

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
sprawozdania finansowego

**RUBICON PARTNERS
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.**

W
WARSZAWIE, UL. EMILII PLATER 28

za okres 01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
z badania
sprawozdania finansowego

RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.
W WARSZAWIE
za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **66 764 tys. zł**,
- rachunek zysków za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości **5 295 tys. złotych**,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące dochody całkowite netto w wysokości **5 295 tys. złotych**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **59 450 tys. złotych**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 239 tys. złotych**,
- zestawienie portfeli inwestycyjnego,
- noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późn. zm.), wiedzy i doświadczenia wynikającego ze stosowania, w zakresie obowiązywania, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów w księgach, z których wynikają liczby i

informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Moim zdaniem załączone sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.



Barbara Wągrowa
Biegły rewident nr ew. 10029



W imieniu
WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.
Marcin Wasil
Prezes Zarządu



Marcin Wasil
Biegły rewident nr ew. 9846

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Pankiewicza 3
Podmiot uprawniony Nr 2733

Warszawa, 19.03.2010 r.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA

sprawozdania finansowego

**RUBICON PARTNERS
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.**

**W
WARSZAWIE, UL. EMILII PLATER 28**

za okres 01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
I.	DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
II.	DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
III.	INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY	6
IV.	DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
V.	OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH	7
VI.	POZOSTAŁE INFORMACJE	7
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	8
I.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH	8
II.	ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH	10
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	11
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	12
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	13
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	13
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
II.1.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu	13
II.2.	Pozycje bilansu	13
II.3.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik	14
II.4.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	15
II.5.	Rachunek przepływów pieniężnych	15
II.6.	Dodatkowe informacje i objaśnienia	15
II.7.	Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym	15
D.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	15
E.	PODSUMOWANIE BADANIA	16



A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Dane identyfikujące badaną jednostkę

- Badanie dotyczy Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie (wcześniej pod firmą V Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Victoria” S.A.), utworzonego w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji. Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. ST. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 roku z kapitałem akcyjnym w wysokości 100.000,00 złotych. W dniu 24 sierpnia 2001 roku Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000037652.
- W dniu 28 września 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 21 podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu i postawieniu go w stan likwidacji z dniem 1 października 2006 r. Zgodnie z art. 461 par. 2 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („KSH”) (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami), likwidacja była prowadzona pod firmą Fundusz z dodaniem oznaczenia „w likwidacji”. Otwarcie likwidacji zostało zgłoszone do Krajowego Rejestru Sądowego 5 października 2006 r. i ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniu 12 października 2006 r. Fundusz prowadził działalność w stanie likwidacji do dnia 20 grudnia 2007 r.
- W dniu 20 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 3 podjęło decyzję o uchyleniu likwidacji z dniem 20 grudnia 2007 r. Odwołanie likwidacji zostało zgłoszone do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 stycznia 2008 r. i ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 28 w dniu 8 lutego 2008 r.
- W dniu 14 kwietnia 2008 roku NFI Victoria, Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. („Fund 1”) oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna S.A. („NFI Fortuna”) zawarły Porozumienie w sprawie połączenia oraz uzgodniły Plan połączenia w rozumieniu art. 499 Kodeksu spółek handlowych. W dniu 15 stycznia 2009 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Połączenie.
- Połączenie nastąpiło poprzez przejęcie Fund 1 oraz NFI Fortuna („Spółki Przejmowane”) przez NFI Victoria („Spółka Przejmująca”), na podstawie art. 492 par. 1 pkt 1) ksh przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą, za akcje, które NFI Victoria wydała akcjonariuszom Fund 1 oraz NFI Fortuna.
- W dniu 22 grudnia 2009 r. uzyskano postanowienie sądu m.st. Warszawy XII wydział gospodarczy KRS zmieniające nazwę Funduszu na Rubicon Partners NFI S.A.
- W dniu 5 października 2009 roku Fundusz zawarł następujące umowy:
 1. Umowę przeniesienia wkładu niepieniężnego w postaci 2.000.000 akcji spółki Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. 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 S.A. 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 są 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.

