przy ul. Marii Curie – Skłodowskiej 73 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI KREZUS S.A., na które składa się:

- a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **66 819 tys. zł**,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje całkowity dochód oraz zysk netto w wysokości **15 018 tys. zł**, w tym całkowity dochód oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **15 018 tys. zł**,
- c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **22 035 tys. zł**,
- d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **602 tys. zł**,
- e. dodatkowe noty objaśniające.

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Poprzedni rok obrotowy obejmował okres 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

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

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

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

Ponadto, Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki dominującej są zobowiązani zapewnić, posiadając w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy spełniają wymóg niezależności.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>19 446</b>	<b>5 943</b>	<b>227%</b>	<b>29%</b>	<b>14%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	6 080	1	607 875%	9%	0%
Pozostałe wartości niematerialne	234	-	100%	0%	0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20	-	100%	0%	0%
Inwestycje utrzymywane do terminu	12 392	5 943	109%	19%	14%
Pozostałe aktywa	719	-	100%	1%	0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>47 373</b>	<b>36 256</b>	<b>31%</b>	<b>71%</b>	<b>86%</b>
Zapasy	264	-	100%	0%	0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	268	1 519	-82%	0%	4%
Aktywa finansowe wyceniane w wartość	45 715	34 232	34%	68%	81%
Pozostałe aktywa	19	-	100%	0%	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	860	505	70%	1%	1%
<b>Aktywa razem</b>	<b>66 819</b>	<b>42 200</b>	<b>58%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Kapitał własny</b>	<b>64 114</b>	<b>42 079</b>	<b>52%</b>	<b>96%</b>	<b>100%</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	5 470	5 470	0%	8%	13%
Akcje własne	-	(40 630)	-100%	0%	-96%
Kapitał zapasowy	144 434	178 033	-19%	216%	422%
Zyski zatrzymane /straty niepokryte	(100 809)	(35 322)	185%	-151%	-84%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>208</b>	<b>4</b>	<b>5 098%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	1	-	100%	0%	0%
Rezerwa na podatek odroczony	20	4	407%	0%	0%
Przychody przyszłych okresów	187	-	100%	0%	0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 497</b>	<b>117</b>	<b>2 034%</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 587	117	1 256%	2%	0%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	13	-	100%	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	46	-	100%	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	755	-	100%	1%	0%
Przychody przyszłych okresów	96	-	100%	0%	0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 497</b>	<b>117</b>	<b>2 034%</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>66 819</b>	<b>42 200</b>	<b>58%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży akcji	197 834	147 784	34%	100%	100%
Wartość sprzedanych akcji	(165 457)	(174 678)	-5%	-84%	-118%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży akcji i udziałów</b>	<b>32 377</b>	<b>(26 894)</b>	<b>-220%</b>	<b>16%</b>	<b>-18%</b>
Zyski lub straty z wyceny według wartości godziwej	(14 283)	(33 177)	-57%	-7%	-22%
Zyski lub straty z udziałów wycenianych metodą praw własności	(1 353)	(3 970)	-66%	-1%	-3%
<b>Zysk (strata) na sprzedaży i posiadaniu udziałów i akcji</b>	<b>16 742</b>	<b>(64 041)</b>	<b>-126%</b>	<b>8%</b>	<b>-43%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11 014	-	100%	6%	0%
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(2 872)	-	100%	-1%	0%
<b>Zysk (strata) na sprzedaży towarów</b>	<b>8 142</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>
<b>Zysk (strata) za sprzedaży</b>	<b>24 884</b>	<b>(64 041)</b>	<b>-139%</b>	<b>13%</b>	<b>-43%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 109	16	13084%	1%	0%
Amortyzacja	(1 560)	(13)	11824%	-1%	0%
Zużycie surowców i materiałów	(536)	(10)	5210%	0%	0%
Usługi obce	(5 837)	(449)	1200%	-3%	0%
Koszty świadczeń pracowniczych	(3 015)	(791)	281%	-2%	-1%
Podatki i opłaty	(173)	(21)	726%	0%	0%
Pozostałe koszty	(599)	(42)	1337%	0%	0%
Inne koszty operacyjne	(463)	(463)	0%	0%	0%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>14 811</b>	<b>(65 814)</b>	<b>-123%</b>	<b>7%</b>	<b>-45%</b>
Przychody finansowe	705	346	104%	0%	0%
Koszty finansowe	(498)	-	-	0%	0%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>15 018</b>	<b>(65 468)</b>	<b>-123%</b>	<b>8%</b>	<b>-44%</b>
Podatek dochodowy	-	(4)	-100%	0%	0%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>15 018</b>	<b>(65 472)</b>	<b>-123%</b>	<b>8%</b>	<b>-44%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>15 018</b>	<b>(65 472)</b>	<b>-123%</b>	<b>8%</b>	<b>-44%</b>
<b>Inne całkowite zyski i straty</b>					
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Całkowity zysk/strata ogółem</b>	<b>15 018</b>	<b>(65 472)</b>	<b>-123%</b>	<b>8%</b>	<b>-44%</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	15 018	(65 472)	-123%	8%	-44%
Udziały / akcje niekontrolujące	-	-	-	-	-
<b>Całkowity zysk / strata ogółem przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	15 018	(65 472)	-123%	8%	-44%
Udziały / akcje niekontrolujące	-	-	-	-	-

### 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

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

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

\* z uwzględnieniem akcji własnych

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

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

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

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

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

#### 4. Zasadność założenia kontynuacji działalności

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

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej oraz było sporządzone w taki sposób, jakby było ono sprawozdaniem pojedynczej jednostki gospodarczej.

Jednostkę zależną eCoffee sp. z o.o. objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- sumowanie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
- dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych Jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli nad tą jednostką, ustalenie wartości firmy z konsolidacji, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji całkowitych dochodów obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

Jednostkę współzależną Gold Investment sp. z o.o. objęto konsolidacją stosując metodę praw własności.

#### 2. DZIEŃ BILANSOWY

Nie wystąpiły rozbieżności pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, a dniem, na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją.

#### 3. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał wyłączeń jednostek gospodarczych z obowiązku objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2009.

#### 4. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W porównaniu do roku poprzedniego konsolidacją metodą pełną została objęta spółka eCoffee sp. z o.o. w związku z objęciem kontroli w 2009 roku. W roku 2008 spółka ta była objęta konsolidacją metodą praw własności.

#### 5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.



W sprawozdaniu skonsolidowanym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku.

W 2009 roku nie wystąpiły niezrealizowane przez jednostki objęte konsolidacją wyniki zawarte w wartości aktywów.

Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku.

## 6. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2009 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy oraz dokonanego odpisu z tytułu utraty wartości zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku.

## 7. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany stan kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego udziałom niesprawującym kontroli jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Informacje dotyczące ustalenia kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego udziałom niesprawującym kontroli zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku.

## 8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Jednostki dominującej potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w notach objaśniających.

Zasady wyceny, prezentacji oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **22 035 tys. zł**, a jego pozycje są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w wysokości **602 tys. zł**, a jego pozycje są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy w roku obrotowym 2009.

Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

#### 9. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

Działający w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. niżej podpisany biegły rewident otrzymał od Zarządu Jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd Spółki dominującej stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegала obowiązujących ją przepisów prawa.

Marcin Hauffa

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Biegły rewident

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11266

Numer ewidencyjny 11266

**4AUDYT Sp. z o.o.**

**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR, pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 18 stron.

Poznań, dnia 22 marca 2010 roku