NFI KREZUS S.A.

ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO KREZUS SPÓŁKA AKCYJNA

OBEJMUJĄCE OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

Toruń, dnia 20 marca 2012 roku

PISMO PREZESA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus Spółka Akcyjna (zwany dalej: Funduszem) jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus Spółka Akcyjna (zwana dalej: Grupą Krezus), reprezentowany przez Pana Wiesława Jakubowskiego – pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu, przekazuje do publicznej informacji raport roczny za 2011 rok stanowiący podsumowanie działalności Grupy Krezus, w skład której wchodzą trzy spółki – Fundusz, spółka eCoffee Sp. z o.o. oraz spółka Gold Investments Sp. z o.o. W raporcie rocznym zostały przybliżone działania, które miały wpływ na wynik w minionym 2011 roku, a także przybliżono politykę rozwoju całej Grupy Krezus.

Zarząd Funduszu zarówno w minionych latach jak i w 2012 roku głównie skupił się na aktywnym inwestowaniu w spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Portfel inwestycyjny Funduszu to przeważnie spółki niedowartościowane z dużym potencjałem, jednakże znaczną część aktywów Zarząd inwestuje w spółki notowane na innych giełdach zagranicznych.

Na dzień sporządzenia raportu rocznego spółka zależna eCoffee Sp. z o.o. posiadała 12 kawiarni działających pod marką COSTA COFFEE. Istotnym faktem w działalności tej spółki jest podpisany w dniu 22 lutego 2012 roku list intencyjny z firmą CHI Polska S.A. Zgodnie z warunkami zawartymi w liście intencyjnym, CHI Polska S.A. ma zamiar przejąć pewną część działalności handlowej lub punkty sprzedaży spółki eCoffee Sp. z o.o. Strony zamierzają wdrożyć powyższą transakcję nie później niż do dnia 31 marca 2012 roku. Spółka zamierza nadal kontynuować działalność, jednak nie w branży gastronomicznej.

Spółka Gold Investment Sp. z o.o. na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego zarządza siedmioma sklepami jubilerskimi, hurtownią kamieniami szlachetnymi, a także zajmuje się sprzedażą detaliczną przez Internet. W grudniu 2011 roku został otwarty nowy sklep w Galerii Ostrovia w Ostrowie Wielkopolskim. W 2012 roku Spółka planuje odświeżyć wizerunek marki (możliwy rebranding), oraz przeprowadzić inwestycje związane z remontem sklepów.

Zarząd Funduszu cały czas analizuje i ocenia potencjalne projekty inwestycyjne, z uwagą śledzi zmiany zachodzące na rynku. Zarząd Funduszu w 2012 roku jak i w przyszłych latach będzie starał się obrać jak najlepszy kierunek rozwoju dla całej Grupy Krezus.

Z wyrazami szacunku,

Wiesław Jakubowski
p.o. Prezes Zarządu

Toruń, dnia 20 marca 2012 roku

ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Zgodnie z art. 49 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223) oraz § 92 ust. 3 i 4 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), Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus Spółka Akcyjna (zwany dalej: Funduszem) jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus Spółka Akcyjna (zwana dalej: Grupą Krezus), reprezentowany przez **Wiesława Jakubowskiego – p.o. Prezesa Zarządu,** przedstawia poniżej roczne sprawozdanie z działalności Grupy Krezus, na które składają się następujące informacje:

		strona
1.	Informacje określone w przepisach o rachunkowości:	**6**
	a. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	**6**
	b. Informacja o przewidywanym rozwoju jednostki	**6**
	c. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	**6**
	d. Opis aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej	**6**
	e. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia	**6**
	f. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)	**6**
	g. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie: ryzyka kredytowego, zmiany cen, , istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka; przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	**6**
	h. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego	**6**
	i. Opis wskaźników finansowych i niefinansowych, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym	**7**
2.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	**7**
3.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony	**8**
4.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.	**8**
5.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	**9**
6.	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży	**9**

ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji **10**

8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania **10**

9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym. **10**

10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności **10**

11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności **10**

12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta **10**

13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności **11**

14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok **11**

15. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom **11**

16. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności **11**

17. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik **11**

18. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej **11**

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową **12**

20. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie **12**

21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych **12**

22. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta dla każdej osoby oddzielnie **13**

23. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy **13**

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych **14**

25. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, **14**

na jaki została zawarta ta umowa, oraz wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi; informacje należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

26. Omówienie podstawowych zmian w portfelu inwestycyjnym narodowego funduszu inwestycyjnego lub lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat) **14**

27. Omówienie polityki inwestycyjnej narodowego funduszu inwestycyjnego lub funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

28. Charakterystykę struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta.

29. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

30. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.

31. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.