- Na koniec badanego okresu Fundusz posiada:

- kapitał zakładowy	6 118 tys. zł
- kapitał zapasowy	44 781 tys. zł
- pozostałe kapitały rezerwowe	9 980 tys. zł
- zysk netto	5 295 tys. zł
- Na koniec badanego okresu akcjonariat Funduszu posiadający ponad 5% głosów na WZA przedstawiał się następująco:

Nazwa Akcjonariusza Funduszu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZ na dzień sporządzenia sprawozdania	% kapitału zakładowego
G-Force Investments Ltd wraz z Lakestorm Trading & Investments Ltd	7.270.365	11,88%	7.270.365	11,88%

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej jednostki jest:
 - nabywanie i zbywanie udziałów lub akcji spółek oraz wykonywanie uzyskanych praw,

- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i 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.

▪ Badany Fundusz:

- jest wpisany do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000037652**
- posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **010952945**
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **64 99 Z**
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - **525-13-47-519**

▪ Na dzień bilansowy organy Funduszu prezentowały się następująco:

- organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Grzegorz Golec	Członek Zarządu
Hubert Bojdo	Członek Zarządu

- organem nadzoru w jednostce jest Rada Nadzorcza w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Robert Ciszek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Łuczyński	Sekretarz Rady Nadzorczej
Artur Olszewski	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Sęczkowski	Członek Rady Nadzorczej
Waldemar Wasiluk	Członek Rady Nadzorczej

- Średnie zatrudnienie w badanym okresie wynosiło 2 osoby.
- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego w Spółce w badanym okresie odpowiadał Zarząd Spółki.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Na badane sprawozdanie finansowe Funduszu składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **66 764 tys. zł**,
- rachunek zysków za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości **5 295 tys. złotych**,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące dochody całkowite netto w wysokości **5 295 tys. złotych**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **59 450 tys. złotych**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 239 tys. złotych**,
- zestawienie portfel inwestycyjnego,
- noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

III. Informacje o sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., zostało zbadane przez WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. wpisaną na listę pod numerem 2733 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń
- Sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 30 czerwca 2009 roku, które podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za rok 2008 w kwocie 401.490,34 zł kapitałem zapasowym.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16.07.2009 r. oraz wraz z raportem i opinią zostało złożone w Pierwszym Mazowieckim Urzędzie Skarbowym w dniu 02.07.2009 r.
- Stosownie do art. 70 ust. 1 Ustawy z dnia 29 września 2004 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.) sprawozdanie złożono do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 29.10.2009 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2008 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.



IV. Dane identyfikujące podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 24.06.2009 r. Spółka WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2009 rok, umowa na badanie została zawarta dnia 21 grudnia 2009 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. przy ul. Pankiewicza 3 w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 2733, a w jego imieniu badanie przeprowadził Pan Marcin Wasil, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9846.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 15.02.2010 r. do 19.03.2010 r.

V. Oświadczenia jednostki i dostępność danych

- Zarząd Funduszu w dniu 19.03.2010 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2009 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Fundusz udostępnił wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. Pozostałe informacje

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.
- W badanym okresie nie były w Funduszu przeprowadzone kontrole zewnętrzne.



