

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej  
Rubicon Partners NFI SA:**

- z wyników oceny sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, oraz sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu za 2010 rok,
- z wyników oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, oraz sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Funduszu za rok 2010

**Na podstawie Art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz w związku z postanowieniami art. 24.2 lit. a, b, c, d Statutu Funduszu – Rada Nadzorcza dokonała analizy sporządzonego i zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku składającego się z :**

1. wprowadzenia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku,
2. sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 122 062 167 zł 78/100 (słownie: sto dwadzieścia dwa miliony sześćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt siedem złotych 78/100),
3. rachunku zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w kwocie 13 724 427 zł 99/100 (słownie: trzynaście milionów siedemset dwadzieścia cztery tysiące czterysta dwadzieścia siedem złotych 99/100),
4. sprawozdania z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód w wysokości 13 724 427 zł 99/100 (słownie: trzynaście milionów siedemset dwadzieścia cztery tysiące czterysta dwadzieścia siedem złotych 99/100),
5. sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 19 420 293 zł 99/100 (słownie: dziewiętnaście milionów czterysta dwadzieścia tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt trzy złotych 99/100),
6. sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 202 313 zł 39/100 (słownie: jeden milion dwieście dwa tysiące trzysta trzynaście złotych 39/100),
7. zestawienia portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujące wartość bilansową 86 080 081 zł 67/100 (słownie: osiemdziesiąt sześć milionów osiemdziesiąt tysięcy osiemdziesiąt jeden złotych 67/100),
8. informacji dodatkowej o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zgodnie z przedstawionym przez Fundusz sprawozdaniem finansowym oraz raportem i opinią biegłego rewidenta:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 122 062 tys. zł;

- rachunku zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w kwocie 13 725 tys. zł.

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto z raportami i opinią BDO Sp. z o.o. podpisaną przez biegłego rewidenta Hannę Sztuczyńską, który potwierdził, iż sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

## 1. Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

W okresie sprawozdawczym przepływy z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 35 487 tys. zł. Wpływy z działalności operacyjnej wyniosły 35 316 tys. zł z czego 20 162 tys. zł z tytułu zbycia udziałów mniejszościowych, 6 000 tys. zł zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych, 7 680 tys. zł zwrot z tyt. udzielonych pożyczek. Wydatki operacyjne wyniosły 70 803 tys. zł z czego 42 543 tys. zł nabycie udziałów mniejszościowych, 16 450 tys. zł udzielone pożyczki, 3 930 tys. zł nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych.

## 2. Portfel inwestycyjny

Na koniec 2010 roku wartość portfela inwestycyjnego wynosiła 86 080 tys. zł. Fundusz był właścicielem akcji/udziałów w 6 podmiotach zależnych, w tym jedna sklasyfikowana jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, 3 podmiotów stowarzyszonych, w tym 2 w upadłości oraz 1 sklasyfikowana jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, w 5 podmiotach mniejszościowych (PPP), 13 spółkach mniejszościowych, 3 spółkach mniejszościowych nie notowanych.

	Wartość bilansowa w tys. zł.	w %
6 spółek zależnych	27 068	31,44%
2 spółki stowarzyszone	0	0,00%
21 spółek mniejszościowych	59 012	68,55%
<b>Razem wartość bilansowa:</b>	<b>86 080</b>	<b>100%</b>

## 3. Inwestycje i sprzedaże w 2010 roku

W 2010 r Fundusz dokonał inwestycji na łączną kwotę 46 187 tys. zł w tym:

- nabycie akcji w jednostkach zależnych – 90 tys. zł,
- inwestycje w spółki podporządkowane – 7 941 tys. zł,
- zakup akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach – 33 256 tys. zł,
- pożyczka akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach - 4 900 tys. zł.

W roku 2010 Spółka dokonała sprzedaży na łączną kwotę 17 423 tys. zł, w tym sprzedaży akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach na kwotę 17 423 tys. zł.

#### **4. Sprawozdanie z działalności Funduszu**

Rada Nadzorcza dokonała analizy sprawozdania z działalności Funduszu w 2010 roku. W ocenie Rady przedmiotowe sprawozdanie Zarządu za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku w pełni oddaje i opisuje zakres prowadzonej przez Fundusz działalności w 2010 roku.

#### **5. Podsumowanie**

W wyniku przeprowadzonej oceny sprawozdania finansowego Funduszu za 2010 rok, sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w 2010 roku oraz wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku, w oparciu o raport i opinię biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza ocenia, że:

1. sprawozdanie finansowe zostało sporządzone prawidłowo i zgodnie z obowiązującymi przepisami,
2. badane dokumenty prawidłowo odzwierciedlają wynik finansowy Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku.,
3. Zarząd w sposób zgodny z przepisami prawa przedstawił wniosek w sprawie przeniesienia zysku Funduszu za rok 2010,
4. sprawozdania z działalności prawidłowo oddają zakres prowadzonej działalności przez Fundusz w 2010 roku.

Rada Nadzorcza Rubicon Partners NFI SA pozytywnie ocenia sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu za 2010 rok oraz wniosek Zarządu w sprawie przeniesienia zysku netto za 2010 rok na kapitał zapasowy Funduszu, rekomendując Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie ich w wersji zaproponowanej przez Zarząd.

**Na podstawie Art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz w związku z postanowieniami art. 24.2 lit. a, b, c, d Statutu Funduszu – Rada Nadzorcza dokonała analizy sporządzonego i zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Funduszu sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku składającego się z :**

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 130 715 tys. zł,
2. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości 17 118 tys. zł,

3. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3 460 tys. zł,
4. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 22 815 tys. zł,
5. zestawienie skonsolidowanego portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2010 roku,
6. informacja dodatkowa o przejrzystych zasadach rachunkowości oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zgodnie z przedstawionym przez Fundusz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz raportem i opinią biegłego rewidenta, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 130 715 tys. zł.

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto z raportami i opinią BDO Sp. z o.o. podpisaną przez biegłego rewidenta Hannę Sztuczyńską, który potwierdził, iż sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 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;
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI SA na dzień 31 grudnia 2010 roku jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

## **1. Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych**

W okresie sprawozdawczym przepływy z działalności operacyjnej w grupie kapitałowej były ujemne i wyniosły 32 852 tys. zł., przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły w analizowanym okresie 34 895 tys. zł.

## **2. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Rubicon Partners NFI SA**

Rada Nadzorcza dokonała analizy sprawozdania z działalności grupy kapitałowej Rubicon Partners NFI SA w 2009 roku. W ocenie Rady przedmiotowe sprawozdanie Zarządu za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku w pełni oddaje i opisuje zakres prowadzonej przez grupę kapitałową Rubicon Partners NFI SA z działalności w 2010 roku.

---

### 3. Podsumowanie

Rada Nadzorcza Rubicon Partners NFI SA pozytywnie ocenia skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI SA za 2010 rok, rekomendując Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie ich w wersji zaproponowanej przez Zarząd.

Warszawa, dnia 30 MAJA 2011 r.

Robert Ciszek \_\_\_\_\_

Zygmunt Kostkiewicz \_\_\_\_\_

Tomasz Łuczyński \_\_\_\_\_

Artur Olszewski \_\_\_\_\_

Waldemar Wasiluk \_\_\_\_\_