32. Charakterystykę polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta.

33. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, które zawiera następujące informacje:

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego

2. Zakres, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Oświadczenie Zarządu 26

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości:

a. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Nie występują.

b. Informacja o przewidywanym rozwoju jednostki

W okresie najbliższych 12 miesięcy Fundusz zamierza skupić się na inwestycjach w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie dążąc do maksymalizacji wpływów z handlu tymi akcjami. Spółka będzie angażowała się jako inwestor finansowy na polskim rynku. Fundusz planuje dalej rozwijać swoje spółki niepubliczne. W 2012 roku zakłada się rozsądną kontynuację dotychczasowej działalności całej Grupy Kapitałowej.

c. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Nie występują.

d. Opis aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

W badanym okresie, podobnie jak w latach poprzednich, Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy brutto i netto, co skutkowało przyjęciem także przez wszystkie wskaźniki rentowności wartości dodatnich. W 2011 roku prezentowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynik netto został osiągnięty głównie poprzez przeprowadzoną na dzień bilansowy wycenę do wartości godziwej aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę w portfelu inwestycyjnym.

e. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

Nie występują.

f. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Nie występują.

g. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie: ryzyka kredytowego, zmiany cen, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka; przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Nie występują.

h. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego

Nie występują.

i. Opis wskaźników finansowych i niefinansowych, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym

Nie występują.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

a. Analiza skonsolidowanego sprawozdania z działalności finansowej.
Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 54.656 tys. zł.
Wartość portfela inwestycyjnego wycenionego według wartości godziwej wynosi 35.511 tys. zł. Ponadto na pozostałe aktywa obrotowe składają się udzielone pożyczki, środki pieniężne oraz pozostałe należności. Na aktywa trwałe wysokości 10.682 tys. zł składają się inwestycje w spółkach zależnych, oraz dłużne papiery wartościowe (bony skarbowe wyemitowane przez Gold Investments Sp. z o.o.).
Na kapitał własny spółki w chwili obecnej składają się kapitały własne w wysokości 5.470 tys. zł, oraz kapitał zapasowy 65.899. zł, powiększona o stratę tegoroczną w wysokości 18.096 tys. zł. Zobowiązania spółki wynoszą 1.381 tys. zł i dotyczą bieżących rozliczeń spółki.

b. Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.
Spółka na sprzedaży akcji osiągnęła zysk w wysokości 4.470 tys. zł po odjęciu wartości sprzedanych akcji oraz wyceny w wartości godziwej, strata brutto na sprzedaży wyniosła 19.019 tys. zł. Koszty operacyjne Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wyniosły 1.473 tys. zł. Do głównych pozycji kosztowych należą wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników 2.735 tys. zł oraz usługi obce 5.075 tys. zł. Po odliczeniu kosztów operacyjnych wynik netto z działalności spółki wyniósł – 18.096 tys. zł.

c. Analiza skonsolidowanego sprawozdania z przepływu środków pieniężnych.
Wpływy uzyskane przez spółkę z działalności operacyjnej w kwocie ogółem 144.574 tys. zł i pochodziły w większości ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i instrumentów finansowych, uzyskanych odsetek z tytułu dłużnych papierów wartościowych, bankowych lokat w wysokości, a także z wpływu z udzielonych pożyczek. Podstawowe wydatki z tytułu działalności operacyjnej spółki w kwocie ogółem 144.659 tys. zł obejmowały głównie:
- udzielone pożyczki w kwocie 3.215 tys. zł,
- zakup pozostałych papierów wartościowych, udziałów i instrumentów finansowych o wartości 128.864 tys. zł,

Przepływy z działalności operacyjnej zamykają się sumą ujemną w wysokości 84 tys. zł.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

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

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

Ryzyko konkurencji. Grupa Krezus działa w segmencie handlu wyrobami jubilerskimi oraz w segmencie usług gastronomicznych – sieć barów kawowych, które są obszarem dużej konkurencji. Największą konkurencję w segmencie usług gastronomicznych, czyli sieci barów kawowych stanowi dla Grupy Kapitałowej Krezus COFFEE HEAVEN oraz STARBUCKS. Natomiast w sektorze handlu wyrobami jubilerskimi największa konkurencje stanowią takie sieci sklepów jubilerskich jak KRUK, APART, YES. Grupa Krezus nie jest w stanie przewidzieć, w jakim stopniu dotychczasowi uczestnicy rynku poprzez jakość świadczonych usług i cenę wpłyną na działalność Grupy Krezus. Wzrost konkurencji wynika ze zwiększającej się liczby podmiotów krajowych jak i ekspansję na rynek polski zagranicznych producentów czy firm świadczących usługi gastronomiczne.

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

Ryzyko wzrostu cen złota i wyrobów jubilerskich na rynkach światowych. Podstawowym czynnikiem ryzyka związanym z działalnością na rynku handlu wyrobami jubilerskimi jest uzależnienie ceny złota, a w konsekwencji realizowanych przychodów i ponoszonych kosztów od koniunktury na rynkach światowych, na którą Grupa Krezus nie ma żadnego wpływu.

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

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

Nie występują.

