

**Rubicon Partners NFI S.A.**  
**Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28**

**Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku**



## **Rubicon Partners NFI S.A.**

**Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 r (w tysiącach złotych)**

### **1. Przedmiot działalności Rubicon Partners NFI S.A. w okresie objętym sprawozdaniem**

Rubicon Partners NFI S.A. (wówczas pod firmą V Narodowy Fundusz Inwestycyjny "VICTORIA" S.A.) został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 roku o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą o NFI"). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 roku z kapitałem akcyjnym w wysokości 100 tys. złotych.

Kapitał akcyjny oraz zapasowy Funduszu został następnie podwyższony poprzez wniesienie przez Skarb Państwa wkładu niepieniężnego w postaci akcji jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, biorących udział w Programie Powszechnej Prywatyzacji.

V Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Victoria” S.A. został postawiony w stan likwidacji z dniem 1 października 2006 roku na podstawie uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 września 2006 roku. W dniu 20 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o odwróceniu tego procesu. Uchylenie likwidacji zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 stycznia 2008 roku.

Z chwilą otwarcia likwidacji, w oparciu o art. 36 ust.3 o rachunkowości wszystkie składniki kapitału własnego zostały połączone w jeden kapitał podstawowy. W dniu 9 września 2008 roku Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło decyzję o podziale kapitału podstawowego na kapitał zakładowy i kapitał zapasowy.

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 § 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 (łączenie się przez przejęcie).

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 roku) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 roku z późniejszymi zmianami).

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako pozostałe pośrednictwo finansowe i oznaczony jest numerem 6499Z w Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 31 grudnia 2009 roku miał swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Emilii Plater 28, 00-688 Warszawa.

W dniu 24 sierpnia 2001 roku Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000037652.

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.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

**Rubicon Partners NFI S.A.**

**Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 r (w tysiącach złotych)**

- 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.

Organami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2009 roku przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Robert Ciszek
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

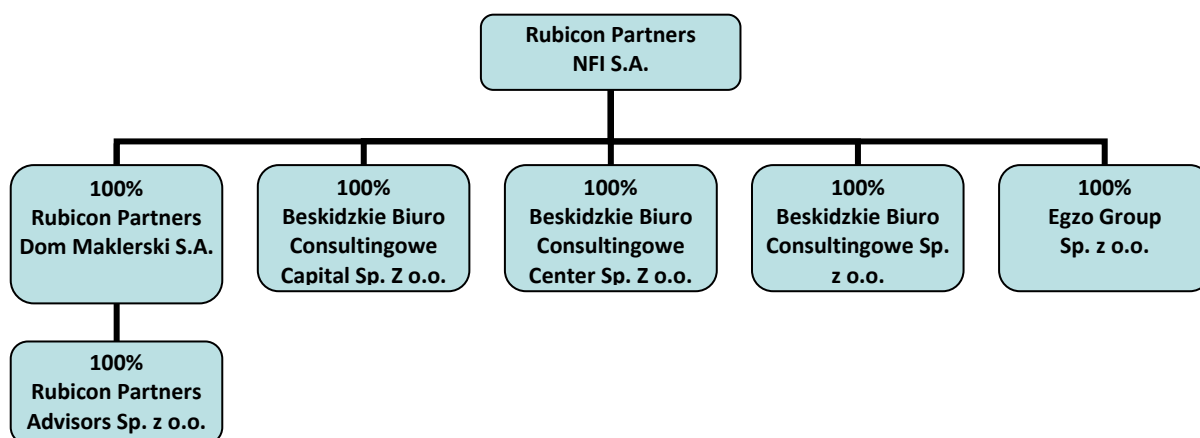
## **2. Znaczący Akcjonariusze:**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 31 grudnia 2009 r akcjonariuszem posiadającym ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy był następujący podmiot:

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.

### 3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta



### 4. Czas trwania działalności emitenta

Czas trwania Funduszu jest nieoznaczony.

### 5. Strategia Funduszu

#### 1) Cel strategiczny

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

- INWESTYCJE: działalność inwestycyjna (m.in. na rynku publicznym, w obszarze venture Capital i private equity oraz distressed assets);
- TRANSAKCJE KAPITAŁOWE: pełna obsługa transakcji kapitałowych na rynku prywatnym i publicznym;
- DORADZTWO: doradztwo i consulting, w tym: corporate finance, restrukturyzacje, finansowanie, relacje inwestorskie;
- 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:

- 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:
  - przejęcia będą się odbywać w drodze emisji nowych akcji Funduszu, skierowanych do obecnych właścicieli przejmowanych podmiotów,
  - 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.

