

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Rubicon Partners NFI S.A.**

**za okres od 1 stycznia 2009 roku
do 31 grudnia 2009 roku**

SPIS TREŚCI

Rozdział I	3
Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - Rubicon Partners NFI S.A.....	3
Rozdział II	6
Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. w 2009 roku	6
Rozdział III	10
Działalność Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. w 2009 roku, oraz istotne zdarzenia po dacie bilansu.....	10
Rozdział IV	16
Czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju.....	16
Rozdział V	20
Dodatkowe informacje	20

Rozdział I

Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - Rubicon Partners NFI S.A.

1. Informacje podstawowe.

Rubicon Partners NFI S.A. (Fundusz, Spółka) jest spółką wpisaną do krajowego rejestru sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000037652.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- nabywanie i zbywanie udziałów lub akcji spółek oraz wykonywaniu uzyskanych praw,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz inne podmioty,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla realizacji celów określonych powyżej oraz innych celów statutowych Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał zakładowy Rubicon Partners NFI S.A. wynosił 6 117 913,20 zł i dzielił się 61 179 132 akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprawniających do 61 179 132 głosów na walnym zgromadzeniu, w tym:

- 8 570 157 akcji serii A uprawniających do 8 570 157 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 20 096 203 akcji serii B uprawniających do 20 096 203 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 29 646 146 akcji serii C uprawniających do 29 646 146 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 2 866 626 akcji serii D uprawniających do 2 866 626 głosów na walnym zgromadzeniu.

2. Dane identyfikacyjne jednostki dominującej.

Pełna nazwa (firma):	Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrót firmy:	Rubicon Partners NFI S.A.
Siedziba:	00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28
Telefon:	(+48 22) 630 32 33
Fax:	(+48 22) 630 33 70
Adres internetowy:	www.rpnfi.pl
E-mail:	nfi@rpnfi.pl
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	525-13-47-519
Numer ewidencji statystycznej REGON:	10952945
Biegły rewident dokonującym badania sprawozdanie finansowe GK Funduszu za 2009 r:	WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. („WBS”) pod nr ewidencyjnym 2733 uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2009 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

3. Informacje o strukturze właścicielskiej Funduszu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 31 grudnia 2009 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były następujące podmioty:

Akcjonariusz*)	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy %	Liczba głosów na WZ
G-Force Investments Limited wraz ze spółką zależną – Lakestorm Trading & Investments Limited	7 270 365	11,88%	7 270 365

*) Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy.

Zmiany

Po zarejestrowaniu akcji serii E, spółka G-Force Investments Limited z siedzibą w Labuan, Malezja, wraz z podmiotem zależnym - spółką Lakestorm Trading and Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, posiada 6.926.659 akcji Funduszu stanowiących 9,60% udziału w kapitale zakładowym i dających 9,60% głosów na walnym zgromadzeniu Rubicon Partners NFI SA.¹

W skutek nabycia w dniu 23 lutego 2010 r. poza rynkiem regulowanym przez spółkę Lakestorm Trading and Investments Limited 7.215.710 akcji serii E Rubicon Partners NFI S.A. zmienił się stan posiadania G-Force w kapitale zakładowym Funduszu i udział w głosach na walnym zgromadzeniu.

Po nabyciu akcji serii E, spółka G-Force, wraz z podmiotem zależnym – spółką Lakestorm, posiada 14 142 369 akcji Funduszu stanowiących 19,60% udziału w kapitale zakładowym i dających 19,60% głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 26 lutego 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od członka rady nadzorczej Funduszu zawiadomienie w trybie art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. Zgodnie z treścią zawiadomienia, członek rady nadzorczej Funduszu w drodze dwóch transakcji na sesjach giełdowych nabył łącznie 100.000 akcji Funduszu: w wyniku transakcji w dniu 16 lutego – 50.000 akcji Funduszu po cenie 0,59 zł za jedną akcję oraz w wyniku transakcji w dniu 22 lutego – 50.000 akcji Funduszu po cenie 0,69 zł za jedną akcję.

Pan Krzysztof Urbański w wyniku nabycia w dniu 8 marca 2010 r. 478.312 akcji spółki Rubicon Partners NFI SA zmienił stan posiadania w kapitale zakładowym Rubicon Partners NFI i w głosach na walnym zgromadzeniu. Przed ww. nabyciem posiadał 3.521.688 akcji Rubicon Partners NFI, stanowiących 4,88% udział w kapitale zakładowym i dających 4,88% głosów na walnym zgromadzeniu Rubicon Partners NFI. Po ww. nabyciu posiada 4.000.000 akcji Rubicon Partners NFI, stanowiących 5,54% udział w kapitale zakładowym i dających 5,54% głosów na walnym zgromadzeniu Rubicon Partners NFI.

W wyniku zawartego w dniu 9 marca 2010 r. porozumienia akcjonariuszy następujące podmioty: a) pan Sławomir Jarosz, zamieszkały w Hecznarowicach ul. Handlowa 1 b) pan Bogdan Pukowiec, zamieszkały w Kętach ul. Mickiewicza 44 a. c) Auxilium Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie Al. Pokoju 84 przekroczyły łącznie próg 5% akcji spółki Rubicon Partners NFI SA. Łącznie wymienione podmioty posiadają 4.904.396 akcji Rubicon Partners NFI, które stanowią 6,80 % udział w kapitale zakładowym i dają 6,8% głosów na walnym zgromadzeniu Rubicon Partners NFI. Przed zawarciem ww. porozumienia stan posiadania poszczególnych osób tworzących porozumienie przedstawiał się następująco: a) pan Sławomir Jarosz posiadał 2.300.000 akcji Rubicon Partners NFI, stanowiących 3,19 % udział w kapitale zakładowym i dających 3,19 % głosów na walnym zgromadzeniu Rubicon Partners NFI; b) pan Bogdan Pukowiec posiadał 2.000.000 akcji Rubicon Partners NFI, stanowiących 2,77 % udział w kapitale zakładowym i dających 2,77 % głosów na walnym zgromadzeniu Rubicon Partners NFI; c) Auxilium Spółka Akcyjna posiadała 604.396 akcji Rubicon Partners NFI, stanowiących 0,84 % udział w kapitale zakładowym i dających 0,84 .% głosów na walnym zgromadzeniu Rubicon Partners NFI.