B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

AKTYWA	31.12.2007		31.12.2008		31.12.2009		Struktura bilansu			Zmiany w strukturze (%)	Zmiany w strukturze (%)
	tys zł	2	tys zł	3	tys zł	4	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	kol.(3-2)/2	kol.(4-3)/3
1							5	6	7	8	9
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne							100,00%	92,39%	0,22%	-11,42%	-97,71%
B. Portfel inwestycyjny		7 232	6 406		146		0,00%	0,00%	87,69%	-	-
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		0	0	0	58 546		0,00%	0,00%	22,68%	-	-
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		0	0	0	15 144		0,00%	0,00%	22,68%	-	-
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		0	0	0	15 144		0,00%	0,00%	22,68%	-	-
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		0	0	0	43 402		0,00%	0,00%	65,01%	-	-
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		0	0	0	26 978		0,00%	0,00%	40,41%	-	-
3. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		0	0	0	9 990		0,00%	0,00%	14,96%	-	-
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		0	0	0	6 434		0,00%	0,00%	9,64%	-	-
C. Należności		0	1	7 919	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		0	0	7 919	0	0	0,00%	0,01%	11,86%	-	791800,00%
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		0	0	7 590	0	0	0,00%	0,00%	11,37%	-	-
3. Należności z tytułu odsetek		0	0	4	298	0	0,00%	0,00%	0,01%	-	-
4. Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		0	0	9	9	0	0,00%	0,00%	0,45%	-	-
5. Pozostałe należności		0	0	18	18	0	0,00%	0,01%	0,03%	-	1700,00%
D. Inne aktywa		0	527	152	152	0	0,00%	7,60%	0,23%	-	-71,16%
1. Rzeczowe aktywa trwałe		0	0	2	2	0	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
2. Rozliczenia międzyokresowe		0	527	150	150	0	0,00%	7,60%	0,22%	-	-71,54%
2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	139	139	0	0,00%	0,00%	0,21%	-	-
2.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		0	527	11	11	0	0,00%	7,60%	0,02%	-	-97,91%
E. Wartość firmy z wyceny		0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Aktywa razem		7 232	6 934	66 764	66 764	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-4,12%	862,85%

[Signature]

PASywa	31.12.2007		31.12.2008		31.12.2009		Struktura bilansu			Zmiany w strukturze (%)	Zmiany w strukturze (%)
	tys zł	2	tys zł	3	tys zł	4	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	kol.(3-2)/2	kol.(4-3)/3
1							5	6	7	8	9
F. Zobowiązania i Rezerwy		106	210		590		1,47%	3,03%	0,88%	98,11%	180,95%
I. Zobowiązania		57	110		207		0,79%	1,59%	2,99%	92,98%	88,18%
1. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń		0	0	0	16		0,00%	0,00%	0,02%	-	-
2. Pozostałe zobowiązania		57	110		191		0,79%	1,59%	0,29%	92,98%	73,64%
II. Rozliczenia międzyokresowe		0	0	0	0		0,00%	0,00%	0,00%	-	-
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0	0		0,00%	0,00%	0,00%	-	-
III. Rezerwy		49	100		383		0,68%	1,44%	0,57%	104,08%	283,00%
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0	139		0,00%	0,00%	0,21%	-	-
2. Pozostałe rezerwy		49	100		244		0,68%	1,44%	0,37%	104,08%	144,00%
2.1. Krótkoterminowe		49	100		244		0,68%	1,44%	0,37%	104,08%	144,00%
IV. Rezerwa z wyceny		0	0	0	0		0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Zobowiązania i rezerwy razem		106	210		590		1,47%	3,03%	0,88%	98,11%	180,95%
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		7 126	6 724		66 174		98,53%	96,97%	99,12%	-5,64%	884,15%
G. Kapitał własny		7 126	6 724		66 174		98,53%	96,97%	99,12%	-5,64%	884,15%
1. Kapitał zakładowy		7 847	857		6 118		108,50%	12,36%	9,16%	-89,08%	613,89%
2. Kapitał zapasowy		0	6 269		44 781		0,00%	90,41%	67,07%	-	614,32%
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0	0	9 980		0,00%	0,00%	14,95%	-	-
4. Zysk (strata) netto		-721	-402		5 295		-9,97%	-5,80%	7,93%	-44,24%	-1417,167%
Pasywa razem		7 232	6 934		66 764		100,00%	100,00%	100,00%	-4,12%	862,85%

II. ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	Zmiany w strukturze (%)	Zmiany w strukturze (%)
	tys zł	tys zł	tys zł	(3-2)/2	(4-3)/3
1	2	3	4	5	6
A. Przychody z inwestycji	259	362	1 313	39,77%	262,71%
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0	0	-	-
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	69	0	605	-	-
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	69	0	496	-	-
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	110	-	-
3. Przychody z tytułu odsetek	190	362	708	90,53%	95,58%
B. Pozostałe przychody operacyjne	4	3	8	-25,00%	166,67%
C. Koszty operacyjne	923	767	1 713	-16,90%	123,34%
1. Koszty działania funduszu	919	763	1 709	-16,97%	123,98%
1.2. Usługi doradztwa finansowego	474	402	644	-15,19%	60,20%
1.3. Usługi prawne	51	2	289	-96,08%	14350,00%
1.5. Pozostałe koszty	394	359	776	-8,88%	116,16%
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	4	4	4	0,00%	0,00%
D. Pozostałe koszty operacyjne	0	0	208	-	-
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	0	0	5 199	-	-
F. Wynik z inwestycji netto	-660	-402	4 600	-39,09%	-1244,28%
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-61	0	695	-	-
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-721	-402	5 295	-44,24%	-1417,16%
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				-	-
J. Zysk (strata) brutto	-721	-402	5 295	-44,24%	-1417,16%
K. Podatek dochodowy	0	0	0	-	-
a) część bieżąca	0	0	0	-	-
b) część odroczone	0	0	0	-	-
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	-	-
M. Zysk (strata) netto	-721	-402	5 295	-44,24%	-1417,16%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

			31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	ZMIANY	ZMIANY
1	2	3	4	5	6	7	8
A EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI							
1	Rentowność sprzedaży netto	%	-278.4	-111.0	403.3	kol.5-4	kol.6-5
2	Rentowność inwestycji netto	%	-254.8	-111.0	350.3	167.4	wynik finansowy netto/przychody z inwestycji
3	Rentowność majątku	%	-10.0	-5.8	7.9	4.2	wynik netto z inwestycji / przychody z inwestycji
4	Wskaźnik efektywności netto	%	-10.1	-6.0	8.0	4.1	wynik finansowy netto/suma aktywów
5	Stopa zysku	%	-9.2	-5.9	6.9	3.3	wynik z inwestycji netto/ (aktywa minus zobowiązania)
6	Okres zwrotu inwestycji	lat	-10.9	-17.0	14.5	-6.1	aktywa - zobow/wynik z inwestycji netto
7	Szybkość obrotu należności	dni	0	1	2 201	1.0	przeciętne należności x 365 / przychody z inwestycji
8	Szybkość obrotu zobowiązań	dni	23	52	44	29.0	przeciętne zobowiązania x 365 / koszty operacyjne
B FINANSOWANIE							
9	Stopa zadłużenia	%	1.5	3.0	0.9	1.5	zobowiązania + rezerwy / pasywa
10	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	0.8	1.6	0.3	0.8	zobowiązania / kapitały własne
11	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	%	0	1 275.9	112.7	1 275.9	kapitały własne/(portfel inwestycyjny + inne aktywa+wartość firmy)
12	Trwałość struktury finansowania	%	100.0	100.0	100.0	0.0	(kapitały wł. + rezerwy + zobowiązania)/ pasywa
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	%	0.0	0.0	87.7	0.0	portfel inwestycyjny / aktywa
14	Wskaźnik zdolności płatniczej		126.9	58.2	0.7	-68.7	środki pieniężne/ zobowiązania
15	Płynność I		126.9	58.2	39.0	-68.7	(należności+środki pieniężne i inne aktywa pieniężne)/ zobowiązania
16	Aktywa bieżące netto	tys. zł	7 126.0	6 724.0	66 174.0	-402.0	aktywa - (Zobowiązania i Rezerwy)
C RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW							
17	Ogólna rentowność kapitału	%	-9.2	-5.9	6.9	3.3	(wynik netto z inwestycji) / (kapitały własne + rezerwy)
18	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	-10.1	-6.0	8.0	4.1	wynik finansowy netto/kapitały własne
D WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO							
	Liczba akcji na koniec okresu	szt.	8 570 157.00	8 570 157.00	61 179 132.00	0.0	52 608 975.0
	Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję	zł	0.83	0.78	1.08	0.0	0.3
	Zysk/(strata) netto na jedną akcję	zł	-0.08	-0.05	0.09	0.0	0.1