5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Podstawowymi produktami i usługami Grupy Krezus są:

- wyroby jubilerskie sprzedawane poprzez sieć sklepów jubilerskich ELIZA, należących do spółki Gold Investments sp. z o.o. które oferują szeroką gamę wyrobów jubilerskich ze złota, srebra, kamieni szlachetnych, markowe zegarki, akcesoria jubilerskie, sztuczną biżuterię,
- oraz świadczenie usług gastronomicznych poprzez sieć kawiarni COSTA COFFEE należących do spółki eCoffee sp. z o.o., oferujących głównie wysokiej jakości kawę.

eCoffee spóła z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w 2006 roku w celu wprowadzenia marki COSTA COFFEE oraz rozwinięcia sieci kawiarni COSTA COFFEE na rynek polski. Spółka jest partnerem masterfranczyzowym koncernu WHITBREAD i tym samym wyłącznym przedstawicielem sieci kawiarni COSTA COFFEE na Polskę. Spółka posiada na dzień 31 grudnia 2011 roku 12 funkcjonujących kawiarni, w takich miastach jak:

1. Białystok, Centrum Handlowe Galeria Biała, ul. Czesława Miłosza 2,
2. Bydgoszcz, Centrum Handlowe Focus Park, ul. Jagiellońska 39/47,
3. Gdańsk, ul. Długa 5,
4. Katowice, Centrum Handlowe Silesia, ul. Chorzowska 107,
5. Katowice, ul. Stawowa 8
6. Kraków, Centrum Handlowe Galeria Kazimierz, ul. Podgórska 34,
7. Lublin, Centrum Handlowe Plaza, ul. Lipowa 13,
8. Łódź, Centrum Handlowe Manufaktura, ul. J. Karskiego 5,
9. Rzeszów, ul. Kościuszki 9,
10. Warszawa, ul. Nowy Świat 49,
11. Wrocław, Centrum Handlowe Pasaż Grunwaldzki, Plac Grunwaldzki 22,
12. Zakopane, ul. Zaruskiego 2/róg Krupówki,

Gold Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w 2007 roku, a jej podstawową działalnością jest sprzedaż wyrobów jubilerskich na terenie kraju. Spółka posiada na dzień 31 grudnia 2011 roku 7 sklepów jubilerskich, w takich miastach jak:

1. Toruń, Centrum Handlowe Galeria Copernicus, ul. Żółkiewskiego 15,
2. Toruń, Centrum Handlowe Bielawy, ul. Olsztyńska 8,
3. Bydgoszcz, Centrum Handlowe Rondo, ul. Kruszwicka 1,
4. Bydgoszcz, Centrum Handlowe Galeria Pomorska, ul. Fordońska 141,
5. Włocławek, Centrum Handlowe Wzorcownia, ul. Kilińskiego 3,
6. Grudziądz, Centrum Handlowe Unia Park Handlowy, ul. Włodka 7-11,
7. Ostrów Wielkopolski, Galeria Ostrovia, ul. Kaliska 120

oraz dwa sklepy internetowe

6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Rynkiem zbytu Grupy Krezus jest wyłącznie rynek krajowy.

7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Nie występują.

8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

W 2011 roku Fundusz powiązany był z następującymi spółkami:
- eCoffee Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna,
- Gold Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu – spółka współzależna.

9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

Nie występują.

10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Nie występują.

11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W 2011 roku Fundusz udzielił następujących pożyczek jednostkom powiązanym:

L.p.	Nazwa jednostki	Kwota pożyczki	Rodzaj i wysokość stopy procentowej	Waluta	Termin spłaty
1.	eCoffee Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	200 000,00	WIBOR 1M+2%	PLN	31-12-2011
2.	eCoffee Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	400 000,00	WIBOR 1M+2%	PLN	31-12-2011
3.	Gold Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu	1 000 000,00	5%	PLN	30-06-2012

W 2011 roku Fundusz udzielił następujących pożyczek jednostkom niepowiązanym:

L.p.	Nazwa jednostki	Kwota pożyczki	Wysokość stopy procentowej	Waluta	Termin spłaty
1.	Markom Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu	115 000,00	1%	PLN	31-05-2011
2.	Markom Invest Sp. z o.o.	1500 000,00	1%	PLN	20-03-2012

	z siedzibą w Toruniu				

12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Nie występują.

13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Nie występują.

14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Nie występują.

15. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Wartość aktywów obrotowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 43.746 tys. zł. Aktywa płynne rozumiane są jako środki pieniężne oraz inne aktywa, które w krótkim czasie mogą być zamienione na gotówkę (dłużne papiery wartościowe, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu). Na kwotę 43.476 tys. zł złożyły się następujące elementy:

- środki pieniężne o wartości 1.304 tys. zł,
- inwestycje krótkoterminowe w pozostałych jednostkach 35.511 tys. zł,
- udzielone pożyczki 5.868 tys. zł.

Wydatki Funduszu w 2011 roku finansowane były z wpływów z bieżącej działalności operacyjnej, tzn. z kwot uzyskanych w wyniku przeprowadzonych transakcji sprzedaży akcji i udziałów w spółkach w obrębie portfela wiodącego, mniejszościowego i pozostałych spółek, dłużnych papierów wartościowych, pozostałych wpływów.

16. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Nie występują.

17. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Nie występują.

18. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono

sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

a. Czynniki zewnętrzne. Czynniki zewnętrzne mające wpływ na działalność Funduszu związane są z rodzajem oraz jakością składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Skład portfela inwestycyjnego Funduszu, obejmuje różne kategorie aktywów, do których należą przede wszystkim akcje spółek notowanych na giełdzie oraz inne instrumenty dłużne. Na wyniki finansowe Funduszu ma zatem wpływ szereg zróżnicowanych czynników, w tym w szczególności:
   - ogólna sytuacja gospodarcza i koniunktura w branżach, w których działają spółki, których akcje znajdują się w portfelu inwestycyjnym Funduszu,
   - poziom stóp procentowych, który determinuje wysokość przychodów z inwestycji na rynku instrumentów dłużnych,
   - koniunktura na GPW, która z uwagi na duży udział akcji spółek notowanych na GPW w portfelu Funduszu, ma istotny wpływ na poziom wykazywanych zrealizowanych i niezrealizowanych zysków z inwestycji.

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

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

Nie występują.

20. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie występują.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu wypłacone w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wyniosło:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie brutto

Małgorzata Krauze	Prezes Zarządu	120 000 PLN
Wiesław Jakubowski	p.o. Prezes Zarządu	120 000 *PLN
Wojciech Minasiewicz	Wiceprezes Zarządu eCoffee Sp. z o.o.	168 000* PLN
Joanna Malicka	Wiceprezes Zarządu Gold Investments Sp. z o.o.	84 000 *PLN
RAZEM		**PLN**

*** Wynagrodzenie zostało wypłacone z tytułu pełnienia innych obowiązków niż członek zarządu .**

Wynagrodzenie brutto Członków Rady Nadzorczej wypłacone w okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wyniosło:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie brutto
Damian Pakulski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	36 000 PLN
Agnieszka Urbaniak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	36 000 PLN
Daria Jackowska	Sekretarz Rady Nadzorczej	30 000 PLN
Agnieszka Zielińska-Dalasińska	Członek Rady Nadzorczej	30 000 PLN
Marlena Krohn	Członek Rady Nadzorczej	30 000 PLN
RAZEM		**162 000 PLN**

22. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta dla każdej osoby oddzielnie

Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Funduszu wynosi 54 702 992 sztuk i dzieli się na 13 675 748 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 13.675.748, o wartości nominalnej po 0,10 złotych każda oraz 41 027 244 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00.000.001 do numeru 41.027.244, o wartości nominalnej po 0,10 złotych każda. Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 5 470 299,20 złotych.

Fundusz posiada 100% udziałów w spółce eCoffee sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki eCoffee sp. z o.o. wynosi 21 000 000 złotych i dzieli się na 420 000 równe i niepodzielne udziały po 50 złotych każdy. Fundusz posiada 420 000 udziały w powyższej spółce.
Fundusz posiada również 50% udziałów w spółce Gold Investments sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 złotych i dzieli się na 1000 równych i niepodzielnych udziałów po 50 złotych każdy. Fundusz posiada 500 udziałów w powyższej spółce.

Stan posiadania akcji Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku przez osoby nadzorujące i zarządzające:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Ilość posiadanych akcji Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku
Damian Pakulski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Agnieszka Urbaniak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	0
Daria Jackowska	Sekretarz Rady Nadzorczej	0
Agnieszka Zielińska-Dalasińska	Członek Rady Nadzorczej	8 000 sztuk
Marlena Krohn	Członek Rady Nadzorczej	0
Wiesław Jakubowski	p.o. Prezes Zarządu	2 730 000 sztuk

Osoby nadzorujące i zarządzające w Funduszu nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach zależnych Funduszu.

23. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie występują.

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie występują.

25. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, oraz wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi; informacje należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

Fundusz w dniu 3 czerwca 2011 roku zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – spółką ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na dokonanie badania i przeglądu sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Funduszu. Wybrana firma audytorska jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i została wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3363. Powyższa umowa została zawarta do dnia wykonania wszystkich prac związanych z badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych Funduszu w 2011 roku.

Łączną wysokość wynagrodzenia netto należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz z innych tytułów, przedstawiają poniższe tabele:

Tytuł	**2011 rok**
Przegląd śródrocznego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu	8 000 PLN
Przegląd skonsolidowanego śródrocznego półrocznego sprawozdania finansowego	4 000 PLN
Badanie jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	18 000 PLN
Inne usługi	-
Razem	**30 000 PLN**
Tytuł	**2010 rok**
Przegląd śródrocznego półrocznego sprawozdania finansowego	10 000 PLN
Przegląd skonsolidowanego śródrocznego półrocznego sprawozdania finansowego	5 000 PLN
Badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego	15 000 PLN
Badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	10 000 PLN
Inne usługi	-
Razem	**40 000 PLN**

26. Omówienie podstawowych zmian w portfelu inwestycyjnym narodowego funduszu inwestycyjnego lub lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość portfela inwestycyjnego Funduszu wynosiła:

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość akcji	Wartość bilansowa akcji	Udział w kapitale zakładowym *

1.	Boryszew S.A.	15 565 069	9 806	0,7%
2.	Alchemia S.A.	3 895 903	18 116	1,7%
3.	Skotan S.A.	2 100 000	5 229	3,9%
4.	Protektor S.A.	787 322	1 866	4,1%
5.	Eurasian Natural Resources Corp	6 500	218	0,00%
6.	Credit Agricole S.A.	5 000	96	0,0%
7.	Apple INC SHS	130	180	0,0%
	Razem	**22 359 924**	**35 511**	

27. Omówienie polityki inwestycyjnej narodowego funduszu inwestycyjnego lub funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

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

- zdolność szybkiego podejmowania decyzji inwestycyjnych,
- akceptacja wysokiego poziomu ryzyka inwestycyjnego,
- co do zasady stosunkowo krótki horyzont inwestycji,
- typowe zaangażowanie w jeden projekt nie przekraczający 20 mln

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

28. Charakterystykę struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta

?

29. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Nie występują.

30. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym

Nie występują.

31. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus Spółka Akcyjna (Grupa Krezus) jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny Krezus Spółka Akcyjna (Fundusz). Od 2008 roku Fundusz tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzą dwie spółki:
1. eCoffee sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, posiadająca sieć barów kawowych COSTA COFFEE;
2. Gold Investments sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu zarządzająca sklepami jubilerskimi ELIZA.

Funduszu posiada 100% udziałów w spółce eCoffee sp. z o.o. oraz 50% udziałów w spółce Gold Investments sp. z o.o.
W 2011 roku nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Krezus.

32. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

?

33. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Nie występują.

Wiesław Jakubowski
p.o. Prezes Zarządu

Toruń, dnia 20 marca 2012 roku

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓRE SKŁADAJĄ SIĘ NASTĘPUJĄCE INFORMACJE:

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego

Ład korporacyjny (ang. corporate governance) to zbiór zasad postępowania, skierowany zarówno do organów spółek oraz członków tych organów, jak i do większościowych i mniejszościowych akcjonariuszy. Zasady ładu korporacyjnego odnoszą się do szeroko rozumianego zarządzania spółką. W dniu 1 lipca 2010 roku weszły w życie najnowsze zmiany zbioru zasad ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" dokonane na podstawie Uchwały nr 17 /1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW".
Narodowy Fundusz Inwestycyjny Krezus S.A. (zwany dalej: Funduszem) jako spółka publiczna podlega zasadom powyższego zbioru i zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. załącza do raportu rocznego oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. Pełny tekst zbioru zasad wraz z ich tekstem jednolitym wprowadzonym powyższą uchwałą, znajduje się na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w warszawie S.A. pod adresem http://corp-gov.gpw.pl w zakładce „regulacje".

2. Zakres, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Fundusz odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, który znajduje się na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem http://corp-gov.gpw.pl w zakładce „regulacje", w następującym zakresie:

Grupa I, zasada numer 1.
Zarząd Funduszu podjął decyzje o niestosowaniu zasady dotyczącej umożliwienia transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowaniem przebiegu obrad i upublicznieniem go na swojej stronie internetowej. Fundusz z przyczyn technicznych nie stosuje powyższej zasady. Zarząd Funduszu rozważa wprowadzenie tej zasady w przyszłości.

Grupa I, zasada numer 5.
Zasada nie jest stosowana, ponieważ Zarząd Funduszu nie ma wpływu na wprowadzenie uregulowań w tym zakresie. Ustalanie wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej należy do suwerennej decyzji odpowiednio Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia.

Grupa II, zasada numer 1.5.
Zarząd Funduszu częściowo nie stosuje powyższej zasady. Stosowanie jej jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Funduszowi informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu rady nadzorczej Funduszu przed odbyciem zgromadzenia, w terminie umożliwiającym umieszczenie informacji o tych kandydatach na stronie internetowej Funduszu. Jeśli Fundusz otrzyma uzasadnienie wraz z życiorysem zawodowym kandydata lub kandydatów i ich zgodą na publikacje, informacje te, zostaną umieszczone na stronie internetowej niezwłocznie po ich otrzymaniu.

Grupa II, zasada numer 1.7.
Zarząd Funduszu nie będzie stosował tej zasady, ponieważ w Funduszu nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, zawierający wszystkie pytania i odpowiedzi. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy walnych zgromadzeń, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Fundusz uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają przejrzystość obrad walnych zgromadzeń.

Grupa II, zasada numer 1.11.
Zarząd Funduszu częściowo nie stosuje tej zasady, ponieważ stosowanie jej jest uwarunkowane gotowością członka rady nadzorczej do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania spółce informacji o swoich powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Zarząd Funduszu informuje, że w przypadku złożenia przez członka rady nadzorczej stosownego oświadczenia zamieści je na korporacyjnej stronie internetowej.

Grupa II, zasada numer 1.14.
Zarząd Funduszu nie będzie stosował tej zasady, ponieważ wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych jak i zmiana takiego podmiotu należy do suwerennych decyzji rady nadzorczej i nie podlega żadnym regulacjom, poza regulacjami ustawowymi, tj. ustawą o biegłych rewidentach nakazującą zmianę biegłego w okresie nie dłuższym niż 5 lat.

Grupa III, zasada numer 2.
Zarząd Funduszu częściowo nie stosuje powyższej zasady, ponieważ stosowanie jej jest uwarunkowane gotowością członka rady nadzorczej do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania spółce informacji o swoich powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Zarząd Funduszu informuje, że w przypadku złożenia przez członka rady nadzorczej stosownego oświadczenia zamieści je na korporacyjnej stronie internetowej.