¹ Informacja uzyskana w dniu 25 stycznia 2010 r. od G - Force Investments Ltd

4. Informacja o stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz.

Emitent

Osoba powiązana emitenta	Ilość akcji
Pan Hubert Bojdo *)	2 769 230
Pan Grzegorz Golec *)	2 769 230

*) osoby powiązane emitenta

5. Władze Funduszu

Władzami Funduszu są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie.

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2009 r. przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Robert Cizek
Zastępca Przewodniczącego:	Zygmunt Kostkiewicz
Sekretarz:	Tomasz Łuczyński
Członkowie:	Artur Olszewski
	Przemysław Sęczkowski
	Waldemar Wasiluk

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Członek Zarządu:	Grzegorz Golec
Członek Zarządu:	Hubert Bojdo

6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego, stosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A.

Na dzień 31 grudnia 2009 Fundusz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji NW Funduszu z dnia 30 listopada 2009 r oraz na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF".

Zawarte w sprawozdaniu informacje na temat portfela inwestycyjnego zostały przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF".

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego zostały opisane w sprawozdaniu finansowym w punkcie 7 zatytułowanym „stosowane zasady rachunkowości”.

Rozdział II

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. w 2009 roku

1. 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.

W 2009 roku Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. odnotowała zysk netto w wysokości 6 818 tys. zł. w porównaniu z stratą w analogicznym okresie 2008 r. 402 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ m.in. następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży usług wynoszące 2 701 tys. zł,
- zysk ze zbycia inwestycji Funduszu 695 tys. zł,
- koszty sprzedaży usług 511 tys. zł,
- zysk brutto z podstawowej działalności 9 349 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej 6 618 tys. zł, wyższy o 7 023 zł, od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk brutto 7 214 tys. zł, wyższy o 7 616 tys. zł, od analogicznego okresu roku ubiegłego.

Należności Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2009 r. wynosiły 8 152 tys. zł, wyższe o 8 151 tys. zł od analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną pozycją należności są należności z tytułu pożyczek 5 616 tys. zł, oraz należności z tytułu dostaw i usług 2 264 tys. zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2009 r. wynosiły 2 307 tys. zł i są wyższe o 2 197 tys. zł od analogicznego okresu roku ubiegłego.

Dla porównalności na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. przedstawiono sprawozdanie finansowe Rubicon Partners NFI S.A. jednostkowe.

2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Funduszu

Aktywa Grupy Kapitałowej na 31.12.2009 r. składały się z:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 139	1,61%
Portfel inwestycyjny	37 628	53,27%
Należności	8 152	11,54%
Zapasy	1	0,00%
Inne aktywa	23 718	33,58%
Ogółem aktywa	70 638	100,00%

Pasywa Grupy Kapitałowej na 31.12.2009 r. składały się z:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Zobowiązania	2 307	3,27%

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2009 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Rozliczenia międzyokresowe	12	0,01%
Rezerwy	622	0,88%
Ogółem	2 941	4,16%
Kapitał własny	67 697	95,84%
- w tym kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	67 697	95,84%
- kapitał mniejszości	0	0,00%
Ogółem pasywa	70 638	100,00%

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2009 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Wyszczególnienie		j.m.	2009 r.	2008 r.
Suma bilansowa		tys. zł.	70 638	6 934
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	6 818	-402
Przychody ogółem	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + przychody z inwestycji Funduszu + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	tys. zł.	5 122	365
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		1,10	
	<i>Wskaźniki rentowności</i>			
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa ogółem) *100	%	9,65%	-5,80%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne ogółem) *100	%	10,07%	-5,98%
Rentowność przychodów	(wynik netto / przychody ogółem) *100	%	133,11%	-110,14%
	<i>Wskaźniki zadłużenia</i>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy ogółem / aktywa ogółem) *100	%	4,15%	3,03%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitały własne) *100	%	4,33%	3,12%
	<i>Pozostałe wskaźniki</i>			
Wskaźnik efektywności	(wynik finansowy netto / stan aktywów netto)*100	%	10,07%	-5,98%

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

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Spółki Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. biorą pod uwagę dalszą możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek, kredytów bankowych lub poprzez emisję papierów wartościowych.

Spółki Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. prowadzą w swojej działalności również udzielanie pożyczek. W zawartych umowach GK Rubicon Partners NFI S.A. stosują stałe stopy procentowe, dlatego nie wystąpi w tym obszarze ryzyko zmiany stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

Spółki GK Rubicon Partners NFI S.A. narażone są na ryzyko walutowe z tytułu zawierania transakcji w walutach. W GK Rubicon Partners NFI S.A. na dzień 31 grudnia 2009 r. nie występują inwestycje i zobowiązania w walutach obcych.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Celem GK Funduszu jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania, oraz odpowiednie zarządzanie gotówką. Spółką GK Rubicon Partners NFI S.A. nie grozi utrata płynności.

Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy Kapitałowej i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej Spółki Grupy Kapitałowej mogą zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Ryzyko cenowe

W związku z tym, iż jednostka dominująca bierze aktywny udział w obrocie papierami wartościowymi w spółki notowane, jest narażona na ryzyko cenowe z tytułu posiadanych inwestycji.

Rozdział III

Działalność Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. w 2009 roku, oraz istotne zdarzenia podacie bilansu

1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego do sprawozdania finansowego

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowi załącznik do sprawozdania finansowego.

2. Połączenie Rubicon Partners NFI S.A. („Fundusz”, „NFI Victoria”², „Spółka Przejmująca”) z Fund.1 Pierwszym Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A. („Fund 1”) oraz Narodowym Funduszem Inwestycyjnym FORTUNA S.A. („NFI Fortuna”) (łącznie: „Spółki Przejmowane”) („Połączenie”).

W dniu 19 stycznia 2009 roku Fundusz powziął informację, że w dniu 15 stycznia 2009 roku Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie („Sąd Rejonowy”). Wraz z rejestracją Połączenia Sąd Rejonowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego NFI Victoria o kwotę 2.009.620,30 zł poprzez emisję 20.096.203 akcji na okaziciela zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda przeznaczonych dla dotychczasowych akcjonariuszy Fund 1 i NFI Fortuna („Akcje Emisji Połączeniowej”). Po podwyższeniu kapitał zakładowy NFI Victoria wynosi 2.866.636 zł i dzieli się na 28.666.360 akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprawniających do 28.666.360 głosów na walnym zgromadzeniu, w tym:

- 8.570.157 akcji serii A uprawniających do 8.570.157 głosów na walnym zgromadzeniu;
- 20.096.203 akcji serii B uprawniających do 20.096.203 głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcje Emisji Połączeniowej zostały przyznane i wydane akcjonariuszom Spółek Przejmowanych w proporcji do posiadanych przez nich akcji odpowiedniej Spółki Przejmowanej przy zastosowaniu następującego parytetu wymiany akcji:

- jednej akcji Fund 1 odpowiada 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) Akcji Emisji Połączeniowej, czyli 5 akcjom Fund 1 odpowiada 6 Akcji Emisji Połączeniowej;
- jednej akcji NFI Fortuna odpowiada 1 1/3 (jeden i jedna trzecia) Akcji Emisji Połączeniowej, czyli 3 akcjom NFI Fortuna odpowiadają 4 Akcje Emisji Połączeniowej.

Liczbę Akcji Emisji Połączeniowej, które otrzymał każdy uprawniony akcjonariusz, odpowiednio, Fund 1 i NFI Fortuna, ustalona została przez pomnożenie posiadanej przez niego w Dniu Referencyjnym (tj. 28 stycznia 2009 roku) liczby akcji, odpowiednio, Fund 1 i NFI Fortuna, oraz wskazanego powyżej odpowiedniego parytetu wymiany akcji i zaokrąglenie otrzymanego iloczynu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcjonariusz danej Spółki Przejmowanej, któremu w wyniku tego zaokrąglenia nie przydzielono należnej mu według odpowiedniego parytetu wymiany akcji ułamkowej części Akcji Emisji Połączeniowej uprawniony był do otrzymania dopłaty w gotówce („Dopłata”) obliczonej jako iloczyn średniej arytmetycznej ceny jednej akcji NFI Victoria według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych z 30 notowań poprzedzających Dzień Referencyjny (1,01 zł) oraz ułamka, o który nastąpiło zaokrąglenie. Łączna kwota Dopłat wyniosła 49 tys. zł.

W dniu 19 stycznia 2009 roku Fundusz otrzymał Uchwałę nr 28/2009 i 29/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) z dnia 19 stycznia 2009 roku, na podstawie których Zarząd GPW postanowił zawiesić obrót akcjami Fund 1 oraz spółki NFI Fortuna poczynawszy od sesji giełdowej w dniu 20 stycznia 2009 roku do dnia wykluczenia z obrotu giełdowego akcji tych spółek.

W dniu 28 stycznia 2009 roku Fundusz otrzymał Uchwałę nr 37/09 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) z dnia 28 stycznia 2009 r., na mocy której Zarząd KDPW:

- Postanowił przyjąć do KDPW nie więcej niż 20.096.203 akcji zwykłych na okaziciela serii B NFI Victoria o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje Emisji Połączeniowej”), rejestrowane w rezultacie dokonania przydziału akcji NFI Victoria dokonanego zgodnie z § 153 Szczegółowych

² Poprzednia nazwa Spółki V NFI Victoria S.A.

Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych poprzez zamianę akcji spółki Fund 1 na akcje NFI Victoria w stosunku 1 : 1,2 oraz zamianę akcji spółki NFI Fortuna na akcje NFI Victoria w stosunku 1 : 1 i 1/3, w związku z połączeniem tych spółek dokonany w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przejęcie Fund 1 oraz NFI Fortuna przez NFI Victoria oraz nadać im kod PLNFI0500012, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje NFI Victoria oznaczone kodem PLNFI0500012.

- Ustalił, iż dniem referencyjnym, o którym mowa w § 153 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, dla celów dokonania przydziału, o którym mowa powyżej, jest dzień 28 stycznia 2009 r.
- Stwierdził, że wraz z dokonaniem przydziału, o którym mowa powyżej, zamyka się konta ewidencyjne prowadzone w KDPW dla akcji Fund 1 oraz NFI Fortuna.