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. OCENA NA PODSTAWIE WSKAŹNIKÓW

Spółka osiągnęła zysk netto w badanym roku obrotowym, w związku z czym wskaźniki rentowności sprzedaży, inwestycji, majątku oraz kapitałów własnych osiągnęły wartości dodatnie. Wskaźnik stopy zadłużenia kształtował się na poziomie 0,9%, co oznacza niewielki stopień zaangażowania środków obcych w finansowaniu działalności Funduszu.

Wskaźnik szybkości regulowania zobowiązań zmniejszył się o 8 dni i wynosił w badanym roku obrotowym 44 dni.

Wskaźnik szybkości obrotu należności znacznie wzrósł o 2 200 dni i wyniósł w badanym roku 2 201 dni, co wynika z pojawienia się należności z tytułu udzielonych pożyczek, należności z tytułu odsetek oraz wzrostu pozycji pozostałych należności.

Wskaźnik płynności osiągnął natomiast wartość ponad poziom optymalny, co świadczy o wysokim stopniu pokrycia zobowiązań bieżących najbardziej płynnymi składnikami majątku Spółki, jest on jednak niższy w porównaniu z rokiem poprzednim.

Podstawowe wskaźniki wskazują na poprawę sytuacji finansowej Rubicon Partners NFI S.A.. Suma bilansowa Funduszu w wyniku nowych emisji akcji i nabywania kolejnych aktywów finansowych w stosunku do 2008 roku wzrosła prawie 9-krotnie. Jednocześnie udział zobowiązań w finansowaniu aktywów jednostki wynosi poniżej 1%. Pokrycie wartości portfela inwestycyjnego kapitałem własnym wynosi 113%. Jednocześnie Wskaźnik unieruchomienia środków wyniósł 87,7% co wynika ze wzrostu wartości portfela inwestycyjnego.

Badany okres zamknął się zyskiem netto na poziomie 5 295 tys. zł., który w głównej mierze wynika z:

- aktualizacji wartości inwestycji Funduszu
- wyników ze sprzedaży udziałów i akcji
- znacznych otrzymanych i naliczonych odsetek.

Z uwagi na pozytywny wynik w roku badanym wskaźniki rentowności kapitałów i aktywów osiągnęły wartości dodatnie.

2. OCENA RYZYK I ZAGROŻEŃ W TYM KONTYNUACJI DZIAŁANIA W NAJBLIŻSZYM OKRESIE

W wyniku przeprowadzonego badania oraz dokonanej analizy sytuacji jednostki nie stwierdziliśmy istotnych ryzyk mogących mieć wpływ na jej sytuację w następnym okresie.

W związku z tym naszym zdaniem w chwili obecnej nie istnieje poważne zagrożenie utraty możliwości prowadzenia działalności czy zdolności regulowania zobowiązań przez Spółkę w ciągu najbliższego roku.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Funduszu w badanym okresie była prowadzona przy wykorzystaniu programu informatycznych Finansowo-Księgowego Symfonia.

Jednostka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Inwentaryzację składników aktywów i pasywów przeprowadzono w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu

Naszym zdaniem, informacje i komentarze dotyczące aktywów i pasywów Funduszu zostały w zbadanym sprawozdaniu finansowym we wszystkich istotnych aspektach zaprezentowane oraz wycenione w wartościach realnych z uwzględnieniem odpisów utworzonych z tytułu utraty wartości.

II.2. Pozycje bilansu

1. Aktywa

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 66.764 tys. zł i wzrosła w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego o 59.830 tys zł, tj. 862,8%.