**6. Dane porównawcze:**

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2009 r do dnia 31 grudnia 2009 r są porównywalne z danymi finansowymi zaprezentowanymi w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2008 r do dnia 31 grudnia 2008 r. Dla bilansu i zestawień zmian w kapitałach własnych dodatkowo z danymi finansowymi za rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2008 r do 31 grudnia 2008 r.

**7. Oświadczenie Zarządu**

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania 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 bezstronnej i niezależnej opinii 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 7/III/2009 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.

## 8. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego, ogłaszanie

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 19 marca 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało zatwierdzone przez WZ w dniu 30 czerwca 2009 r.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w dniu 16 lipca 2009 r. do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 29 października 2009 roku.

## 9. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

## 10. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Fundusz sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji NWZ 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".

## 11. Ujawnienia w zakresie polityki rachunkowości

**Wykazane w bilansie aktywa i pasywa wyceniono następującymi metodami wynikającymi z przyjętych zasad (polityki) rachunkowości:**

### **a) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy od ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

### **b) Portfel inwestycyjny (MSR 39)**

Wyceny inwestycji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego dokonuje się zgodnie z MSR 39 wg kryteriów:

#### **⇒ Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

- dłużne papiery wartościowe - w wartości godziwej, tj. wg ceny bieżącej ustalonej w stosunku procentowym do wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

- akcje spółek notowanych - aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej. Na kolejne daty bilansowe aktywa te wycenia się w wartości godziwej. Wartość godziwa inwestycji jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Rozchód akcji zaklasyfikowanych jako dostępne do obrotu następuje według zasady pierwsze weszło, pierwsze wyszło (FIFO).
- akcje spółek nienotowanych, których wartość godziwą można wycenić w wiarygodny sposób.

⇒ **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

- inwestycje w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane na dzień początkowego ujęcia jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży lub aktywa finansowe dla których nie można ustalić wartości godziwej w wiarygodny sposób – w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu klasyfikuje się jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej. Na kolejne daty bilansowe aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej lub wg kosztu. Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy, jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (także w odniesieniu do nie notowanych udziałów i akcji) Fundusz ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny tych instrumentów i bazując m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora, oraz stosując modele wycen majątkowych. Jeżeli wartości godziwej nie można ustalić w wiarygodny sposób instrumenty te Fundusz wycenia wg kosztu. Zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny na kolejne daty bilansowe aż do momentu sprzedaży składnika aktywów. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres. Rozchód akcji zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży następuje według średniej ważonej. Skumulowany kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się przy sprzedaży w bieżący wynik według średniej ważonej. Otrzymane kwoty z likwidacji aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odnosi się w rachunek zysków w momencie otrzymania wpływu gotówki. Jeśli zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane było bezpośrednio w kapitale własnym i występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym wyksięguje się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat, nawet jeśli składnik aktywów finansowych nie został wyłączony z bilansu. Strat z tytułu utraty wartości inwestycji w instrument kapitałowy kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży nie poddaje się odwróceniu przez rachunek zysków i strat.
- dywidendy wynikające z instrumentów kapitałowych ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy powstaje prawo jednostki do ich otrzymania.
- Rubicon Partners NFI S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym papiery wartościowe w momencie przeniesienia praw do papierów na Fundusz, a nie w momencie

podpisania umowy kupna. Zyski i straty powstałe w wyniku sprzedaży wykazywane są w chwili przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego.

- w przypadku nabycia akcji w wykonaniu prawa poboru, wartość akcji ustaloną według ceny ich nabycia zwiększa się o wartość wykorzystanych praw poboru.

⇒ **Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

- w prezentowanych okresach Fundusz nie zaklasyfikował żadnych aktywów finansowych do kategorii inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

⇒ **Zbywalność składników portfela inwestycyjnego**

- Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według ich zbywalności przyjęto następujące kryteria podziału:
  - „z ograniczoną zbywalnością” - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
  - „z nieograniczoną zbywalnością” - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),
  - „obróć giełdowy” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
  - „regulowany obrót pozagiełdowy” - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym; w przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innym rynku prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
  - „nie notowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

**c) Pożyczki i należności**

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Fundusz wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, przeznaczonych do obrotu, dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do sprzedaży.

Należności ujmowane są początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpis z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis jest tworzony w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Do pozostałych należności Fundusz zaklasyfikował:

- należności z tytułu dostaw i usług,
- należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego

**d) Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)**

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub kosztów wytworzenia powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa wartość użytkową posiadaną przy przyjęciu do używania, są kapitalizowane w wartości odpowiedniego środka trwałego. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia następnego miesiąca, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Nakłady poniesione dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzacja wykazywana jest w pozycji „Koszty operacyjne” w rachunku zysków i strat.

