

**RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO
ZA ROK FINANSOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 R.**

SPIS TREŚCI

CZEŚĆ I.....	3
CZEŚĆ II.....	4
CZEŚĆ III	5
CZEŚĆ IV	7

CZĘŚĆ I

Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

W 2009 roku Fundusz nie przestrzegał następujących zasad zawartych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW:

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

Zasada 1 : Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:
(...)

7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,

Komentarz: Fundusz nie stosował się do powyższej zasady. W opinii Zarządu Fundusz wykonując nałożone na niego jako spółkę publiczną obowiązki informacyjne w wystarczającym stopniu zapewniał jawność i przejrzystość w zakresie spraw objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

W kwietniu b.r. planowane jest uruchomienie nowej strony internetowej Funduszu. Strona ta będzie przewidywała funkcjonalność umożliwiającą Akcjonariuszom zadawanie pytań dotyczących spraw objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

Zasada 2: Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.

Komentarz: Fundusz nie stosował się do powyższej zasady. Strona internetowa Funduszu była prowadzona w języku polskim.

W kwietniu b.r. planowane jest uruchomienie nowej strony internetowej Funduszu. Strona ta będzie prowadzona również w języku angielskim.

Część III - Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych:

Zasada 1: Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa Rada Nadzorcza powinna:
(...)

3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Komentarz: Rada Nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia, jeżeli wynika to z przepisów prawa a także na wniosek Zarządu Funduszu oraz z własnej inicjatywy jeżeli uzna, iż podjęcie danej uchwały w proponowanym brzmieniu może być niezgodne z interesem Funduszu.

Począwszy od Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu zatwierdzającego sprawozdanie za rok 2009 zasada ta będzie w pełni stosowana.

Zasada 7: W ramach Rady Nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.

Komentarz: W czasie gdy Rada Nadzorcza liczyła pięciu członków (minimalna liczba przewidziana KSH) nie istniała konieczność powoływania komitetów, zaś zadania wykonywane były przez całą Radę Nadzorczą kolegialnie.

W dniu 7 grudnia 2009 roku skład Rady Nadzorczej zwiększył się do 6 członków, w związku z tym faktem został powołany komitet audytu.

Zasada 8: W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

Komentarz: Z uwagi na fakt iż w Radzie Nadzorczej zasiadało pięciu członków, komitet audytu nie został powoływany w związku z tym powyższe zalecenie nie były stosowane.

W związku z powstaniem komitetu audytu, od dnia 7 grudnia 2009 roku zaczął być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

CZEŚĆ II

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Funduszu przyjętego uchwałą nr 16/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 09.09.2008 r.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia Zgodnie z art. 406¹ § 1 kodeksu spółek handlowych tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym

Zgromadzeniu spółki, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, a ponadto, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i Prokurenci Spółki, z uwzględnieniem art. 395 § 3 Kodeksu spółek handlowych, biegły rewident, badający sprawozdanie finansowe Spółki albo biegły rewident do spraw szczególnych, notariusz sporządzający protokół z Walnego Zgromadzenia, osoby obsługi techniczno - organizacyjnej, inne osoby, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny lub rozstrzygnięcia sprawy objętej porządkiem obrad, o ile Walne Zgromadzenie uzna to za konieczne. Przedstawiciele prasy, radia lub telewizji mogą brać udział w Walnym Zgromadzeniu jeżeli żaden z akcjonariuszy nie wyrazi sprzeciwu.

Obradami Zgromadzenia kieruje Przewodniczący, który prowadzi dyskusję i udziela głosu uczestnikom obrad, przy czym dyskusja może dotyczyć wyłącznie spraw objętych porządkiem obrad. Po wyczerpaniu listy mówców Przewodniczący zarządza głosowanie precyzując treść uchwały lub wniosku poddawanego pod głosowanie.

Pytania akcjonariuszy do organów spółki mogą dotyczyć wyłącznie spraw objętych porządkiem obrad. Przewodniczący powinien odebrać głos osobie wypowiadającej się nie na temat, przemawiającej w sposób przewlekły, nadużywającej prawa głosu lub używającej określeń powszechnie uznawanych za obraźliwe.

Przewodniczący na wniosek akcjonariusza lub z własnej inicjatywy może zarządzić krótką przerwę techniczną. Przewodniczący może określić limit czasu wystąpień. W razie sprzeciwu któregośkolwiek z akcjonariuszy limit ten określi uchwała Walnego Zgromadzenia.

Wszystkie uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie w 2009 roku służyły realizacji interesu Funduszu i uwzględniały prawa innych akcjonariuszy. Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie zamieszczone są w Internecie pod adresem www.rpnfi.pl.

Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji. Zmiana postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów.

CZĘŚĆ III

Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów

Skład osobowy Zarządu

W okresie od 1 stycznia do 27 lutego 2009 roku funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Yari Segal. W dniu 6 lutego 2009 roku został powołany Pan Adam Stolarz jako Członek Zarządu, który pełnił swą funkcję do dnia 23 listopada 2009 r. Rada Nadzorcza w dniu 26 listopada 2009 oddelegowała do czasowego pełnienia Funkcji Członka Zarządu Pana Grzegorza Golca, który objął tę funkcję do dnia 7 grudnia 2009 roku. W dniu 7 grudnia 2009 roku w skład zarządu wszedł Pan Hubert Bojdo pełniący funkcję Członka Zarządu, oraz Pan Grzegorz Golec pełniący funkcję Członka Zarządu (po złożeniu rezygnacji z zasiadania w Radzie Nadzorczej Funduszu w

dniu 30 listopada 2009 r.)