Wartość portfela inwestycyjnego wynosi 58.546 tys. zł i obejmuje akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych, akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych oraz nienotowane dłużne papiery wartościowe.

Wycena udziałów w spółkach zależnych dokonywana jest zgodnie z MSR 27 w cenie nabycia.

Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazywane są w kwocie 146 tys. zł.

Należności w badanym roku wyniosły 7.919 tys. zł, a wśród nich najwyższą pozycję wykazały: należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 7.590 tys. zł, należności z tytułu odsetek w kwocie 298 tys. zł oraz pozostałe należności w kwocie 18 tys. zł.

Spółka prawidłowo wykazała i wyceniła w sprawozdaniu finansowym składniki aktywów.

2. Kapitały własne

Wartość aktywów netto na jedną akcję z uwzględnieniem akcji własnych na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 1,08 zł.

Wykazane w sprawozdaniu finansowym kapitały własne obejmują:

- kapitał zakładowy	6.118 tys. zł
- kapitał zapasowy	44.781 tys. zł
- pozostałe kapitały rezerwowe	9.980 tys. zł
- zysk netto roku badanego	5.295 tys. zł

Na dzień 31.12.2009 r. kapitał zakładowy Funduszu zorganizowanego w formie spółki akcyjnej wniesiony był w całości.

Kapitał zakładowy wg stanu na 31.12.2009 wynosił 6.117.913,20 zł i dzieli się na 72 157 132 szt. akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Kapitał zakładowy jest zgodny ze statutem spółki i z aktualnym wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego (KRS 0000037652).

Kapitały własne zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu finansowym w sposób poprawny.

II.3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik

3. Przychody z inwestycji

Przychody z inwestycji wyniosły w badanym roku obrotowym 1.313 tys. zł. i dotyczyły przychodów z tytułu dłużnych papierów wartościowych (496 tys. zł), przychodów z tytułu udziałów mniejszościowych (110 tys. zł) oraz przychodów z tytułu odsetek (708 tys. zł).

4. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne w badanym roku obrotowym wyniosły 1.713 tys. zł. Największą pozycją kosztów były koszty działania Funduszu, w wysokości 1.709 tys. zł, na które złożyły się koszty usług doradztwa finansowego w kwocie 644 tys. zł, koszty usług prawnych w kwocie 289 tys. zł oraz pozostałe koszty w kwocie 776 tys. zł.

5. Zrealizowane zyski z inwestycji

Na wykazaną w sprawozdaniu wartość zrealizowanych zysków z inwestycji składa się zysk z inwestycji akcji zaklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz osiągnął zysk netto w wysokości 5.295 tys. zł.

II.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym przedstawia prawidłowo zmiany w kapitałach Spółki i zmiany te są zgodne z :

1. przepisami prawa:

- ustawą z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037) i statutem badanej jednostki,
- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości,

2. elementami sprawozdania finansowego,

3. danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą bezpośrednią stosownie do wymaganego zakresu informacji na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Jednostka prawidłowo sporządziła informację dodatkową.

II.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Funduszu, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

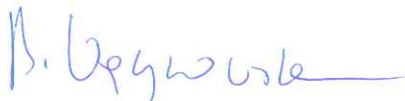
Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

H.
BU.

Pozostałe istotne zdaniem Zarządu Spółki zdarzenia, które mogą mieć wpływ na ocenę zbadanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo zaprezentowane w części opisowej sprawozdania finansowego.

E. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
3. Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno numerowanych oraz niżej wymienione załączniki:
 - sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku,
 - rachunek zysków za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
 - sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
 - rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
 - zestawienie portfel inwestycyjnego,
 - noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Barbara Wągrowska
Biegły rewident nr ew. 10029



W imieniu
WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.
Marcin Wasil
Prezes Zarządu



Marcin Wasil
Biegły rewident nr ew. 9846

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Pankiewicza 3
Podmiot uprawniony Nr 2733

Warszawa, 19.03.2010 r.