Grupa III, zasada numer 6.
Zarząd Funduszu częściowo nie stosuje tej zasady, ponieważ wybór członków rady nadzorczej należy do kompetencji akcjonariuszy, którzy uznali, że każdy z nich powinien aktywnie dysponować prawem przedstawienia kandydata na członka rady nadzorczej. Realizacja jednego z obowiązków akcjonariusza czyli dbałość o interesy spółki, polega również na tym, aby przedstawiać na kandydatów do organów spółki osoby, które w ich ocenie są w stanie najlepiej spełniać powierzone im obowiązki.

Grupa IV, zasada numer 10.1.
Zarząd Funduszu nie stosuje tej zasady ze względów techniczny. Fundusz rozważa wprowadzenie tej zasady w przyszłości.

Grupa IV, zasada numer 10.2.
Zarząd Funduszu nie stosuje tej zasady ze względów techniczny. Fundusz rozważa wprowadzenie tej zasady w przyszłości.

3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Za system kontroli wewnętrznej w Funduszu i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Funduszu. Sprawozdania finansowe są przygotowywane i publikowane zgodnie z zasadami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Każdy dokument księgowy jest opisywany przez merytorycznie odpowiedzialnego pracownika, następnie dokument podlega kontroli formalnej i rachunkowej. Dane finansowe, które są podstawą sprawozdań finansowych pochodzą z systemu finansowo-księgowego Funduszu. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez Główną Księgową.
Główne cele stosowanego w Funduszu systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych to:

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

Rada Nadzorcza dokonuje oceny sprawozdań finansowych Funduszu w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym. Wyniki oceny Rada zamieszcza w swoim sprawozdaniu rocznym. W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Grupy Krezus jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta, którego wyboru dokonuje Rada Nadzorcza. Weryfikacja ta polega przede wszystkim na przeglądzie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Funduszu i Grupy Krezus oraz badaniu rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Funduszu i Grupy Krezus. Audytor zewnętrzny sporządza raport z przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych oraz wydaje opinie i sporządza raport na temat rocznych sprawozdań finansowych Funduszu i Grupy Krezus. Podstawowymi systemami kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych są:

- bieżący nadzór nad pracą Głównego Księgowego;
- autoryzacja sprawozdań finansowych przed publicznym ogłoszeniem;
- okresowy przegląd i badanie sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta.

Statut Funduszu, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępny jest na stronie internetowej Funduszu www.nfikrezus.pl.
Poza procedurami opisanymi powyżej Fundusz nie stosuje innych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Na podstawie informacji przekazanych przez akcjonariuszy znaczne pakiety akcji Funduszu były w posiadaniu następujących podmiotów (dane na dzień 31 grudnia 2011 roku):

Nazwa Akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Taleja Sp. z o.o.	26 871 500	49,12%	26 871 500	49,12%
Grażyna Wanda Karkosik	14 275 802	26,10%	14 275 802	26,10%
Pozostali akcjonariusze	13 555 690	24,78%	13 555 690	24,78%
Razem	**54 702 992**	**100,00%**	**54 702 992**	**100,00%**

W okresie pomiędzy publikacją sprawozdania za III kwartał 2011 roku, a publikacją rocznego raportu za 2011 rok (tj. w okresie od 10 listopada 2011 roku do 20 marca 2012 roku) wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Funduszu.

W dniu 28 lutego 2012 roku do Funduszu wpłynęło od Pani Grażyny Wandy Karkosik (Akcjonariusz) zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej …, o nabyciu w dniu 20 lutego 2012 roku w transakcjach giełdowych 10.820 sztuk akcji Funduszu. Dnia 19 lutego 2012 roku tj. przed dniem transakcji Akcjonariusz posiadał bezpośrednio 15.359.911 sztuk akcji Funduszu, co stanowiło 28,08% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje dawały 15.359.911 głosy na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 28,08% ogólnej liczby głosów. Na dzień 27 lutego 2012 roku Akcjonariusz był posiadaczem 15.391.328 sztuk akcji Funduszu, co stanowi 28,14% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje uprawniały Akcjonariusza do 15.391.328 głosy na walnym zgromadzeniu, co stanowi 28,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Nie występują.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie występują.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Nie występują.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Zarząd składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję. Rada Nadzorcza określa w powyższych granicach liczebność Zarządu oraz powołuje Prezesa i pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza lub Walne Zgromadzenie może odwołać cały skład Zarządu lub poszczególnych jego członków, w tym Prezesa Zarządu, przed upływem kadencji.
Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i niniejszy Statut dla pozostałych organów Funduszu.
Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, może określić w sposób szczegółowy regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd.
Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu, z zastrzeżeniem zdania następnego, wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wystarczy działanie jedynego członka Zarządu. W umowach pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu, tudzież w sporach z nimi, reprezentuje Fundusz Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały jednego lub więcej członków Rady Nadzorczej do dokonywania takich czynności prawnych. Pracownicy Funduszu podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie na zasadach określonych przez Radę Nadzorczą i obowiązujące przepisy.