Zasady działania Zarządu

W roku 2009 Zarząd Funduszu działał na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz zgodnie z zasadami Dobrych praktyk.

Zarząd zapewnił przestrzeganie zasady, iż biegły rewident – firma audytorska –**WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.** był niezależny w swoich badaniach.

Wynagrodzenie Zarządu było ustalone przez Radę Nadzorczą i odpowiadało kryteriom zakresu odpowiedzialności i kompetencji.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

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

1. Robert Cisek – Przewodniczący
2. Zygmunt Kostkiewicz – Zastępca Przewodniczącego
3. Tomasz Łuczyński
4. Artur Olszewski
5. Przemysław Sęczkowski
6. Waldemar Wasiluk

Zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Funduszu w 2009 roku działała zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, publicznie dostępnym Regulaminem Rady Nadzorczej Funduszu, zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Funduszu oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk.

W posiedzeniach Rady uczestniczył Zarząd Funduszu. Zarząd dostarczał Radzie wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki. Na posiedzeniach Rady zapadały uchwały w sprawach, które były wymienione w porządku obrad przesłanym Członkom Rady w zawiadomieniu o posiedzeniu. Dla zapewnienia sprawnego systemu spełniania swoich funkcji, Rada Nadzorcza w razie potrzeby na wniosek Zarządu podejmowała uchwały w trybie obiegowym, bez odbywania posiedzenia.

Rada Nadzorcza spełniała warunek posiadania w swoim składzie co najmniej dwóch Członków niezależnych zgodnie z przyjętymi kryteriami niezależności określonymi w Statucie Funduszu.

Uchwały Rady w sprawach: (a) wyboru biegłego rewidenta celem przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Funduszu, (b) dokonywania jakichkolwiek świadczeń Funduszu lub podmiotów z nią powiązanych na rzecz Członków Zarządu – zapadały za zgodą większości Członków niezależnych Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie Członków Rady ustalone w sposób przejrzysty nie stanowiło istotnej pozycji kosztów Funduszu wpływających na wynik finansowy. Jego wysokość zatwierdzona uchwałą Walnego Zgromadzenia została ujawniona w raporcie rocznym.

Rada Nadzorcza złożyła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 30 czerwca 2009 r. zwięzłą ocenę sytuacji Spółki w ramach sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdań finansowych Funduszu oraz sprawozdania z działalności Funduszu.

Zakres działania Rady Nadzorczej w 2009 r.

Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na wyłączenie prawa poboru akcji serii G wyemitowanych w ramach kapitału docelowego. (09.2009), oraz na wyłączenie prawa poboru akcji serii E wyemitowanych w ramach kapitału docelowego (11.2009)

Zgodnie z zakresem kompetencji Rada Nadzorcza oddelegował jednego ze swoich Członków do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu.

Rada Nadzorcza dokonała wyboru Członków Zarządu oraz ustaliła wysokość ich wynagrodzenia.

Został powołany komitet audytu w ramach struktury Rady Nadzorczej w którym zasiadali:

1. Robert Ciszek,
2. Artur Olszewski,
3. Waldemar Wasiluk.

W ramach kompetencji sprawowania kontroli działalności Funduszu, Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdań finansowych Funduszu oraz sprawozdania z działalności Funduszu.

Rada Nadzorcza przedstawiała i sporządziła sprawozdanie z działalności Rady za rok 2008

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu dotyczący podziału zysku za rok obrotowy 2008 r.

CZEŚĆ IV

Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Funduszu odpowiedzialny jest za sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych. Jednocześnie, Zarząd Funduszu zapewnia, że sprawozdania finansowe publikowane przez Fundusz uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych jak również postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie

zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Systemu kontroli wewnętrznej Funduszu w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej ukierunkowany jest na zapewnienie rzetelności, kompletności, adekwatności i poprawności informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.

System kontroli wewnętrznej stosowany przez Fundusz w odniesieniu do sporządzanych sprawozdań finansowych był bezpośrednio nadzorowany przez Zarząd Funduszu. Za prowadzenie ksiąg Funduszu oraz przygotowywanie sprawozdań finansowych odpowiedzialna była zewnętrzna firma księgowa posiadającej stosowną wiedzę, doświadczenie oraz kwalifikacje do wykonywania tego rodzaju usług. Zarząd Funduszu zapewniał przekazywanie, w odpowiednim czasie, firmie księgowej kompletnej dokumentacji, w szczególności zatwierdzonych dokumentów księgowych a także innych niezbędnych informacji.

Sprawozdania finansowe przed ich podaniem do publicznej wiadomości podlegały sprawdzeniu przez Zarząd Funduszu a ewentualne zidentyfikowane błędy korygowane były na bieżąco w księgach Funduszu zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Dodatkowo treść informacji dodatkowej sprawozdań finansowych weryfikowana była przez prawnika Funduszu w celu zapewnienia jej zgodności i kompletności w odniesieniu do wymogów narzuconych na emitentów papierów wartościowych. Sprawozdania półroczne oraz roczne podlegały ponadto odpowiednio przeglądowi oraz badaniu przez niezależnego audytora.