W dniu 6 lutego 2009 roku Fundusz powziął informację o podjęciu przez Zarząd GPW:

- Uchwały nr 66/2009 z dnia 5 lutego 2009 roku, zgodnie, z którą Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 9 lutego 2009 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 20.096.203 akcje zwykłe na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda NFI Victoria („Akcje Emisji Połączeniowej”) pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 9 lutego 2009 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia kodem PLNFI0500012.
- Uchwały nr 67/2009 oraz Uchwały nr 68/2009 na podstawie, których Zarząd GPW postanowił wykluczyć z dniem 9 lutego 2009 roku z obrotu giełdowego akcje odpowiednio Fund 1 i NFI Fortuna.

W dniu 6 lutego 2009 roku Fundusz otrzymał informację z KDPW o rejestracji w dniu 9 lutego 2009 roku 20.096.203 akcji serii B Funduszu pod kodem PLNFI0500012. Tym samym został spełniony warunek wprowadzenia Akcji Emisji Połączeniowej z dniem 9 lutego 2009 roku do obrotu giełdowego na podstawie Uchwały Zarządu GPW nr 66/2009 z dnia 5 lutego 2009 r.

Do ustalenia kosztu nabycia przyjęto, że wartość jednej akcji wydawanej przez Emitenta akcjonariuszom Spółek Przejmowanych wynosi 0,76161 zł, co jest wartością godziwą akcji wyemitowanych za otrzymane godziwe aktywa netto spółek przejmowanych

parytet wymiany

1 Fund.1 NFI SA

2 ilość akcji	7 935 161
3 parytet wymiany /5x6	9 522 193

4 NFI Fortuna SA

5 ilość akcji	7 930 508
6 parytet wymiany /3*4	10 574 010

7 Wartość emisji akcji V NFI Victoria SA :

8 ilość akcji przed emisją	8 570 157
9 wartość godziwa1 Rubicon Partners NFI S.A. z dnia 14 stycznia 2009 r	0,76161
10 ilość wyemitowanych akcji (3+6)	20 096 203
11 koszty bezpośrednie związane z połączeniem w V NFI Victoria S.A. (w tys. zł)	-513
12 Cena nabycia (10*9) (w tys. zł)	15 305

Fund.1 NFI SA

13 z emisji na kapitał zakładowy (9 522 193 * 0,10) (w tys. zł)	952
14 z emisji na kapitał zapasowy (9 522 193 *0,66) (w tys. zł)	6 284
15 koszty związane z emisją Fund.1 NFI S.A. (w tys. zł)	-69

NFI Fortuna SA

16 z emisji na kapitał zakładowy (10 574 010 * 0,10) (w tys. zł)	1 057
17 z emisji na kapitał zapasowy (10 574 010 *0,66) (w tys. zł)	6 979

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2009 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

18	koszty związane z emisją NFI Fortuna S.A. (w tys. zł)	-48
19	Otrzymane aktywa minus zobowiązania (aktywa netto):	
20	Fund.1 NFI SA (po korekcie bezpośrednich kosztów połączenia i emisji) (w tys. zł)	7 720
21	NFI Fortuna SA (po korekcie bezpośrednich kosztów połączenia i emisji) (w tys. zł)	7 703
22	Otrzymane aktywa minus zobowiązania (aktywa netto) razem (w tys. zł):	15 423
23	wartość firmy na dzień połączenia (12-22-15-18) (w tys. zł)	0

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

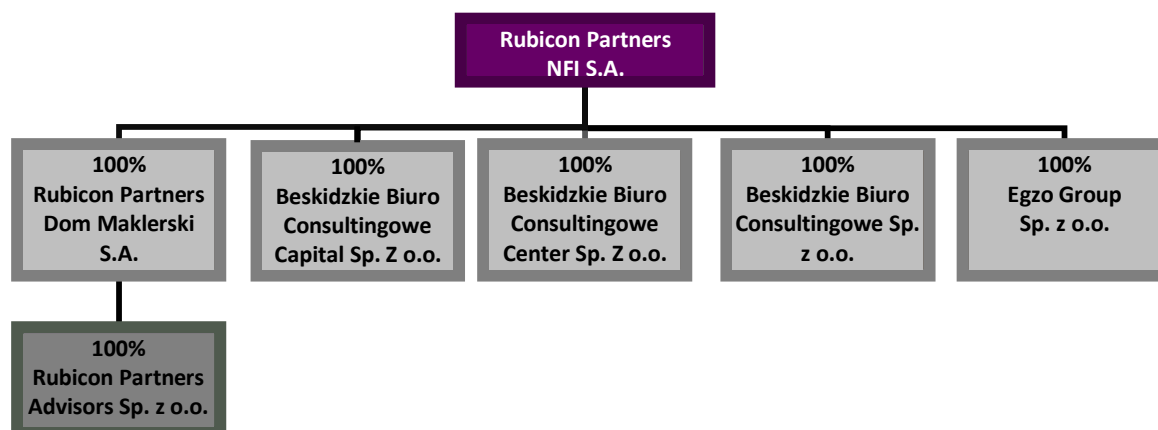
W dnia 5 października 2009 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał oświadczenia o przyjęciu złożonych przez Fundusz ofert objęcia łącznie 30.670.332 (słownie: trzydziestu milionów sześciuset siedemdziesięciu tysięcy trzystu trzydziestu dwóch) warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy uprawniał do objęcia jednej akcji serii C emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia V Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Victoria Spółka Akcyjna nr 3/2009 z dnia 12 czerwca 2009 r. (raport bieżący 46/2009). Spośród 30.670.332 wyemitowanych i objętych warrantów serii A, 29.646.146 (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów sześćset czterdzieści sześć tysięcy sto czterdzieści sześć) zostało wykonanych, w wyniku czego uprawnione z tych warrantów osoby objęły 29.646.146 (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów sześćset czterdzieści sześć tysięcy sto czterdzieści sześć) akcji serii C. W związku z powyższym w wyniku przeprowadzonej subskrypcji akcji serii C, wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego dla posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A, Zarząd przekazuje następujące informacje o subskrypcji akcji serii C: 1. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji: otwarcie i zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 5 września 2009 r. 2. Data przydziału akcji: 5 września 2009 r. 3. Liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją: 29.646.146 akcji zwykłych na okaziciela serii C. 4. Stopa redukcji zapisów na akcje: z uwagi na rodzaj subskrypcji redukcja nie wystąpiła. 5. Liczba papierów wartościowych na które złożono zapisy w ramach subskrypcji: w ramach subskrypcji prywatnej oferowanych i objętych było 29.646.146 akcji serii C. 6. Liczba papierów wartościowych które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: w ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono 29.646.146 akcji serii C poprzez zawarcie umów z Inwestorami. 7. Cena po jakiej papiery wartościowe były nabywane wynosiła 0,91 zł.