**e) Klasyfikacja aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (MSSF 5)**

Fundusz klasyfikuje składnik aktywów trwałych jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskiwana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży. Fundusz wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Fundusz prezentuje w bilansie aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży oddzielnie od innych aktywów.

**f) Wartości niematerialne i prawne (MSR 38)**

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, zgodnie z MSR 38, składniki aktywów ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że jednostka osiągnie korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów. Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmiany szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

**g) Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu wartości netto składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych podlegających amortyzacji, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, oraz na każdą datę bilansową dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie podlegają amortyzacji szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa składnika aktywów rzeczowych lub niematerialnych jest wyższa od wartości odzyskiwalnej dokonuje się odpisu aktualizującego w ciężar „Pozostałych kosztów operacyjnych”.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Wartość użytkowa odpowiada szacowanej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, które będą generowane przez dane aktyw (lub grupę aktywów) zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

W momencie, gdy utrata wartości ulega odwróceniu w kolejnym okresie, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w „Pozostałych przychodach operacyjnych”.

**h) Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)**

Koszty finansowania zewnętrznego są aktywowane zgodnie z MSR 23.

**i) Zobowiązania**

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się wg wartości nominalnej (wymaganej zapłaty).

**j) Rezerwy (MSR 37)**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy ciąży istniejący obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków, z którymi związane są korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

**k) Kapitały własne**

Kapitały własne wycenia się w wartości nominalnej i wykazuje z podziałem na ich rodzaje.

**l) Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)**

Zobowiązanie warunkowe jest:

- ⇒ możliwym obowiązkiem, które powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- ⇒ obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
  - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
  - którego obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych (pozabilansowych) spełniających powyższe warunki m.in. zaliczamy:

- ⇒ gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- ⇒ zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej.

**m) Przychody z inwestycji**

Do przychodów z inwestycji Fundusz zalicza dochody uzyskane z tytułu zbycia aktywów finansowych buy/sell back wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, przychody z tytułu dywidend, odsetek oraz dodatnie różnice kursowe.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

**n) Pozostałe przychody operacyjne**

Do pozostałych przychodów operacyjnych Fundusz zalicza zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, dotacje oraz inne przychody.

**o) Koszty operacyjne obejmujące koszty działania funduszu oraz amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.**

Koszty działania funduszu obejmują koszty doradztwa finansowego, usług prawnych, koszty z tytułu odsetek, ujemne różnice kursowe oraz pozostałe koszty Funduszu (wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, pozostałe koszty rodzajowe).

**p) Pozostałe koszty operacyjne**

Do pozostałych kosztów operacyjnych Fundusz zalicza straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, odpisy aktualizujące należności oraz inne koszty operacyjne.

**q) Zyski i straty z inwestycji**

W pozycji tej ujmowane są między innymi zyski i straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, otrzymane kwoty z tytułu likwidacji aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

**r) Utrata wartości**

Utrata wartości oraz jej odwrócenie w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności wykazywana jest w pozycji rezerwy i odpisy aktualizujące. Utrata wartości innych aktywów jest odnoszona w pozostałe koszty operacyjne, natomiast jej odwrócenie w pozostałe przychody operacyjne.

**s) Podatek dochodowy i podatek odroczony (MSR 12)**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek dochodowy bieżący i podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalony zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Dochód (strata) podatkowy różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obowiązuje zwolnienie przedmiotowo-podmiotowe z podatku dochodowego (art.17 ust.1 pkt 20, Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych z późniejszymi zmianami).

Na przejściowe różnice między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową tworzone są rezerwy i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpisanie.

**t) *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych***

Fundusz stosuje jako podstawowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone metodą bezpośrednią:

- do działalności operacyjnej Funduszu zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania jednostki, nie wymienione w działalności finansowej, między innymi wpływy i wydatki związane z zakupem lub sprzedażą akcji udziałów i innych papierów wartościowych, składników majątku trwałego, wartości niematerialnych i prawnych, otrzymane odsetki i dywidendy, udzielenie lub zwrot pożyczek, zapłacone koszty operacyjne działania funduszu,
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

Stosując metodę pośrednią w działalności operacyjnej Fundusz ustala korekty i zmiany stanu wychodząc od zysku brutto.

Fundusz stosuje jako podstawowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzony metodą bezpośrednią.

Zmiany w MSSF 3 i MSR 27 Fundusz zacznie stosować od 1 stycznia 2010 r.

**u) *Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego***

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia Sprawozdania finansowego są oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu jest istotne. W kolejnych okresach sprawozdawczych przyjęte szacunki i oceny są poddane weryfikacji i w przypadku zmiany czynników, które wpłynęły na wielkość szacunków odpowiednio korygowane.