9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zgodnie z art. 430. § 1. Kodeksu Spółek Handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do właściwego rejestru, którym jest dla Funduszu Krajowy Rejestr Sądowy. Według art. 430 § 2. Kodeksu Spółek Handlowych, zmianę Statutu, Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego, a zgłoszenie zmiany Statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

a. Sposób działania walnego zgromadzenia

Walne Zgromadzenie Funduszu działa zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Statutem oraz przepisami prawa. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd najpóźniej do końca 10 (dziesiątego) miesiąca po upływie roku obrotowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej wraz z określeniem spraw wnoszonych pod obrady lub projektami uchwał dotyczących proponowanego porządku obrad. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce. W sytuacji, gdy akcjonariusze, o których mowa powyżej, skorzystają z przysługującego im prawa do zwołania Walnego Zgromadzenia, Zarząd spółki zobowiązany jest niezwłocznie ogłosić o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w sposób przewidziany w art. 402^1 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Rada Nadzorcza może również zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła zgromadzenia w terminie określonym w niniejszym Statucie. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.
Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Funduszu bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.
Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd.

b. Zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są względną większością głosów oddanych, tzn. gdy ilość głosów oddanych za uchwałą jest większa niż ilość głosów oddanych przeciw uchwale, z pominięciem głosów nieważnych i wstrzymujących się, jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowią inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

- rozpatrzenie i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- podjęcie uchwały co do podziału zysku albo o pokryciu straty;
- udzielenia członkom organów Funduszu absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków.

Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach wymienionych poniżej podejmowane są większością ¾ (trzech czwartych) głosów:

- zmiana Statutu Funduszu;
- emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
- umorzenie akcji;
- obniżenie kapitału zakładowego;
- zbycie przedsiębiorstwa Funduszu;
- połączenie Funduszu z inną spółką;
- rozwiązanie Funduszu.

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy zatwierdzanie umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy uchwalanie, w razie potrzeby wytycznych dla Rady Nadzorczej dotyczących negocjacji warunków tej umowy z firmą zarządzającą. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy udzielenie absolutorium członkom organów Funduszu z wykonywania przez nich obowiązków oraz podjęcie decyzji co do osoby, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, w przedmiocie zwrotu wydatków lub pokrycia odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana do zapłaty wobec osoby trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym świetle okoliczności i przekonaniu tej osoby, były w najlepszym interesie Funduszu.

c. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Funduszu Akcjonariusze w głosowaniu jawnym przyjmują zaproponowany porządek obrad, bądź podejmują decyzję o dokonaniu zmian w porządku obrad. Uchwała Walnego Zgromadzenia o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne powody. Uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymagają większości 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych, z zastrzeżeniem, że obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze którzy wnioskowali za umieszczeniem tego punktu w porządku obrad, uprzednio wyrazili już zgodę na jego zdjęcie z porządku obrad, bądź zaniechanie rozpatrywania tej sprawy. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały o charakterze porządkowym oraz dotyczące zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia, mimo nie umieszczenia ich w porządku obrad. Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad Walnego Zgromadzenia, zwłaszcza następujących spraw:

- dopuszczanie na salę obrad osób nie będących akcjonariuszami,
- zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad,
- sposób dodatkowego zapisu przebiegu obrad,
- ograniczenia, odroczenia lub zamknięcia dyskusji,
- zarządzenia przerwy porządkowej w obradach,
- zmiana kolejności spraw objętych porządkiem obrad,
- kolejności uchwalania wniosków w ramach danego punktu porządku obrad.

Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.

Wnioski w sprawach objętych porządkiem obrad i sprawach porządkowych oraz oświadczenia do protokołu powinny być składane na piśmie Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinien, w szczególności przeciwdziałać nadużywaniu uprawnień przez uczestników Walnego Zgromadzenia oraz zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych.
Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu uczestnikom obrad oraz członkom Zarządu, Rady Nadzorczej, biegłym rewidentom i innym zaproszonym osobom.
Prawo zgłaszania wniosków przysługuje osobom uprawnionym do głosowania na Walnym Zgromadzeniu oraz członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.
Przewodniczący może odebrać głos osobie wypowiadającej się nie na temat, obraźliwie lub łamiącej postanowienia niniejszego regulaminu.
Po wyczerpaniu listy mówców Przewodniczący zarządza głosowanie precyzując treść uchwały lub wniosku poddawanego pod głosowanie.
Uchwała powinna być sformułowana w taki sposób, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z jej rozstrzygnięciem, miał możliwość jej zaskarżenia, pod warunkiem, że osoba ta jest do tego uprawniona.
Strona sprzeciwiająca sie podjęciu uchwały powinna mieć możliwość zwięzłego przedstawienia powodów swojego sprzeciwu. Przewodniczący powinien zadbać, aby sprzeciw został zaprotokołowany przez notariusza.
Zgromadzenie może swoją uchwałę przyjętą wcześniej zmienić albo uchylić.
Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.
Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mają prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia – do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy.
Od decyzji Przewodniczącego uczestnikom Zgromadzenia przysługuje prawo odwołania się do Zgromadzenia.
Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwy w obradach większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów, przy czym łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.
Krótkie przerwy w obradach, nie stanowiące odroczenia obrad, mogą być zarządzane przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, w uzasadnionych przypadkach i nie mogą mieć na celu utrudnianie akcjonariuszom wykonywania ich praw.
Głosowanie nad uchwałami jest jawne.
Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza tajne głosowanie przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu.
Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu przedsiębiorstwa spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.
Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych środków technicznych, w tym opartych na systemach komputerowych.
Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza wynik głosowania i stwierdza, że uchwała została podjęta, bądź że uchwała nie została podjęta z powodu nie uzyskania wymaganej większości głosów.
Przewodniczący Walnego Zgromadzenia odczytuje treść podjętej uchwały.
Spółka nie przewiduje możliwości wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną.