W dniu 5 października 2009 roku zawarł następujące umowy: 1. Umowę przeniesienia wkładu niepieniężnego w postaci 2.000.000 akcji spółki Rubicon Partners Dom Maklerski SA. Wnoszącymi aport byli dotychczasowi akcjonariusze Rubicon Partners tj. Paweł Turno – wniósł 252.000 akcji; Grzegorz Kubica - wniósł 252.000 akcji ; Hubert Bojdo - wniósł 252.000 akcji; Grzegorz Golec - wniósł 252.000 akcji; Piotr Karmelita - wniósł 252.000 akcji; Dawid Sukacz - wniósł 252.000 akcji; Krzysztof Urbański - wniósł 252.000 akcji i BB Investment SA z siedzibą w Poznaniu - wniósł 236.000 akcji. W wyniku zawarcia tej umowy Fundusz otrzymał akcje reprezentujące ogółem 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Rubicon Partners i wydał akcjonariuszom Rubicon Partners ogółem 21.978.016 akcji Funduszu po cenie emisyjnej 0.91 PLN każda. Grzegorz Golec oraz Hubert Bojdo byli akcjonariuszami i członkami zarządu Rubicon Partners Dom Maklerski a także byli wówczas członkami rady nadzorczej Funduszu. 2. Umowę przeniesienia wkładu niepieniężnego w postaci 240 udziałów spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka z o.o. z siedzibą w Bielsku Białej. Wnoszącymi aport byli dotychczasowi udziałowcy tj. Bogdan Pukowiec – 120 udziałów oraz Sławomir Jarosz – 120 udziałów. Fundusz wydał udziałowcom Beskidzkiego Biura Consultingowego Spółka z o.o. ogółem 5.629.670 akcji Funduszu po cenie emisyjnej 0.91 PLN każda. 3. Umowę przeniesienia wkładu niepieniężnego w postaci 220 udziałów spółki Egzo Group Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wnoszącymi aport byli dotychczasowi udziałowcy tj. Kinga Fromlewicz – 20 udziałów Mezzo Capital Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie – 100 udziałów oraz G-Force Investments Limited z siedzibą w Labuan, Malezja – 100 udziałów. Fundusz wydał udziałowcom Egzo Group Spółka z o.o. ogółem 1.624.174 akcji Funduszu po cenie emisyjnej 0.91 PLN każda. Przeniesienie wkładów niepieniężnych nastąpiło w związku z

objęciem akcji Serii C przez przenoszących wkład niepieniężny. W wyniku powyższych transakcji Fundusz stał się jedynym akcjonariuszem spółki Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. oraz jedynym udziałowcem Spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka z o.o. z siedzibą w Bielsku Białej i Egzo Group Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 22 grudnia 2009 r., w związku ze ziszczeniem się warunku, pod którym zawarta została umowa sprzedaży akcji Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A., pomiędzy Funduszem (kupujący) a spółką Prokom Investments SA (sprzedawca), Fundusz nabył 1.098.900 akcji BDM, o wartości nominalnej 1,85 zł każda, stanowiących 9,99% udział w kapitale zakładowym BDM i uprawniających do 9,99% głosów na walnym zgromadzeniu BDM. O zawarciu umowy sprzedaży, na podstawie której Fundusz nabył akcje BDM, Zarząd Funduszu informował raportem bieżącym nr 85/2009 w dniu 25 listopada 2009 r. Łączna cena, jaka została zapłacona za nabyte akcje wynosiła 9.990.000 zł. Fundusz oraz Prokom Investments SA nie są podmiotami powiązanymi. Nabycie akcji BDM jest sfinansowane ze środków własnych Funduszu – w tym celu Fundusz wyemitował akcje serii E, które objęte zostały przez Prokom Investments SA. Potrącenie wzajemnych wierzytelności: (i) z tytułu zapłaty ceny przez Fundusz oraz (ii) z tytułu opłacenia akcji przez Prokom Investments SA zostało dokonane w dniu zawarcia umowy sprzedaży akcji BDM (raport bieżący nr 85/2009). Inwestycja w akcje BDM ma charakter inwestycji długoterminowej, jest elementem realizacji strategii ogłoszonej przez Fundusz w dniu 28 maja 2009 r.

- 4. 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**



- 5. 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**

W 2009 r. nie były zawierane przez Rubicon Partners NFI S.A. lub jednostkę od niej zależną istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

- 6. 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.**

W dniu 10.10.2007 roku Spółka Media Service Sp. z o.o. udzieliła pożyczki krótkoterminowej Egzo Group Sp. z o.o. w kwocie 150 tys. zł z oprocentowaniem 6% w skali roku, z terminem spłaty do 9.10.2009 r. Stan zobowiązania na dzień 31 grudnia 2009 r 150 tys. zł – kapitał plus 20 tys. zł odsetki.