Niepewność szacunków:

Poniżej omówiono założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

⇒ Określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego jest model określenia wartości godziwej dla instrumentów, dla których nie istnieje aktywny rynek i nie istnieją kwotowania rynkowe. W takich przypadkach Fundusz określa poziomą wartość godziwą za pomocą modeli rynkowych powszechnie stosowanych przez uczestników rynku. Fundusz w takich przypadkach ustala wartość godziwą stosując model rynkowy, bazując na porównywalnych transakcjach rynkowych, modelach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora. Za wartość godziwą przyjmuje się również ofertę zakupu/sprzedaży złożoną na warunkach

rynkowych przez zainteresowane strony, których realizacja jest w dużym stopniu prawdopodobna.

Innym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego jest model określenia wartości godziwej dla instrumentów, dla których istnieje aktywny rynek. W tych przypadkach wartość godziwa została określona według kursu zamknięcia z dnia, na który przygotowuje się sprawozdanie finansowe.

Zakłada się, że wartość należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyceniona w kwocie wymagającej zapłaty jest zbliżona do ich wartości godziwych ze względu na krótki termin zapadalności. Dla potrzeb ujawnienia informacji, wartość godziwą zobowiązań finansowych szacuje się zdyskontowanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi według obecnej rynkowej stopy procentowej dostępnej w określeniu do zbliżonych instrumentów finansowych.

⇒ Ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

Na każdy dzień bilansowy Fundusz dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników portfela inwestycyjnego. Utrata wartości określa się z uwzględnieniem przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna spółki,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- inne czynniki właściwe w konkretnym przypadku,

⇒ Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie oprócz szacunków księgowych będzie profesjonalny osąd kierownictwa. Zarząd dokonując inwestycji przeprowadza subiektywną ocenę w zakresie kwalifikacji inwestycji portfelowych do jednej z kategorii instrumentów finansowych, tj:

- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,

w zależności od planowanego na moment zakupu okresu utrzymywania inwestycji w portfelu lub przy założeniu innych czynników wpływających na kryteria klasyfikacji wymienione w MSR 39.

## **12. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe**

W latach ubiegłych nie było zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

## **13. Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych**

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym wprowadzeniu do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2009 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- a) poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2009 roku przez Narodowy Bank Polski (4,1082 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 255/A/NBP/2009 z dnia 31.12.2009 r.,
- b) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,3406 zł / EURO) w 2009 r.,
- c) poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2008 roku przez Narodowy Bank Polski (4,1724 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 254/A/NBP/2008 z dnia 31.12.2008 r.,
- d) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (3,5321 zł / EURO) w 2008 r.

W badanym okresie maksymalny i minimalny kurs EURO w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 4,8999 złotych / EURO i 3,9170 złotych / EURO.

W badanym okresie maksymalne i minimalne wartości kursu EURO w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 4,7013 złotych/EURO i 4,0996 złotych / EURO.

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., maksymalny i minimalny kurs wynosił odpowiednio 4,1724 złotych / EURO i 3,2026 złotych / EURO, średni kurs liczony według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego za ten okres wynosił 3,5321 złotych / EURO.

**Rubicon Partners NFI S.A.**

**Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 r (w tysiącach złotych)**

**Wybrane dane finansowe**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Przychody z inwestycji	1 313	362	302	102
Wynik z inwestycji netto	4 600	-402	1 060	-114
Zyski (straty) z inwestycji	695	0	160	0
Zysk (strata) brutto	5 295	-402	1 220	-114
Zysk (strata) netto	5 295	-402	1 220	-114
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-24 485	-826	-5 641	-234
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 246	0	4 204	0
Przepływy pieniężne netto, razem	-6 239	-826	-1 437	-234
Aktywa razem (na koniec bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	66 764	6 934	16 251	1 662
Zobowiązania i rezerwy, razem (na koniec bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	590	210	144	50
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	207	110	50	26
Kapitał własny (aktywa netto) (na koniec bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	66 174	6 724	16 108	1 612
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	6 118	857	1 489	205
Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	61 179 132	8 570 157	61 179 132	8 570 157
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	1,08	0,78	0,26	0,19
Rozwodniona wartość aktywów na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	1,08	0,78	0,26	0,19
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,09	-0,05	0,02	-0,01
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,09	-0,05	0,02	-0,01
Zysk (strata) na jedną akcję w okresie (w zł/EUR)	0,14	-0,05	0,03	-0,01
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję w okresie (w zł/EUR)	0,14	-0,05	0,03	-0,01