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

a. Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 sierpnia 2011 roku skład osobowy Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

L.P.	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Małgorzata Krauze	Prezes Zarządu

Pani Małgorzata Krauze z dniem 31 sierpnia 2011 roku złożyła pisemną rezygnacje z zajmowanego wcześniej stanowiska Prezesa Zarządu Funduszu, a Rada Nadzorcza Funduszu powołała z dniem 1 września 2011 roku do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu – Pana Wiesława Jakubowskiego.

W okresie od 1 września 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku obowiązki Prezesa Zarządu pełnił:

L.P.	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Wiesław Jakubowski	p.o. Prezes Zarządu

Zarząd Funduszu działa zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutem oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami ujętymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW". Zarząd składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję. Rada Nadzorcza określa w powyższych granicach liczebność Zarządu oraz powołuje Prezesa i pozostałych członków Zarządu.
Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu, z zastrzeżeniem zdania następnego, wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wystarczy działanie jedynego członka Zarządu.

b. Rada Nadzorcza

W dniu 1 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus S.A. rozpoczęła pełnienie swoich funkcji nadzorczych w następującym składzie:

L.P.	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Damian Pakulski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Agnieszka Urbaniak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Daria Jackowska	Sekretarz Rady Nadzorczej
4.	Agnieszka Zielińska-Dalasińska	Członek Rady Nadzorczej
5.	Marlena Krohn	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31 grudnia 2011 roku skład osobowy Rady Nadzorczej Funduszu przedstawiał się następująco:

L.P.	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Damian Pakulski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Agnieszka Urbaniak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Daria Jackowska	Sekretarz Rady Nadzorczej
4.	Agnieszka Zielińska-Dalasińska	Członek Rady Nadzorczej
5.	Marlena Krohn	Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej w 2011 roku nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 19 lipca 2010 roku uchwałą nr 01/07/10 powołała Pana Damiana Pakulskiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, uchwałą nr 02/07/10 powołała Panią Agnieszkę Urbaniak do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej oraz uchwałą nr 03/07/10 Panią Darię Jackowską do pełnienia funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej Funduszu. Fundusz informował o powyższym zdarzeniu raportem bieżącym nr 11/2010 z dnia 20 lipca 2010 roku.

Rada Nadzorcza działała zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Regulaminem Rady Nadzorczej, Statutem oraz przyjętymi przez Fundusz zasadami Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Funduszu we wszystkich jej dziedzinach. Zgodnie ze Statutem Funduszu Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub większej liczby członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata. Rada Nadzorcza w sprawach zastrzeżonych do jej kompetencji podejmuje decyzje oraz wydaje opinie. Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje jej pracami, a w szczególności:

- zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej,
- przewodniczy obradom Rady Nadzorczej,
- reprezentuje Radę Nadzorczą wobec Zarządu Funduszu,
- reprezentuje Radę Nadzorczą na zewnątrz.

Pod nieobecność Przewodniczącego Rady Nadzorczej na posiedzeniu Rady Nadzorczej lub niemożność pełnienia przez niego funkcji w okresie między posiedzeniami (dłuższa choroba, wyjazd) Przewodniczącego Rady Nadzorczej zastępuje wskazany przez niego Zastępca Przewodniczącego, a w przypadku nieobecności Zastępcy Przewodniczącego lub niemożności pełnienia przez niego funkcji, inny członek Rady Nadzorczej wybrany przez członków Rady.
Rada Nadzorcza składa się z minimalnej, wymaganej przez prawo, liczby członków. Rada Nadzorcza Funduszu działa zgodnie z uchwalonym Regulaminem Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna na stronie internetowej Funduszu. Regulamin nie przewiduje tworzenia osobnych komitetów audytu oraz wynagrodzeń. Decyzje w tych sprawach podejmują wszyscy członkowie rady nadzorczej kierując się swoją wiedzą, doświadczeniem i dobrem Funduszu.

Wiesław Jakubowski
p.o. Prezes Zarządu

Toruń, dnia 20 marca 2012 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zgodnie z § 92 ust. 1 pkt 5 i 6 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), Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus Spółka Akcyjna (zwany dalej: Funduszem) jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus Spółka Akcyjna (zwana dalej: Grupą Krezus) niniejszym oświadcza, że:

1. zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne Grupy Krezus sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską wydanymi i

obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Krezus. Jednocześnie roczne sprawozdanie z działalności Grupy Krezus zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Krezus w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

2. ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Krezus, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełnili warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wiesław Jakubowski
p.o. Prezes Zarządu

Toruń, dnia 20 marca 2012 roku