W dniu 30.10.2006 roku Stowarzyszenie Bielskie Centrum Przedsiębiorczości udzieliło pożyczki długoterminowej BBC Sp. z o.o. w kwocie 120 tys. zł z oprocentowaniem 7,5% w skali roku, z terminem spłaty – 31.10.2010r.

W dniu 7 października 2009 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. w kwocie 1 000 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku z terminem spłaty do 31 marca 2010 r. Odsetki naliczone na 31 grudnia 2009 roku wynoszą 28 tys. zł.

7. 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 dniu 9 lipca 2009 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. w kwocie 2 000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki w terminie do 31 lipca 2010 r. Odsetki naliczone na dzień 31 grudnia 2009 r. wynoszą 96 tys. zł.

8. Zaliczki, kredyty, pożyczki i gwarancje udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym Funduszu oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

W 2009 r. Fundusz ani jego spółki wiodące, zależne i stowarzyszone nie udzielały żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu Funduszu i członkom Rady Nadzorczej Funduszu.

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

W 2009 r. Fundusz nie udzielał poręczeń oraz gwarancji jednostkom powiązanym.

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

W 2009 r. dokonano emisji:

- 20 096 203 akcji serii B uprawniających do 20 096 203 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 29 646 146 akcji serii C uprawniających do 29 646 146 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 2 866 626 akcji serii D uprawniających do 2 866 626 głosów na walnym zgromadzeniu.

Emisja akcji serii B była emisją połączeniową. Akcje zostały wydane dotychczasowym akcjonariuszom spółek przejmowanych tj. Fund 1 i NFI Fortuna, w zamian za to Fundusz przejął majątek spółek przejmowanych (głównie gotówkę). Emisja akcji serii C była emisją objętą w zamian za wkłady niepieniężne w postaci 100% akcji Rubicon Partners Dom Maklerski SA, 100% udziałów Beskidzkiego Biura Consultingowego Sp. z o.o. oraz 100% udziałów Egzo Group Sp. z o.o. Wpływy z emisji D przeznaczone zostały na bieżącą działalność inwestycyjną Funduszu, tj. nabywanie akcji.

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

Rubicon Partners NFI S.A. nie publikowała wcześniej prognoz jednostkowych wyników finansowych za 2009 r.

12. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca 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.

Spółki GK Funduszu na bieżąco regulują swoje zobowiązania. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej nie istnieją w chwili obecnej żadne zagrożenia utraty płynności i zaprzestania regulowania zobowiązań.

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

Zarząd pozytywnie ocenia zdolność Spółki do realizacji inwestycji kapitałowych, które stanowią podstawową działalność Spółki. Nowe inwestycje będą finansowane z kapitałów własnych oraz zewnętrznych źródeł finansowania.

14. Ocena 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

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za 2009 r.

15. Objasnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Działalność GK Funduszu w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

Rozdział IV

Czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju

- 1. Charakterystyka 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.**

Ze względu na charakter działalności jednostki dominującej, podstawowym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na jego działalność jest koniunktura na rynku kapitałowym. Zgodnie z przyjętą strategią, Fundusz zamierza przekształcić się w spółkę holdingową, prowadzącą działalność w obszarze bankowości inwestycyjnej. W skład holdingu mają wejść spółki świadczące komplementarne usługi z tego obszaru. Działalność stricte inwestycyjna będzie początkowo prowadzona bezpośrednio przez Fundusz, a docelowo przez wyspecjalizowany podmiot zależny.

Poniżej przedstawiono założenia strategii Rubicon Partners NFI.

1) Cel strategiczny

Zbudowanie holdingu spółek finansowych - instytucji finansowej, świadczącej komplementarne usługi finansowe, w następujących liniach biznesowych:

- a) INWESTYCJE: działalność inwestycyjna (m.in. na rynku publicznym, w obszarze venture capital i private equity oraz distressed assets);
- b) TRANSAKCJE KAPITAŁOWE: pełna obsługa transakcji kapitałowych na rynku prywatnym i publicznym;
- c) DORADZTWO: doradztwo i consulting, w tym: corporate finance, restrukturyzacje, finansowanie, relacje inwestorskie;
- d) ZARZĄDZANIE AKTYWAMI: zarządzanie powierzonymi aktywami.

2) Sposób realizacji celu strategicznego

Przekształcenie Funduszu w spółkę holdingową konsolidującą podmioty finansowe, działające w komplementarnych obszarach. Zbudowanie holdingu odbędzie się w wyniku przejęć spółek świadczących poszczególne rodzaje usług bądź utworzenie nowych podmiotów. W pierwszej kolejności planowane jest:

- a) przejęcie podmiotów zajmujących się działalnością w obszarze TRANSAKCJE KAPITAŁOWE i DORADZTWO; przejęcia nie mogą obciążać obecnego majątku Funduszu, który ma stanowić bazę do uruchomienia działalności w obszarze INWESTYCJE, w związku z czym:
 - i. przejęcia będą się odbywać w drodze emisji nowych akcji Funduszu, skierowanych do obecnych właścicieli przejmowanych podmiotów,
 - ii. przejmowane podmioty muszą charakteryzować się dodatnim wynikiem finansowym i dodatnim cash flow operacyjnym;
- b) utworzenie na bazie obecnego majątku Funduszu działalności w obszarze INWESTYCJE; w pierwszej kolejności uruchomiona zostanie działalność w obszarze dającym się scharakteryzować jako hedge fund oraz distressed assets fund.

3) Strategia rynkowa

- a) oferowanie komplementarnego produktu (synergie sprzedażowe pomiędzy poszczególnymi liniami produktowymi Funduszu, cross selling);
- b) pozyskiwanie klientów oparte na indywidualnym podejściu, aktywnym kreowaniu transakcji, elastycznym dostosowaniu się do potrzeb i możliwości klienta;

- c) główny portfel klientów - spółki średniej wielkości (MidCap), leżące poza głównym obszarem zainteresowania międzynarodowych instytucji finansowych, skupiających się na największych podmiotach.
- 4) Strategia finansowa
 - a) finansowanie działań akwizycyjnych wyłącznie w drodze nowych emisji akcji bądź instrumentów hybrydowych (obligacje zamienne);
 - b) emisja długu wyłącznie w celu realizacji własnej działalności w obszarze INWESTYCJE;
 - c) nadwyżki finansowe (zakumulowane zyski) przeznaczane na działalność w obszarze INWESTYCJE;
 - d) dystrybucja gotówki do akcjonariuszy (dywidenda, buy-back) wstrzymana do czasu osiągnięcia celu strategicznego.

Do końca roku 2009 zrealizowana została istotna część działań strategicznych zmierzających do budowy holdingu. Dokonane zostały przejęcia w obszarze TRANSAKCJE KAPITAŁOWE (Rubicon Partners Dom Maklerski) i DORADZTWO (Beskidzkie Biuro Consultingowe, Egzo Group). Uruchomiona została także działalność inwestycyjna. Wśród najważniejszych projektów inwestycyjnych należy wspomnieć inwestycję w akcje spółki Anti, na której zrealizowany został zysk w wysokości 37%, inwestycję w akcje spółki Mirbud, wycenione na koniec 2009 r. o 21% wyżej od ceny nabycia, inwestycję w akcje spółki Internity, wycenione na koniec 2009 r. 77% ponad cenę nabycia oraz inwestycję w akcje spółki Gino Rossi, wartą na 31 grudnia o 52% więcej od ceny zakupu. Planowane inwestycje na rok bieżący również powinny się charakteryzować wysoką rentownością przy relatywnie niskim poziomie ryzyka inwestycyjnego (strategia hedge fundu).

W 2010 r. planowana jest konsekwentna realizacja przyjętej strategii.

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

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

3. 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).

Emitent

Osoba powiązana emitenta	Ilość akcji
Pan Hubert Bojdo *)	2 769 230
Pan Grzegorz Golec *)	2 769 230

4. 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.

Zmiany akcji emitenta zostały zaprezentowane w punkcie 3 rozdziału I.

5. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników.

W GK Funduszu nie funkcjonują programy akcji pracowników.

6. 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.

W dniu 24 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza zatwierdziła uchwałę Zarządu o wyborze biegłego rewidenta – firmy audytorskiej WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do dokonania przeglądu i badania sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy 2009 r.

Spółka WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pankiewicza 3 jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr ewidencyjnym 2733. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany zgodnie ze statutem Funduszu, obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

Zarząd jednostki dominującej dokonał w 2009 r inwestycji na łączną kwotę 53 200 tys. zł w tym:

nabycie akcji w jednostkach zależnych

(inwestycje o charakterze strategicznym, nabywane jednostki tworzą holding spółek świadczących usługi bankowości inwestycyjnej) 26 978 tys. zł,

w tym:

100% akcji Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. 20 000 tys. zł,

100% udziałów Beskidzkiego Biura Consultingowego Sp. z o.o. 5 123 tys. zł,

100% udziałów Egzo Group Sp. z o.o. 1 478 tys. zł.

zakup akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach (portfel inwestycyjny) w tym: 26 222 tys. zł,

akcje Anti S.A. 2 484 tys. zł,

akcje Gino Rossi S.A. 5 040 tys. zł,

akcje Mirbud S.A. 2 200 tys. zł,

akcje Internity S.A. 2 710 tys. zł,

akcje Beskidzki Dom Maklerski S.A. 9 990 tys. zł,

pozostałe akcje spółek notowanych 3 798 tys. zł,

Razem: 53 200 tys. zł.

Sprzedaże (dezinwestycje) w 2009 roku

W 2009 r Fundusz dokonał sprzedaży akcji, udziałów na łączną kwotę 6 287 tys. zł w tym:

sprzedaż akcji, udziałów mniejszościowych w pozostałych jednostkach (portfel inwestycyjny) 6 287 tys. zł,

w tym:

akcje Anti 2 484 tys. zł,

pozostałe akcje spółek notowanych 3 803 tys. zł

Razem 6 287 tys. zł

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

Fundusz rozpoczął działalność inwestycyjną na bazie posiadanych płynnych aktywów.

Zgodnie z przyjętą Strategią Funduszu, której założenia zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 39/2009 w dniu 28 maja 2009 r., Fundusz rozpoczął budowę holdingu spółek finansowych – instytucji finansowej, świadczącej komplementarne usługi finansowe w następujących liniach biznesowych: inwestycje, transakcje kapitałowe, doradztwo i zarządzanie aktywami.

Zgodnie z założeniami Strategii, działalność inwestycyjna Funduszu jest prowadzona przede wszystkim w obszarze dającym się scharakteryzować jako „hedge fund” oraz „distressed assets fund” (tj. inwestycje z dużym dyskontem do wyceny rynkowej, wynikającym m.in. z konieczności podejmowania bardzo szybkiej decyzji inwestycyjnej czy konieczności przeprowadzenia restrukturyzacji). Pozostała część środków finansowych Funduszu będzie lokowana w bezpiecznych instrumentach dłużnych bądź płynnych akcjach spółek notowanych na GPW.

Aktualny stan portfela Funduszu odzwierciedla tę politykę inwestycyjną. Nowe inwestycje, przygotowywane na rok 2010, również będą mieściły się w przyjętych założeniach.

Rozdział V

Dodatkowe informacje

1. Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie udzielał gwarancji na rzecz podmiotów zależnych i stowarzyszonych.

W dniu 29 maja 2009 r. Rubicon Partners NFI S.A. podpisał umowę poręczenia ze Spółką Zarządanie Inwestycje Sp. z o.o. Poręczenie zostało udzielone na okres do 31 grudnia 2009 r. do maksymalnej kwoty 1 045 tys. zł.

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

W okresie objętym sprawozdaniem Funduszu nie występują pozycje pozabilansowe.

3. 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.

W Funduszu nie zostały zawarte umowy między emitentem a osobami zarządzającymi, 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.

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie objętym sprawozdaniem nie występują postępowania toczące się przed sądem.

5. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Fundusz nie publikował sprawozdania za IV kw. 2009 r.

6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek 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;

Wynagrodzenia brutto osób zarządzających Rubicon Partners NFI S.A. za 2009 wypłacone w 2010 roku kształtowało się następująco:

Pan Grzegorz Golec	24 tys. zł,
Pan Hubert Bojdo	24 tys. zł,

Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. osoby wchodzące w skład Zarządu jednostki dominującej otrzymały wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 69 tys. zł.

Wynagrodzenia brutto osób nadzorujących, wypłacone w 2009 r. kształtowały się następująco:

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2009 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

<i>Pani Agnieszka Stankiewicz</i>	2 tys. zł
<i>Pan Łukasz Ołdakowski</i>	3 tys. zł
<i>Pan Damian Domińczak</i>	3 tys. zł
<i>Pan Robert Kozłowski</i>	3 tys. zł
<i>Pan Derek A. Christopher</i>	3 tys. zł
<i>Pan Grzegorz Golec</i>	5 tys. zł
<i>Pan Tomasz Łuczyński</i>	5 tys. zł
<i>Pan Jarosław Astramowicz</i>	1 tys. zł
<i>Pan Robert Ciszek</i>	5 tys. zł
<i>Pan Hubert Bojdo</i>	4 tys. zł
<i>Pan Artur Olszewski</i>	2 tys. zł
<i>Pan Waldemar Wasiluk</i>	0,5 tys. zł
<i>Pan Zygmunt Kostkiewicz</i>	0,5 tys. zł
<i>Pan Przemysław Seczkowski</i>	0,5 tys. zł
Razem:	37,5 tys. zł

Zgodnie z wiedzą Funduszu członkowie organów nadzorczych Funduszu otrzymywali w okresie od 1 stycznia 2009 r do 31 grudnia 2009 r wynagrodzenia łącznie z nagrodami i wynagrodzeniem z zysku od Funduszu i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 0 tys. zł.

Wynagrodzenie zarządzających i nadzorujących w jednostkach podporządkowanych w 2009 roku kształtowało się następująco:

Wyszczególnienie	2009 r	2008 r
1. Zarządzający	220	-
2. Nadzorujący	6	-
RAZEM	226	-

7. Informacje dotyczące wynagrodzenia podmiotu dokonującego przeglądu i badania sprawozdania finansowego.

Przegląd półroczny sprawozdania finansowego za 2008 roku przeprowadzony został przez PricewaterhouseCoopers („PWC”) na podstawie umowy z dnia 24 września 2008 roku. Wynagrodzenie PWC wyniosło 38 tys. zł netto.

Badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2008 przeprowadzone zostało przez WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 23 marca 2009 r. Wynagrodzenie WBS z tytułu dokonania badania rocznego sprawozdania za 2008 rok wyniosło 5 tys. zł netto.

Na podstawie umowy z dnia 5 maja 2008 roku PWC dokonał badania planu połączenia Funduszu z Fund.I i NFI Fortuna. Fundusz z tego tytułu wypłacił wynagrodzenie PWC w wysokości 15 tys. zł netto. Dodatkowo Fundusz na podstawie umowy z dnia 16 września 2008 roku o świadczenie usług związanych z

przygotowaniem Memorandum Informacyjnego wypłacił na rzecz PWC wynagrodzenie w wysokości 131 tys. zł netto oraz na podstawie umowy z dnia 17 listopada 2008 roku z tytułu badania sprawozdania finansowego za rok 2006 i 2007, przygotowywanego w związku z połączeniem NFI Victoria z Fund.1 i NFI Fortuna. Wynagrodzenie za to badanie wyniosło 20 tys. zł.

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Rubicon Partners NFI S.A. Spółka WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie za 2009 rok w łącznej kwocie 20 tys. zł netto. Jednostka dominująca pokryje koszty przeglądów 4 spółek zależnych. Łączny koszt przeglądu 6,8 tys. zł netto.

Powyższe kwoty nie obejmują podatku od towarów i usług.

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa nie odnotowała w 2009 r. istotnych osiągnięć w zakresie badań i rozwoju.

9. Oświadczenie jednostki dominującej

Zarząd Funduszu oświadcza, że podmiot dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. za 2009 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Funduszu, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. za 2009 roku sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy.

Zarząd Funduszu oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. za 2009 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Grupy w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą Funduszu uchwałą nr 1 z dnia 24 czerwca 2009 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.,

Grzegorz Golec

Członek Zarządu Rubicon Partners NFI S.A.

Hubert Bojdo

Członek Zarządu Rubicon Partners NFI S.A.

Warszawa, dnia 19 marca 2009 r.